



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 30 września 2009 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2009	17
Skonsolidowany bilans	17
Skonsolidowany rachunek wyników	19
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	19
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	20
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	21

A. Sprawozdanie Zarządu

1. Wprowadzenie

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

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

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

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

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

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

Skład organów zarządzających ACE na dzień 30 września 2009 roku był następujący:

Zarząd:

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

Rada Dyrektorów

<i>Arkadiusz Podziewski</i>	<i>Dyrektor klasy A</i>
<i>Marek Adamiak</i>	<i>Dyrektor klasy A</i>
<i>Laurence Vine-Chatterton</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 trzeci kwartał 2009 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro

Wybrane dane finansowe	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2009 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2009 roku	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2008 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2008 roku
Przychody ze sprzedaży	19 955	56 235	25 332	75 852
Zysk operacyjny	1 796	2 723	908	5 969
Zysk przed opodatkowaniem	2 296	24	76	7 729
Zysk Netto	2 171	-1	6	6 485
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	2 171	-1	6	6 485
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 200	6 478	1 822	7 521
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-623	-996	-2 749	-10 784
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-1 513	-6 126	-5 367	-1 849
Przepływy pieniężne netto	1 988	-719	-6 605	-6 187
Aktywa bieżące	32 985	32 985	36 866	36 866
Aktywa trwałe	45 122	45 122	47 635	47 635
Aktywa ogółem	78 107	78 107	84 501	84 501
Zobowiązania	42 873	42 873	42 483	42 483
Zobowiązania długoterminowe	18 689	18 689	15 338	15 338
Zobowiązania krótkoterminowe	24 184	24 184	27 145	27 145
Kapitały własne	35 234	35 234	42 018	42 018
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	35 234	35 234	42 018	42 018
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 317	3 317
Liczba wyemitowanych akcji	21 230 515	21 230 515	22 115 260	22 115 260
Zysk netto na akcję	0.10	0.00	0.00	0.29
Wartość księgowa na akcję	1.66	1.66	1.90	1.90

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2009 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2009 roku	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2008 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2008 roku
Przychody ze sprzedaży	19 955	56 235	25 332	75 852
Koszty wytworzenia	-15 465	-45 087	-20 987	-59 242
Zysk na sprzedaży	4 489	11 148	4 345	16 610
Rentowność na sprzedaży	22.5%	19.8%	17.2%	21.9%
Koszty ogólne i admin.	-2 693	-8 425	-3 437	-10 641
Zysk operacyjny	1 796	2 723	908	5 969
Rentowność operacyjna	9.0%	4.8%	3.6%	7.9%
Amortyzacja	-1 298	-4 198	-1 240	-3 625
Zysk EBITDA	3 094	6 921	2 148	9 594
Rentowność EBITDA	15.5%	12.3%	8.5%	12.6%
Wynik z aktualizacji wyceny	0	0	0	1 506
Przychody finansowe	68	317	-350	1 278
Koszty finansowe	432	-3 015	-482	-1 024
Zysk przed opodatkowaniem	2 296	24	76	7 729
Podatek	-125	-25	-70	-1 244
Zysk netto	2 171	-1	6	6 485
Rentowność netto	10.9%	0.0%	0.0%	8.5%

Źródła przychodów ze sprzedaży

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży grupy ACE jest sprzedaż jarzm żeliwnych w technologii żeliwa sferoidalnego i zacisków aluminiowych dla przemysłu samochodowego oraz elementów z żeliwa szarego o wszechstronnym zastosowaniu. Na pozostałe przychody ze sprzedaży składa się sprzedaż poprodukcyjnego złomu oraz sprzedaż oprzyrządowania.

<i>Przychody ze sprzedaży w tys. Euro</i>	<i>Trzy kwartały 2009</i>	<i>%</i>	<i>Trzy kwartały 2008</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż produktów</i>	54 232	96%	72 226	95%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	2 003	4%	3 627	5%
<i>Przychody ze sprzedaży ogółem</i>	56 235	100%	75 852	100%

<i>Sprzedaż produktów w tys. Euro</i>	<i>Trzy kwartały 2009</i>	<i>%</i>	<i>Trzy kwartały 2008</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż sferoidalnych odlewów żeliwnych</i>	23 147	43%	36 339	50%
<i>Sprzedaż odlewów z żeliwa szarego</i>	8 412	16%	8 183	11%
<i>Sprzedaż odlewów aluminiowych</i>	22 673	42%	27 704	38%
<i>Sprzedaż produktów ogółem</i>	54 232	100%	72 226	100%

<i>Sprzedaż w milionach sztuk</i>	<i>Trzy kwartały 2009</i>	<i>Trzy kwartały 2008</i>
<i>Jarzma żeliwne</i>	13.4	18.9
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	1.3	1.3
<i>Zaciski aluminiowe</i>	4.4	4.8
<i>Produkty ogółem</i>	19.1	25.0

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

<i>Przychody wg. krajów</i>	<i>Trzy kwartały 2009</i>	<i>Trzy kwartały 2008</i>
<i>Czechy</i>	32.5%	27.5%
<i>Niemcy</i>	24.2%	25.0%
<i>Francja</i>	11.6%	11.7%
<i>Hiszpania</i>	7.0%	8.7%
<i>Włochy</i>	5.6%	4.4%
<i>Słowacja</i>	3.5%	1.8%
<i>Pozostałe</i>	22.6%	22.6%
<i>Ogółem</i>	100.0%	100.0%

Obecny kryzys finansowy ma znaczący wpływ na sektor motoryzacyjny w Europie. Według JD Power sprzedaż samochodów osobowych w Europie Zachodniej spadła w trzecim kwartale b.r. w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2008 o 4.8% lub około 524 tysięcy sztuk, lecz w ujęciu miesięcznym następowała jej poprawa po mocnym spadku sprzedaży w dwóch pierwszych miesiącach br. Ponadto produkcja samochodów w tym samym regionie i w tym samym okresie jest wciąż niższa o 22% lub 2 314 tys. sztuk.

Tylko w powyższym kontekście należy rozpatrywać skumulowany spadek przychodów grupy o 19 617 tysięcy Euro czyli 26% poniżej wyniku w analogicznym okresie 2008 roku. Również spadek cen surowców i energii miał znaczący wpływ na poziom przychodów, gdyż przenoszone są one na odbiorców i są częścią składową ceny wyrobu gotowego.

Różnica ta jest znacznie wyższa, jeżeli weźmiemy pod uwagę tylko tę część Grupy produkującą na rynek motoryzacyjny (ten sam zakres konsolidacji jak w 2008 roku). Spadek przychodów ze sprzedaży wynosi wtedy 20 mln Euro czyli 30%, i jest bardziej zbliżony do europejskiego spadku produkcji, lecz jest od niego większy ze względu na duże zapasy wyrobów gotowych w łańcuchu dostaw oraz tymczasowe przesunięcia w profilu sprzedawanych samochodów z segmentów wyższych do niższych, w których wiele modeli posiada zamontowane hamulce bębnowe w tylnej osi i nie stosuje produkowanych przez nas podzespołów dedykowanych do hamulców tarczowych.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk na sprzedaży

W kontekście osiągniętych przychodów ze sprzedaży spadek aktywności jest główną przyczyną niższych wyników w ujęciu rocznym. Nastąpił spadek sprzedaży, ale także spadek produkcji poniżej poziomu sprzedaży, aby umożliwić redukcję zapasów i poprawę kapitału obrotowego.

Ponadto większy udział segmentu żeliwa szarego, a także procentowy spadek ilości części podlegających obróbce mechanicznej miały wpływ na obniżenie się profilu sprzedawanych produktów i przez to spadek zysku na sprzedaży, w porównaniu z rokiem 2008.

Pozostałe czynniki jak oszczędności w kosztach zatrudnienia oraz remontów, będące wynikiem planu oszczędnościowego wdrożonego we wszystkich zakładach produkcyjnych począwszy od ostatniego kwartału ubiegłego roku, miały bardzo pozytywny wpływ na osiągnięty poziom zysku brutto na sprzedaży.

Ponadto, mniejsza zmienność cen energii oraz surowców w roku 2009 również miała kompensujący wpływ na obniżony wolumen sprzedaży i jej strukturę.

Skumulowany zysk na sprzedaży wyniósł 11.1 miliona Euro, co oznacza, że jest niższy o 5.5 miliona Euro w porównaniu z analogicznym okresem roku 2008.

Koszty ogólne i administracyjne

Spadek kosztów ogólnych i administracyjnych związany jest z niższym wolumenem sprzedaży oraz pozytywnym wpływem planu redukcji kosztów na niektóre ich pozycje (pomimo, że okres konsolidacji nowego zakładu jest o 4 miesiące dłuższy), co pozwoliło na znaczną ich obniżkę.

Uwzględniając oszczędności osiągnięte na poziomie zysku na sprzedaży, całkowite oszczędności uzyskane z wprowadzenia planu redukcji kosztów wyniosły 4 miliony Euro, w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku. Dodatkowo różnice kursowe miały bardzo pozytywny wpływ na rentowność Spółki. Całkowity wpływ tych różnic na EBITDA wyniósł 1.9 miliona Euro.

EBITDA i zysk operacyjny

Wynik EBITDA był dodatni i wyniósł 6.9 miliona Euro, lecz był niższy o 2.7 miliona Euro (-28%) w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku. Pomimo spadku zysku brutto na sprzedaży o 5.5 miliona Euro w porównaniu z 2008 rokiem, osiągnięta mniejsza różnica na poziomie EBITDA jest wynikiem programu oszczędnościowego dotyczącego kosztów ogólnych i administracyjnych.

Amortyzacja w raportowanym okresie zwiększyła się o 0.6 miliona Euro z powodu dłuższego okresu konsolidacji czeskiej spółki oraz wzrostu amortyzacji pochodzącej od nowych inwestycji dokonanych w 2008 roku.

Pomimo znacznego spadku skumulowanego zysku operacyjnego w porównaniu z ubiegłym rokiem jest on dodatni i wyniósł 2.7 miliona Euro (mniej o 3.2 miliona Euro, -54%, w porównaniu z tym samym okresem 2008 roku) i ukazuje bardzo pozytywną tendencję na tle poprzednich, bardziej porównywalnych kwartałów.

Przychody i koszty finansowe

Oslabienie się złotówki w raportowanym okresie, a także godziwa wycena oraz gotówkowe straty poniesione na kontraktach hedgingowych przez polski zakład są powodem ujemnego wyniku na operacjach finansowych w wysokości 1.9 miliona Euro, co miało bezpośredni wpływ na skumulowany wynik na operacjach finansowych w wysokości -2.7 miliona Euro. Po uwzględnieniu tego wyniku oraz częściowym rozwiązaniu kontraktów hedgingowych, wycena tych instrumentów w bilansie wynosi 1.7 miliona Euro. Tym niemniej umocnienie się złotego w drugim i trzecim kwartale br. było przyczyną pozytywnego wzrostu wyceny godziwej tych kontraktów o około 1.2 miliona Euro.

Wpływ godziwej wyceny kontraktów był w całości uwzględniony w wynikach pierwszych dwóch miesięcy br., a po częściowym rozwiązaniu tych kontraktów oraz mniejszej zmienności złotówki, Spółka nie odnotowała znaczących zmian w tej pozycji. W kolejnych miesiącach oraz w nowej sytuacji jaka nastąpiła po częściowym anulowaniu kontraktów należy oczekiwać bardziej ustabilizowanej struktury, w której straty na poziomie finansowym będą odzyskiwane na poziomie operacyjnym.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Niższy skumulowany zysk przed opodatkowaniem w 2009 roku w odniesieniu do roku ubiegłego jest odbiciem spadku wyników na działalności operacyjnej oraz strat poniesionych na wycenie instrumentów pochodnych, a także wyniku z aktualizacji wyceny (negative goodwill) w 2008 roku, która pojawiła się po akwizycji czeskiego zakładu produkcyjnego. Całkowity zysk przed opodatkowaniem obniżył się znacząco w 2009 roku do 24 tys. Euro (o 7.7 miliona Euro w porównaniu

z rokiem 2008) i osiągnął wartość zerowej rentowności (breakeven point). W konsekwencji skumulowany podatek w 2009 roku wyniósł tylko 25 tys. Euro.

Zysk netto

W rezultacie Spółka osiągnęła, po raz pierwszy w tym roku, zerową rentowność również na poziomie zysku netto. Jest to rezultatem bardzo dobrych wyników osiąganych na poziomie zysku netto, dzięki poprawie rentowności operacyjnej, w ostatnich dwóch kwartałach, a także niezbyt negatywnych wpływów zmian kursów walut na wyniki Spółki.

Sytuacja finansowa

Wprowadzony plan redukcji kosztów miał bardzo znaczący wpływ na poprawę kapitału obrotowego, dzięki czemu gotówka z działalności operacyjnej zamknęła się kwotą 6.4 miliona Euro, co jest wynikiem tylko o 1 milion Euro gorszym niż w 2008 roku.

Ponadto niższe podatki oraz niższe wydatki inwestycyjne zaowocowały poprawą stanu gotówki z działalności inwestycyjnej. Chociaż koszty zamknięcia części kontraktów hedgingowych w wysokości 3.2 miliona Euro (pomniejszone o 2 miliony Euro kredytu przyznanego przez bank na ten cel) oraz spłata części zadłużenia bankowego obniżyły końcowy poziom gotówki o 719 tys. Euro.

Tym niemniej końcowy poziom gotówki Spółki na koniec września wyniósł 9.4 miliona Euro, co oznacza wzrost o 2 miliony Euro w porównaniu do końca pierwszej połowy br. Dług netto na ten sam dzień wynosił 11.7 miliona Euro i był niższy w porównaniu z poprzednimi kwartałami.

4. Opis działalności Spółki

Europejski rynek motoryzacyjny

Działalność ACE zależy od kierunków rozwoju przemysłu motoryzacyjnego, a także postawy największych producentów systemów hamulcowych. Ze względu na obecną pozycję rynkową obydwu zakładów produkcyjnych, grupa ACE ogranicza swoją działalność do rynku europejskiego, na którym ma silną pozycję oraz przewagę konkurencyjną. Tym niemniej Spółka nie wyklucza możliwości ekspansji na innych rynkach w przypadku gdyby pojawiły się korzystne możliwości akwizycyjne. Duży wpływ na wartość akcji Spółki mają warunki panujące na europejskim rynku motoryzacyjnym ze względu na bliskie powiązania w ramach struktury łańcucha dostaw.

Rok 2009 wg. przewidywań JD Power będzie charakteryzował się spadkiem sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej o 16.5% w porównaniu z rokiem 2008, lecz powyższa prognoza nie uwzględniała programów wsparcia dla sektora motoryzacyjnego uruchomionych początkowo w Niemczech i Francji. Od tego czasu rzeczywiste wyniki sprzedaży rynkowej ich prognozy są systematycznie mniej pesymistyczne po uwzględnieniu faktu, że wprowadzane programy dopłat za złomowanie starych samochodów stymulują sprzedaż nowych w Niemczech, Francji oraz innych krajach europejskich. W końcu września 2009 skumulowana sprzedaż w krajach „starej” UE była 4.8% poniżej sprzedaży w analogicznym okresie 2008 roku a prognoza JD Power zakładała ogólny spadek sprzedaży nowych samochodów w 2009 roku na poziomie 2.7%.

W Europie producenci samochodów przenoszą swoją produkcję do krajów Europy Centralnej i Wschodniej. Region ten stał się nowym centrum produkcji motoryzacyjnej, a w szczególności samochodów osobowych i jest czasem nazywany „Wschodnie Detroit”. Ta strefa produkcyjna rozciąga się od południowej Polski poprzez północno-wschodnie Czechy i Słowację do północnych rejonów Węgier, gdzie sieć produkcyjna ma bardzo duży potencjał i jest w dalszym ciągu rozbudowywana.

Struktura europejskiego rynku hamulców samochodowych

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

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

Wszystkie nowo produkowane samochody wyposażone są w hamulce tarczowe, w przypadku przedniej osi. Do roku 2007 głównym założeniem było wykorzystanie hamulców tarczowych w przypadku osi tylnej w ok. 72% nowo produkowanych samochodów. Pozostałe 28% samochodów jest w dalszym ciągu wyposażane w hamulce bębnowe. Ze względu na znaczącą sprzedaż w latach 2008 oraz 2009 samochodów z niższego segmentu jest wysoce prawdopodobne, że udział hamulców tarczowych w produkcji samochodów obniżył się na korzyść hamulców bębnowych.

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

Główne produkty

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

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

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

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

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

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

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

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

ACE zostało wybrane przez jednego z obecnych odbiorców do obróbki odlewów żeliwnych, który to proces technologiczny powinien być uruchomiony na początku 2010 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.

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

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

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

Główni dostawcy

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

Na ogół kontrakty zawierane przez zakład w Hiszpanii są na jeden rok i dotyczą zwykle dostaw energii elektrycznej i piasku. Dostawy złomu są realizowane na bazie krótkoterminowych kontraktów – zwykle jednomiesięcznych. Ogólną zasadą jest, że przed wygaśnięciem kontraktu jego warunki są renegocjowane a ceny surowców dostosowywane do cen rynkowych. Dostawy piasku są realizowane na podstawie kontraktów o dłuższym horyzoncie czasowym, zwykle rocznym, podczas gdy energia elektryczna jest dostarczana na podstawie cen bieżących ustalanych każdego dnia.

Odlewnia aluminium 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.

Badania i rozwój

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

Odlewnia żeliwa sferoidalnego posiada bardzo dobrze zorganizowany i działający dział badań i rozwoju nowych produktów w pełni dostosowany do wymogów swoich odbiorców na rynku motoryzacyjnym. W porównaniu z innymi producentami elementów układu hamulcowego ACE posiada najwyższe możliwości badawczo-rozwojowe nowych 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 największymi producentami układów hamulcowych. Pozwala to na lepsze ukierunkowanie się na potrzeby klienta i rozwój produktu oraz oferowanie wyspecjalizowanych usług inżynierskich. Ta uprzywilejowana pozycja z pewnością zaowocuje w odniesieniu do Feramo w zakresie transferu technologii oraz rozwoju 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 posiada wysokie zdolności projektowe i rozwojowe nowych produktów i procesów technologicznych. Dowodem na to są obecnie realizowane projekty.

ACE realizuje obecnie szereg projektów badawczych ukierunkowanych na doskonalenie procesu produkcyjnego, projektowanie i rozwój produktów. Wszystkie projekty realizowane są we współpracy z odbiorcami, uczelniami technicznymi oraz centrami technologicznymi.

Pomimo obecnego kryzysu ekonomicznego przeznaczamy znaczne środki na finansowanie prac badawczo-rozwojowych gdyż są one niezmiernie istotne dla rozwoju Grupy w przyszłości.

Wydatki na badania i rozwój w trzech kwartałach br. przedstawione są w poniższej tabeli:

w tys. Euro

	<i>Za trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2009 roku</i>	<i>Za trzy kwartały od 1 stycznia do 31 września 2008 roku</i>
Inwestycje w R&D	529	786
Koszty działalności R&D	1 328	1 734
Wydatki na R&D ogółem	1 857	2 520

Strategia

Umocnienie wiodącej pozycji na europejskim rynku elementów do układów hamulcowych

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

Feramo pozwoli w przyszłości aby nasz czeskiej zakład produkcyjny stał się również ważnym dostawcą odlewów dla przemysłu motoryzacyjnego.

Rozszerzenie oferty technologicznej i produktowej

Grupa już rozszerzyła swoją ofertę produktową, szczególnie poprzez wprowadzenie nowych produktów aluminiowych w Polsce i przejęcie Feramo. W 2008 roku z sukcesem rozpoczęliśmy produkcję TMC (pompki hamulcowej), która w przyszłości powinna generować znaczącą część naszych przychodów. Na rok 2009 planujemy mamy kilka nowych projektów, w tym przednie zaciski aluminiowe i obróbkę mechaniczną elementów żeliwnych. Dzięki naszej czeskiej fabryce poszerzyliśmy również naszą ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektro-mechaniczna, budowlana i produkcja sprzętu przemysłowego.

Zwiększenie obecności w Europie

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

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

Wspólne prace rozwojowe i inne synergie

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

5. Działania przewidziane w kolejnych miesiącach 2009 roku

Według prognoz JD Power z grudnia 2008 roku bieżący rok miał się charakteryzować 16.5% spadkiem sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej w porównaniu do roku ubiegłego, lecz prognoza ta nie uwzględniała programów wsparcia dla sektora ogłoszonych przez szereg rządów krajów europejskich. Od tego czasu ich prognozy są systematycznie mniej pesymistyczne po uwzględnieniu faktu, że wprowadzane programy dopłat za złomowanie starych samochodów stymulują sprzedaż nowych aut w Niemczech, Francji oraz innych krajach europejskich. W końcu września 2009 prognoza JD Power zakładała ogólny spadek sprzedaży nowych samochodów w 2009 roku na poziomie 2.7%.

Ponadto, prognoza PriceWaterhouseCoopers Autofacts zakłada 16% spadek produkcji w całym 2009 roku w porównaniu z rokiem 2008.

W chwili gdy jest przygotowywany obecny raport przewidywania odnośnie kolejnego kwartału zakładają utrzymanie wolumenów sprzedaży na takim samym poziomie jak w trzecim kwartale br., lecz ze względu na możliwą optymalizację zapasów przez bezpośrednich i pośrednich odbiorców szacowana sprzedaż może ulec wahaniom.

Wybiegając w przyszłość do roku 2010, prognozy jakimi dysponuje Spółka mówią o stabilizacji, a nawet niewielkim wzroście aktywności w przyszłym roku. Pomimo to, JD Power opublikował we wrześniu swoją pierwszą prognozę na rok 2010 zakładającą 9.3% spadek sprzedaży w Europie Zachodniej w porównaniu z rokiem 2009. Tym niemniej jednak, jeśli chodzi o produkcję, to najnowsza prognoza przygotowana przez PriceWaterhouseCoopers Autofacts zakłada jej wzrost o 1.5% w tym samym regionie i o 3% w całej Unii Europejskiej i Europie Wschodniej. Niektóre inne prognozy dotyczące produkcji, jak prognozy CSM i Deutsche Banku, są bardziej pesymistyczne i zakładają spadek odpowiednio o 1% i 2%.

Biorąc pod uwagę fakt, że produkcja samochodów w Europie (a nie sprzedaż) była siłą napędową sprzedaży ACE możemy, na podstawie powyższych prognoz, oczekiwać większej stabilizacji w 2010 roku.

Tym niemniej w dzisiejszej sytuacji rynkowej jest niezmiernie trudno polegać na prognozach rynkowych i obecna praca w Spółce skupia się głównie na utrzymaniu i usprawnianiu zakończonego sukcesem planu redukcji kosztów pozwalającego na znaczną ich obniżkę, aby przystosować się do niższych wolumenów produkcji.

Rezultaty tego planu jak i jego kontynuacja zostały omówione przy opisie wyników finansowych, lecz w kolejnych miesiącach może wystąpić konieczność rezygnacji z jego części, jeśli tendencja wzrostowa zamówień od odbiorców zostanie potwierdzona, co obniży jego wpływ na wyniki. Istnieje możliwość, że w 2010 roku będzie trzeba rozważyć nowe inwestycje, aby sprostać zamówieniom szczególnie w segmencie aluminiowym.

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

6. Informacje dodatkowe

Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 30 września 2009 roku

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 września 2009 r. kapitał akcyjny Spółki składał się z 21 230 515 akcji. Odpowiadająca im liczba głosów wynosiła 21 230 515.

Według najlepszej wiedzy Spółki na koniec trzeciego kwartału 2009 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 30 września 2009 (% kapitału akcyjnego)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2008 (% kapitału akcyjnego)*</i>
EB Holding (Luxemburg)	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	2 221 971 (10.47%)	Poniżej 5%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	1 150 000 (5.42%)	1 169 602 (5.29%)

* - udziały przed umorzeniem akcji (obliczone dla 22 115 260 akcji)

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

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

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

Spółka nie przeprowadziła w trzecim kwartale 2009 roku żadnej transakcji z podmiotami zależnymi bądź powiązanymi.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy

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

Zmiany w organach zarządzających Spółki w trzecim kwartale 2009 roku

W trzecim kwartale 2009 roku nie było zmian w organach zarządzających Spółki.

Informacja o kontroli programu akcji pracowniczych

Grupa ACE nie posiada jednego ogólnego programu akcji pracowniczych. Tylko niektórzy menadżerowie zakładu produkcyjnego ACE w Polsce są jego uczestnikami. Program akcji pracowniczych został zatwierdzony przez Radę na jej posiedzeniu w dniu 22 lutego 2007 roku. Plan zakłada, że wytypowane osoby będą mogły nabyć akcje Spółki. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 14 marca 2007 roku powzięta została uchwała dotycząca autoryzowanego kapitału na potrzeby tego planu. Opcje będą przydzielane w sposób proporcjonalny, co kwartał przez okres czterech lat od daty przydziału akcji, oraz będą mogły być realizowane raz do roku począwszy od drugiej rocznicy zakończenia oferty. Opcje, które nie zostaną przydzielone z powodu rezygnacji lub odwołania z funkcji uczestnika

programu wygasają w sposób automatyczny z chwilą rozwiązania umowy o współpracę pomiędzy uczestnikiem programu a grupą ACE. W przypadku zakończenia takiej współpracy na skutek rezygnacji lub odwołania uczestnika programu z funkcji z powodu zaniedbania, działania na szkodę Spółki lub świadomej szkody wszystkie prawa do akcji przydzielone w ostatnich 12 miesiącach ulegają unieważnieniu.

Kontakt w sprawie relacji inwestorskich:

Piotr K. Fugiel

Investor Relations Officer

e-mail: investor.relations@acegroup.lu

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

Segmenty geograficzne w tys. Euro

Przychody	Trzy kwartały 2009 roku	Trzy kwartały 2008 roku
Europa Zachodnia	33 093	46 050
Europa Centralna i Wschodnia	22 961	29 790
Inne	181	12
Ogółem	56 235	75 852

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	Odlewy żelazne	Odlewy aluminiowe	Inne	Skonsolidowane
Przychody ogółem	31 559	22 673	2 003	56 235
Zysk netto w segmencie	514	-286	-229	-1

7. Notowania i Informacje Giełdowe

Informacje Podstawowe

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

Zmiany Wartości Akcji

% na koniec III kw. 2009

	<i>W por. z końcem 2008</i>	<i>W por z końcem III kw. 2008</i>
ACE S.A.	241.5%	-3.1%
Indeks WIG	38.0%	0.6%
Indeks SWIG80	64.9%	19.4%

Notowania Giełdowe

	<i>III kw. 2009</i>	<i>III kw. 2008</i>	<i>2008</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln złotych i mln EURO)	127.6 mln zł 30.2 mln EURO	137.1 mln zł 40.2 mln EURO	38.9 mln zł 9.3 mln EURO
Cena akcji (w zł)			
- Najwyższa	7.00	7.22	12.23
- Najniższa	3.30	5.97	1.66
- Średnia	5.53	6.57	7.51
- Na koniec okresu	6.01	6.20	1.76
Wartość księgowa na akcję (w EURO)	1.66	1.90	1.57

Wskaźniki

	<i>III kw. 2009</i>	<i>III kw. 2008</i>	<i>2008</i>
Zysk netto na akcję (w EURO)	0.1	0	0.01
Przepł. Got. Netto na akcję (w EURO)	0.09	-0.3	- 0.01
Dywidenda na akcję (w EURO)	-	-	-

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 30 września 2009 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2009 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Kursy wymiany walut

Dla ACE, mającego siedzibę w Luxemburgu, podstawową walutą jest Euro. Dla zakładu produkcyjnego w Polsce podstawową walutą, używaną również w celach raportowania wewnętrznego, jest złoty a dla zakładu w Czechach korona. Dla celów konsolidacji miesięczne sprawozdania finansowe tego zakładu zostały przeliczone na Euro będącą jego walutą funkcjonalną.

W tabeli poniżej zamieszczono informację na temat zastosowanych kursów wymiany złoty do Euro dla poszczególnych okresów raportowania. Informacja ta została opracowana na podstawie oficjalnych kursów wymiany opublikowanych przez Narodowy Bank Polski i umieszczonych na stronie internetowej www.nbp.gov.pl.

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

<i>zł za 1 Euro</i>	<i>Średni</i>	<i>Najwyższy</i>	<i>Najniższy</i>	<i>Na koniec okresu</i>
1 lip – 30 wrz 2008	3.3072	3.4677	3.2026	3.4083
1 sty – 30 wrz 2008	3.4294	3.6577	3.2026	3.4083
1 lip – 30 wrz 2009	4.2006	4.4241	4.0854	4.2226
1 sty– 30 wrz 2009	4.3797	4.8999	3.9170	4.2226

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

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

<i>CZK za 1 Euro</i>	<i>Średni</i>	<i>Najwyższy</i>	<i>Najniższy</i>	<i>Na koniec okresu</i>
1 lip – 30 wrz 2008	24.0924	24.9400	22.9700	24.6650
1 sty – 30 wrz 2008	24.8154	26.3600	22.9700	24.6650
1 lip – 30 wrz 2009	25.5979	26.0450	25.0850	25.5979
1 sty– 30 wrz 2009	26.6190	29.4700	25.0850	25.1650

Skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2009 roku w tys. Euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2009 roku</i>	<i>Na dzień 31gru 2008 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2008 roku</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne	147	278	205
Nieruchomości i urządzenia	43 922	46 248	47 234
Inwestycje w podmioty powiązane	21	20	21
Finansowe instrumenty pochodne	0	0	175
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 031	1 261	0
Należności handlowe i pozostałe	1	1	0
Aktywa trwałe ogółem	45 122	47 808	47 635
Aktywa obrotowe			
Zapasy	7 223	10 799	12 216
Należności z tytułu dostaw	16 388	13 075	19 668
Finansowe instrumenty pochodne	0	0	567
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0	0	280
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 374	10 276	4 135
Aktywa obrotowe ogółem	32 985	34 150	36 866
Aktywa ogółem	78 107	81 958	84 501

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2009 roku</i>	<i>Na dzień 31gru 2008 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2008 roku</i>
Kapitały własne			
Kapitał akcyjny	3 185	3 317	3 317
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	6 931	6 931	6 828
Kapitał zapasowy	25 108	24 646	25 194
Zmiany w różnicach kursowych	9	- 451	194
Zysk zatrzymany z okresu	- 1	330	6 485
Kapitały własne ogółem	35 232	34 773	42 018
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	14 179	12 952	13 525
Zyski odroczone	224	376	356
Odroczone zobowiązania podatkowe	3 413	3 389	1 002
Finansowe instrumenty pochodne	777	2 266	0
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	96	101	455
Zobowiązania długoterminowe ogółem	18 689	19 084	15 338
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw	14 629	15 651	17 094
Kredyty bieżące	6 871	9 128	3 037
Finansowe instrumenty pochodne	1 070	2 032	0
Krótkoterminowe zobowiązania podatkowe	0	0	3 280
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	533	407	2 326
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	1 082	884	1 408
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	24 186	28 101	27 145
Pasywa ogółem	78 107	81 958	84 501

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 roku w tys. Euro

	<i>Za III kw. od 1 lipca do 30 września 2009 roku</i>	<i>Skumulowany za trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2009 roku</i>	<i>Za III kw. od 1 lipca do 30 września 2008 roku</i>	<i>Skumulowany za trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2008 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	19 955	56 235	25 332	75 852
Koszty sprzedanych prod.	-15 465	-45 087	-20 987	-59 242
Zysk brutto ze sprzedaży	4 489	11 148	4 345	16 610
Pozostałe przychody oper.	152	662	185	596
Koszty sprzedaży	- 493	-1 354	- 909	-2 435
Koszty ogólnego zarządu	-2 195	-7 381	-2 580	-8 191
Pozostałe koszty oper.	- 158	- 352	- 132	- 610
Zysk operacyjny	1 796	2 723	908	5 969
Wynik z aktualizacji wyceny	0	0	0	1 506
Przychody finansowe	68	317	(*)- 350	1 278
Koszty finansowe	(*) 432	-3 015	- 482	-1 024
Wynik na działaln. finansowej	500	-2 699	- 832	254
Zysk przed opodatkowaniem	2 296	24	76	7 729
Podatek dochodowy	- 125	- 25	- 70	-1 244
Zysk netto za okres	2 171	- 1	6	6 485

* - Wynik finansowy wynikający z hedgingu może być zarówno kosztem jak i przychodem w zależności od skumulowanej wartości w roku

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 30 września 2009 roku w tys. Euro

Przypisany akcjonariuszom Spółki

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Rezerwy statutowe</i>	<i>Akcje do umorzenia</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Różnice kursowe</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitały netto</i>
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	3 317	6 931	0	-549	25 195	-451	330	34 773
Zysk za rok 2008			307		23		-330	0
Zysk/Strata w okresie							-1	-1
Zysk i koszty rozpozne w okresie							-1	-1
Różnice kursowe						460		460
Obniżka kapitału akcyjnego w drodze umorzenia akcji	-132			549	-417			0
Na dzień 30 września 2009 roku	3 185	6 931	307	0	24 801	9	-1	35 232

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 sty do 30 wrz 2009 roku</i>	<i>Od 1 sty do 30 wrz 2008 roku</i>
<i>Przepływy z działalności bieżącej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	24	7 729
Korekty:		
Amortyzacja	4 198	3 625
Wynik na działalności finansowej	5 141	-1 370
Straty ze sprzedaży nieruchomości i urządzeń	- 68	0
Zyski.Straty na wycenie instrumentów pochodnych	-2 451	- 117
Pozostałe	- 122	- 33
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym	6 722	9 834
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterm.	-3 209	- 924
Wzrost/Spadek zapasów	3 597	-2 703
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych krótkoterm.	- 632	1 314
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	6 478	7 521
Podatek dochodowy zapłacony	- 75	-1 075
Gotówka netto z działalności bieżącej	6 403	6 446
Investycje w nieruchomości i maszyny	-1 119	-4 417
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	123	0
Akwizycja spółki zależnej, netto	0	-6 367
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	- 996	-10 784
Spłata zadłużenia	-4 599	-4 754
Wpływy z tytułu kredytów	3 695	5 827
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom	0	-2 433
Pozostałe przepływy finansowe netto	-5 222	- 489
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	-6 126	-1 849
Wzrost/Spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	- 719	-6 187
Środki pieniężne na początek okresu	10 098	10 434
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	- 5	- 112
Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki	9 374	4 135

Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowegoPrzyjęte zasady rachunkowości

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

Podmioty podlegające konsolidacji

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

Zmiany w kapitale akcyjnym

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

	<i>Przed Ofertą publ.</i>		<i>Po Ofercie publ.</i>		<i>Stan obecny</i>	
	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>
Stare akcje	20 050 100	100%	20 050 100	90.66%	21 230 515	100%
Nowe akcje	-	-	2 065 160	9.34%	-	-
Ogółem	20 050 100	100%	22 115 260	100%	21 230 515	100%

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 nominalne 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 powyższego 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 pięćnaście) akcji o wartości nominalnej 0,15 euro (pięćnaście euro centów) każda”.

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

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

W III kwartale br. nie było jednostkowych wydarzeń mających wpływ na wycenę aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, zysku netto lub przepływu środków pieniężnych

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

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

Skrócony skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2009 roku

Dywidendy wypłacane w III kwartale 2009 roku

Spółka nie wypłacała dywidendy w III kwartale 2009 roku.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 2.4 mln Euro zadłużenia bankowego.

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

Nie nastąpiły istotne wydarzenia po zakończeniu III kwartału br.

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w trzecim kwartale br.

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