



Raport półroczny 2010

ACE
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE

■ Rada Dyrektorów

José Manuel Corrales	Dyrektor klasy CB, Przewodniczący
Raúl Serrano	Dyrektor klasy CB
Oliver Schmeer	Dyrektor Niezależny
Witold Franczak	Dyrektor Niezależny
Rafał Lorek	Dyrektor Niezależny
Piotr Nadolski	Dyrektor Niezależny

■ Zarząd

José Manuel Corrales	Prezes Zarządu (CEO)
Raúl Serrano	Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy (CFO)
Carlos Caba	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju

Automotive Components Europe S.A.

82, route d'Arlon

L - 1150 Luksemburg

Wielkie Księstwo Luksemburga

Telefon: +352 26 37 71 - 1

Fax: +352 26 37 71 - 50

www.acegroup.lu

■ Spis treści

Informacje ogólne	4
Najważniejsze dane finansowe	5
Półroczne sprawozdanie Zarządu	6
Źródła przychodów ze sprzedaży	6
Opis działalności i skonsolidowane wyniki	8
Porównanie pierwszej połowy 2010 r. z pierwszą połową 2009 r.	
Kondycja rynku motoryzacyjnego	
Sprzedaż ACE na tle rynku	
Zysk brutto ze sprzedaży	
Pozostałe koszty operacyjne i zysk EBITDA	
Amortyzacja i zysk operacyjny	
Przychody i koszty finansowe	
Zysk przed opodatkowaniem, podatek oraz zysk netto	
Struktura finansowania	
Porównanie drugiego i pierwszego kwartału 2010 r.	
Finansowe różnice kursowe	
Istotne wydarzenia komercyjne	13
Badania i rozwój	13
Strategia	14
Perspektywy na kolejne miesiące	15
Informacje giełdowe	17
Dodatkowe informacje	19
Półroczne sprawozdania finansowe	21



Informacje ogólne



ACE („Spółka”) jest spółką publiczną z ograniczoną odpowiedzialnością (*société anonyme*) utworzoną i zarządzaną zgodnie z prawem luksemburskim, pod prawną i komercyjną nazwą Automotive Components Europe S.A. (w formie skróconej ACE S.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. ACE, spółka holdingowa, posiada trzy spółki produkcyjne („Grupa”): odlewnie komponentów żeliwnych Fuchosa w Hiszpanii i Feramo w Czechach (w skład którego wchodzi Feramo International i Feramo Trans) 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, które 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 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 kwotę 3 317 289 euro do obecnej 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. ■

“wyspecjalizowany
dostawca
zaopatrujący europejski
przemysł
motoryzacyjny”

Najważniejsze dane finansowe

w tys. EUR	I poł. 2010	I poł. 2009	Zmiana (w %)	2009
Przychody ze sprzedaży	43 924	36 281	21,1%	77 101
Zysk brutto ze sprzedaży	9 118	6 659	36,9%	15 763
Zysk operacyjny	2 315	927	149,7%	4 334
Zysk netto	1 388	-2 171	--	1 980
Zysk netto na akcję	EUR 0,07	EUR -0,10	--	EUR 0,09
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5 389	2 279	136,6%	11 019
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 484	-373	297,9%	-1 113
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 782	-4 613	--	-7 991
Przepływy pieniężne netto	1 109	-2 707	--	1 832
Aktywa bieżące	37 904	31 015	22,2%	33 624
Aktywa trwałe	41 567	45 808	-9,3%	43 298
Aktywa ogółem	79.470	76.823	3,4%	76.922
Zobowiązania długoterminowe	15 963	19 693	-19,8%	18 447
Zobowiązania krótkoterminowe	26 160	24 270	8,7%	21 628
Zobowiązania ogółem	42 123	43 963	-4,2%	40 075
Zadłużenie netto	4 368	14 885	-70,7%	7 383
Kapitały własne	37 347	32 860	13,7%	36 847
Wartość księgowa na akcję	1,76 EUR	1,55 EUR	13,7%	1,74 EUR
Zatrudnienie	786	813	-3,3%	812

■ Półroczne sprawozdanie Zarządu

■ Źródła przychodów ze sprzedaży

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy ACE jest sprzedaż jarzm z żeliwa sferoidalnego i zacisków aluminiowych na rynek motoryzacyjny oraz elementów z żeliwa szarego o różnorodnym zastosowaniu. Pozostałą, mniejszą część przychodów Grupy ze sprzedaży, stanowią przychody z tytułu sprzedaży poprodukcyjnego złomu oraz oprzyrządowania.



w tys. EUR	I poł. 2010	%	I poł. 2009	%
Sprzedaż produktów	42 188	96,0%	35 051	96,6%
Sprzedaż Towarów i Materiałów	1 736	4,0%	1 230	3,4%
Przychody ze sprzedaży ogółem	43 924	100%	36 281	100%

w tys. EUR	I poł. 2010	%	I poł. 2009	%
Sprzedaż sferoidalnych odlewów żeliwnych	19 519	46,3%	15 296	43,6%
Sprzedaż odlewów z żeliwa szarego	5 920	14,0%	5 845	16,7%
Sprzedaż odlewów aluminiowych	14 646	34,7%	13 688	39,1%
Nowe grupy produktów	2 103	5,0%	222	0,6%
Sprzedaż produktów ogółem	42 188	100%	35 051	100%

w mln sztuk	I poł. 2010	I poł. 2009
Produkty z żeliwa sferoidalnego	10,9	8,7
Produkty z żeliwa szarego	1,0	0,9
Produkty aluminiowe	3,0	2,6
Nowe grupy produktów	0,5	0,1
Sprzedane produkty ogółem	15,4	12,3

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

	I poł. 2010	I poł. 2009
Niemcy	28,3%	23,4%
Czechy	23,7%	32,6%
Francja	12,1%	11,3%
Hiszpania	8,5%	7,3%
Włochy	5,0%	6,3%
Pozostali	22,4%	19,0%
Ogółem	100,0%	100,0%

“Po sfinalizowaniu transakcji zakupu Feramo w maju 2008 roku do grupy odbiorców ACE dołączyli nowi”

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

Po sfinalizowaniu transakcji zakupu Feramo w maju 2008 roku do grupy odbiorców ACE dołączyli nowi. W chwili obecnej spółka ta posiada około 75 odbiorców 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 Feramo, to elementy silników, sektor budowlany, motoryzacyjny oraz miejska mała architektura.

Spółka zwykle nie odnotowuje żadnych istotnych zmian w zapotrzebowaniu na swoje produkty związanych z sezonowością. W okresie sprawozdawczym na poziom sprzedaży nadal wpływał jednak spadek sprzedaży nowych samochodów w krajach Europy Zachodniej.

Niemniej jednak okres Wielkanocy, wakacje letnie oraz Święta Bożego Narodzenia to czas, w którym produkcja maleje ze względu na okres świąteczny oraz prace serwisowe. ■



Opis działalności i skonsolidowane wyniki



w tys. EUR	I poł. 2010	I poł. 2009
Przychody ze sprzedaży	43 924	36 281
Koszty wytworzenia	-34 806	-29 622
Zysk brutto ze sprzedaży	9 118	6 659
Rentowność na sprzedaży	20,8%	18,4%
Pozostałe koszty operacyjne	-6 803	-5 732
Zysk operacyjny	2 315	927
Rentowność operacyjna	5,3%	2,6%
Amortyzacja	-3 046	-2 900
EBITDA	5 361	3 827
Rentowność EBITDA	12,2%	10,5%
Przychody finansowe	820	249
Koszty finansowe	-1 326	-3 448
Zysk przed opodatkowaniem	1 810	-2 271
Podatek	- 422	100
Zysk netto	1 388	-2 171
Rentowność netto	3,2%	-6,0%

■ Porównanie pierwszej połowy 2010 i 2009 roku

■ Kondycja rynku motoryzacyjnego

W pierwszej połowie 2010 roku sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej wzrosła o około 118 000 sztuk, czyli 1,8% w porównaniu z pierwszą połową 2009 roku (według danych JD Power). Na pierwszy kwartał 2009 roku silnie wpływał globalny kryzys, natomiast w drugim kwartale ubiegłego roku do dynamicznego wzrostu sprzedaży przyczyniło się wprowadzenie pomocy państwowej mającej ożywić rynek motoryzacyjny. Pierwsza połowa 2010 roku była o wiele mniej zmienna, jeżeli chodzi o wyniki kwartalne.

Produkcja samochodów w tym samym okresie i regionie Europy była o wiele wyższa niż w pierwszej połowie 2009 roku – wzrosła o ok. 1,1 mln sztuk, czyli o 21%. Główną przyczyną różnicy między wielkością sprzedaży a produkcją, w ujęciu rok do roku, było nagła ujemna korekta zapasów jaka pojawiła się w pierwszym kwartale 2009 roku, a spowodowana niskim wolumenem produkcji w celu dostosowania poziomu zapasów do nowego poziomu popytu oraz poprawy poziomu zapotrzebowania na kapitał. ■

■ Sprzedaż ACE na tle rynku

Rosnąca produkcja, która jest głównym czynnikiem wpływającym na poziom sprzedaży Grupy, przyczyniła się do ogromnego wzrostu przychodów ze sprzedaży w pierwszej połowie 2010 roku w porównaniu z pierwszą połową roku 2009. Wzrost wyniósł 7 643 000 EUR, czyli 21%. Odnotowany wzrost jest jeszcze wyższy (25%), jeżeli skupimy się wyłącznie na przychodach ze sprzedaży jednostek motoryzacyjnych Grupy.

Jeżeli chodzi o wolumen sprzedaży, wzrost wyniósł 25% pod względem liczby wyprodukowanych sztuk (26% w samym segmencie motoryzacyjnym). Różnica między ujęciem wartościowym a wolumenem sprzedaży była spowodowana spadkiem cen aluminium w pierwszej połowie 2010 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009 i przeniesieniu tej różnicy na odbiorców jako składnika ceny sprzedaży. Natomiast w przypadku złomu żelaza, pomimo wzrostu jego cen, przesunięcie w czasie stosowanego mechanizmu indeksacyjnego, wynikające z obowiązujących umów, nie pozwoliło na uwzględnienie tego faktu we wzrostach cen sprzedaży, co zostało wyjaśnione poniżej.

Wprowadzenie do naszego portfela nowych produktów, to jeden z powodów lepszego niż rynek wyniku Spółki. Może się do tego przyczyniać również ożywienie na rynku samochodów luksusowych i samochodów klasy średniej. ■

■ Zysk brutto ze sprzedaży

Bez wątpienia głównym czynnikiem pozwalającym na wyjaśnienie dużo lepszych wyników był wzrost wolumenu sprzedaży. Wpływ lepszego przełożenia wzrostu sprzedaży (o 21%) na wynik działalności operacyjnej oraz lepsze wyniki działalności



w zakresie obróbki mechanicznej poprawiły poziom osiągniętych marż mimo nieco gorszej struktury sprzedaży.

Ponadto pozytywny wpływ na marżę na poziomie zysku brutto ze sprzedaży miały oszczędności z tytułu zużycia energii uzyskane w wyniku niższych cen energii i większej efektywności jej użytkowania oraz stabilnych kosztów konserwacji, dzięki realizacji „Planu Działań”.

Z kolei umocnienie złotego w pierwszym półroczu 2010 roku wywarło niekorzystny wpływ w wysokości - 0,7 mln EUR na wszystkie marże operacyjne w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku.

Jednak najbardziej negatywny wpływ na wyniki I półrocza 2010 roku miał wzrost o średnio ok. 35% cen złomu żelaza i surowki hutniczej. Zgodnie z obowiązującymi umowami indeksacyjnymi ceny sprzedaży odzwierciedlają wzrost cen surowców w oparciu o zmiany cen w poprzednim kwartale, zatem nie pokrywają rzeczywistego wzrostu cen w kwartale, w którym umowy te mają zastosowanie. Jest to oczywiście skutek jednorazowy, możliwy do odwrócenia pod warunkiem, że w kolejnych kwartałach ceny zakupu będą stabilne lub będą spadać. Wpływ tego czynnika w całym okresie wyniósł -1,3 mln EUR.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2010 roku wyniósł 9,1 mln EUR (co odpowiadało marży na poziomie 21%), czyli o 2,5 mln EUR więcej niż w pierwszej połowie 2009 roku (wzrost o 37%). ■

■ Pozostałe koszty operacyjne i zysk EBITDA

Z wyjątkiem kosztów sprzedaży i dystrybucji z tytułu wyższego wolumenu sprzedaży oraz kosztów uruchomienia nowych projektów, wzrost kosztów ogólnych i administracyjnych o 8% częściowo odzwierciedla negatywne skutki operacyjnych różnic kursowych.

Z drugiej strony, pozytywny wpływ pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych był również ograniczony, głównie dlatego, że w ubiegłym roku Spółka otrzymała jednorazowe subsydia oraz przeprowadziła sprzedaż majątku w łącznej kwocie 260 tys. EUR.

Zysk EBITDA wyniósł w pierwszej połowie 2010 roku 5 361 000 EUR (marża 12%), co stanowiło wzrost o 1 534 000 EUR (40%) w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009. ■

■ Amortyzacja i zysk z działalności operacyjnej

Koszty amortyzacji wzrosły w omawianym okresie o 146 tys. EUR, przez co zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2,3 mln EUR, czyli o 1,4 mln EUR więcej niż w roku 2009.

Pomijając pozycje niezależne od Spółki (surowce i różnice kursowe) marże operacyjne wzrosły o 2,0 mln EUR, co odpowiadało 4,6% przychodów ze sprzedaży. ■



■ Przychody i koszty finansowe

Z powodu osłabiającego się w pierwszym półroczu złotego, wynik operacji finansowych był tylko minimalnie ujemny (w wysokości - 86 tys. EUR) i w większości, szczególnie w drugim kwartale dotyczył naszej polskiej jednostki. Na koniec okresu bilansowego wartość godziwa instrumentów finansowych i swapu procentowego wynosiła 1,1 mln EUR.

W pierwszej połowie roku Spółka uniknęła znaczących strat, jakie Grupa poniosła w analogicznym okresie roku 2009, spowodowanych o wiele silniejszym osłabieniem złotego w tamtym okresie oraz wyższej ekspozycji do czasu częściowego rozwiązania kontraktów hedgingowych. Ostateczna zmiana finansowych różnic kursowych jest w 2010 roku dodatnia i wzrosła o 2,4 mln EUR w porównaniu z rokiem 2009.

Strata netto z tytułu operacji finansowych wynosi 506 tys. EUR, czyli o wiele mniej niż w ubiegłym roku (2 693 000 EUR). Jej przyczyn należy szukać w różnicach kursowych, o których mowa powyżej. ■

■ Zysk przed opodatkowaniem, podatek dochodowy oraz zysk netto

Zysk przed opodatkowaniem za pierwszą połowę 2010 roku był dodatni i znacznie wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przyczyniła się do tego głównie lepsza dźwignia operacyjna oraz inne usprawnienia na poziomie operacyjnym. Łącznie zysk brutto wzrósł do 1,8 mln EUR i był o 4,1 mln EUR wyższy niż w roku 2009, nawet mimo braku pełnego pokrycia wzrostu cen surowców.

Podatek dochodowy od osiągniętego zysku wyniósł 422 tys. EUR.

Dzięki wszystkim powyższym czynnikom Spółka zanotowała w omawianym okresie dodatni wynik również na poziomie zysku netto, który wyniósł 1,4 mln EUR i był o 3,6 mln EUR wyższy niż w pierwszej połowie 2009 roku. ■

■ Struktura finansowania

Generowanie środków pieniężnych przez działalność operacyjną w omawianym okresie było na wysokim poziomie i wyniosło 5 389 000 EUR. Pomimo, że aktywność bardzo wzrosła w porównaniu z końcem 2009 roku, prawidłowe gospodarowanie kapitałem obrotowym nie spowodowało obniżenia poziomu środków pieniężnych.

Z drugiej strony w omawianym okresie Spółka uruchomiła wydatki inwestycyjne na łączną kwotę 1,5 mln EUR, głównie na potrzeby odlewni nowych produktów w segmencie aluminiowym.

Ponadto porównanie wyników z działalności finansowej jest o wiele bardziej korzystne dla roku 2010 z uwagi na koszty rozwiązania kontraktów hedgingowych w wysokości 3,2 mln EUR (pomniejszone o 2 mln EUR nowego kredytu bankowego) w lutym 2009 roku.

Ostateczny stan środków pieniężnych Spółki na koniec czerwca 2010 roku wynosił 13,0 mln EUR. Zadłużenie netto na ten dzień wynosiło 4,4 mln EUR i było również znacząco mniejsze niż w poprzednich kwartałach. ■

“Generowanie środków pieniężnych przez działalność operacyjną w omawianym okresie było na wysokim poziomie”

■ Porównanie drugiego i pierwszego kwartału 2010 roku

Celem tego porównania jest wyjaśnienie pogorszenia się marż w drugim kwartale 2010 roku w porównaniu z pierwszym kwartałem, a tym samym odwrócenie utrzymującego się trendu wzrostowego w ostatnich pięciu kwartałach.



w tys.EUR	2Q 2010	1Q 2010
Przychody ze sprzedaży	21 800	22 124
Zysk brutto ze sprzedaży	4 156	4 962
Zysk EBITDA	2 053	3 307
Zysk operacyjny	604	1 712
Zysk netto	-277	1 665
Marża brutto na sprzedaży	19%	22%
Marża netto	-1%	8%
Marża EBITDA	9%	15%

Według JD Power sprzedaż na rynku motoryzacyjnym w Europie Zachodniej była w II kwartale 2010 roku o 2,1% niższa od sprzedaży w I kwartale 2010 roku. Produkcja była również niższa o 0,9%. Zgodnie z oczekiwaniami, trend wzrostowy z ostatnich kwartałów okazał się nie do utrzymania po zakończeniu obowiązywania programów premii za złomowanie samochodów. Jednak wpływ zakończenia ich obowiązywania nie jest jeszcze znaczący.

Poziom sprzedaży Grupy na rynek motoryzacyjny podążał za trendem rynkowym – wolumen sprzedaży spadł o 190 000 sztuk, czyli 2,6%. Spadł także procentowy udział działalności w zakresie obróbki mechanicznej elementów aluminiowych.

Poza spadkiem wolumenu sprzedaży nastąpił także wyraźny spadek produkcji w segmencie żeliwa sferoidalnego związany z redukcją zapasów o 10,5% po okresie wielkanocnym, co jednak z uwagi na redukcję kapitału obrotowego, przyczyniło się do wzrostu poziomu gotówki.

Ogólny spadek sprzedaży i produkcji, a także mniejszy udział obróbki mechanicznej w drugim kwartale wywarły największy wpływ na wyniki tego okresu.

Ponownie drugim co do wielkości czynnikiem było przesunięcie w czasie indeksacji cen sprzedaży korygujących wzrost cen zakupu surowców, co przewidywaliśmy już w poprzednim raporcie. Jego wpływ na omawiany okres Spółka szacuje na 400 tys. EUR.

Mniejszy negatywny wpływ dał się zaobserwować w kosztach konserwacji i dotyczył niektórych prac prowadzonych w okresie wielkanocnym i innych kosztów z tytułu działalności badawczo-rozwojowej. ■

■ Finansowe różnice kursowe

W drugim kwartale złoty tracił na wartości (ok. 7%), nawet więcej niż w całym półroczu. Ta znacząca zmiana wywarła negatywny wpływ na wyniki drugiego kwartału, w wysokości ponad 800 tys. EUR, co obejmowało zarówno transakcje pieniężne realizowane na podstawie aktualnych kontraktów hedgingowych, jak i ich wycenę według wartości godziwej. Ujemna wycena kontraktów hedgingowych wykazywana w bilansie na koniec drugiego kwartału wzrosła z 0,8 mln EUR do 1,1 mln EUR.

Te dodatkowe różnice kursowe wyjaśniają poniesienie w drugim kwartale straty netto w wysokości 277 tys. EUR. ■

■ Istotne wydarzenia komercyjne

Po zakończeniu 2009 roku dwa projekty, czyli obróbka mechaniczna elementów żeliwnych i produkcja przednich zacisków aluminiowych, zostały w pełni wprowadzone do seryjnej produkcji. W drugiej połowie 2010 roku ACE znacząco zwiększył swoje moce produkcyjne w zakresie przednich zacisków aluminiowych, aby w pełni zaspokoić aktualny popyt na rynku.

Ponadto w obecnej sytuacji rynkowej możemy oczekiwać, że następujące przedsięwzięcia będą stymulować sprzedaż w roku 2010:

- Nowe, wybrane projekty dotyczące zacisków aluminiowych;
- Produkcja pomp hamulcowych o dużym potencjale wzrostu przyszłego wolumenu;
- Wzrost wolumenu jarzm żeliwnych w ramach dotychczasowych i nowych projektów;
- Negocjacje na temat kontraktów dotyczących segmentu żeliwnego, służących wykorzystaniu wolnych mocy produkcyjnych i generowaniu wyższej sprzedaży produktów nie tylko dla sektora motoryzacyjnego. ■

■ Badania i rozwój

Grupa posiada bardzo dobrze zarządzany i zorganizowany system rozwoju nowych produktów, w pełni dostosowany do wymogów naszych odbiorców działających 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 umożliwia utrzymywanie pozycji lidera w zakresie rozwoju specjalistycznych produktów (głównie jarzm i zacisków). Pozwala również na lepsze ukierunkowanie się na potrzeby odbiorcy i rozwój produktu oraz oferowanie wyspecjalizowanych usług inżynierskich. Ta uprzywilejowana pozycja, obecnie oraz w przyszłości, z pewnością zaowocuje w odniesieniu do projektu inwestycyjnego w Feramo

“ Grupa posiada bardzo dobrze zarządzany i zorganizowany system rozwoju nowych produktów ”



w zakresie transferu technologii oraz rozwoju tego zakładu.

ACE realizuje wiele nowatorskich projektów skoncentrowanych na doskonaleniu procesów, wzorów i produktów. Niektóre z nich prowadzone są w ścisłej współpracy z odbiorcami, uczelniami technicznymi i centrami technologicznymi.

Mimo globalnego kryzysu gospodarczego, ACE nadal przeznacza znaczące środki na działalność badawczo-rozwojową z uwagi na jej znaczenie dla obecnej działalności i przyszłości Grupy.



w tys.EUR	I poł. 2010	I poł. 2009	2009
Inwestycje w badania i rozwój	396	391	953
Koszty związane z badaniami rozwojem	1 349	917	2 066
Wydatki na badania i rozwój ogółem	1 745	1 307	3 019

Strategia

Umocnienie wiodącej pozycji na europejskim rynku dostawców 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 produktów i zapewnianiu odpowiedniej logistyki oraz najwyższej jakości obsługi odbiorców. Przez ostatnie lata fabryka w Hiszpanii skupiała się na utrzymaniu silnej pozycji w segmencie odlewów żeliwnych, zaś zakład w Polsce, obecnie numer dwa na rynku zacisków aluminiowych, starał się 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 (pompki hamulcowej), która w przyszłości powinna generować znaczącą część naszych przychodów. W roku 2009 uruchomiliśmy kilka nowych projektów dotyczących między innymi produkcji przednich zacisków aluminiowych i obróbki mechanicznej elementów żeliwnych. Dzięki naszej czeskiej fabryce poszerzyliśmy również ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektromechaniczna, budowlana i produkcji sprzętu przemysłowego.

Zwiększenie obecności w Europie

Lokalizacja naszej polskiej fabryki jest bardzo korzystna z racji niższych kosztów pracy i bliskości odbiorców zlokalizowanych w Europie Środkowej i Wschodniej (CEE). Także Feramo jest zlokalizowane w sercu przemysłu motoryzacyjnego, w niewielkiej odległości od naszych obecnych i potencjalnych odbiorców. 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 odbiorców, pod względem większej elastyczności dostaw. Dzięki zaawansowanemu technologicznemu know-how i doświadczeniu w obsłudze sektora motoryzacyjnego, gwarantowana jest najwyższa jakość produktów i usług świadczonych dla odbiorców.

“Grupa podtrzymuje swoje oczekiwania co do wzrostu wolumenu sprzedaży o 5–10%”

Wykorzystywanie i wdrażanie synergii w ramach Grupy ACE

Integracja zakładów motoryzacyjnych, jak również 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

Najnowsza prognoza sprzedaży dla rynku motoryzacyjnego Europy Zachodniej opracowana przez JD Power pod koniec czerwca na cały rok 2010 przewiduje spadek o 5,7% w stosunku do roku 2009. Z uwagi na to, że dotychczas różnica była dodatnia i wynosiła 1,8%, oznacza to, że w drugiej połowie roku możemy oczekiwać spadku o ok. 14%, czyli 905 tys. samochodów.

Jeżeli chodzi o produkcję, prognozy są nieco bardziej optymistyczne. Prognoza zawarta w Autofacts firmy PricewaterhouseCoopers przewiduje roczny wzrost produkcji o 2,3% w skali całej Unii Europejskiej (o 2,6% przy uwzględnieniu Europy Wschodniej), jednak przy dotychczasowym wzroście produkcji o 21% oznacza to spadek o 14% w drugiej połowie roku w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009.

Oczywiście występuje pewien element sezonowości w strukturze rocznego wolumenu sprzedaży. Lecz w perspektywach sprzedaży na rok 2010 prawdopodobnie uwzględniono jednak spadek sprzedaży, którego poziom pozostaje niepewny od zakończenia obowiązywania premii za złomowane samochody.

Wolumen sprzedaży Grupy w pierwszej połowie 2010 roku uległ znacznemu przyspieszeniu, prawdopodobnie „konsumując” część jego wzrostu w całym roku. Na podstawie otrzymanych i oczekiwanych zamówień, w nadchodzących miesiącach Grupa może przewidywać pewien spadek sprzedaży, zbliżony





do poziomu spadku dla całego rynku motoryzacyjnego, w porównaniu z analogiczną połową 2009 roku – o ok. 14% w segmencie aluminiowym, podczas gdy segment żeliwny powinien być nieco bardziej stabilny. Ponadto na podstawie aktualnego portfela projektów można przewidywać, że udział obróbki mechanicznej elementów aluminiowych w tym roku również nieco spadnie.

Roczny wzrost sprzedaży w segmencie niemotoryzacyjnym wygląda lepiej niż w segmencie motoryzacyjnym, jednak z uwagi na ogólny charakter tego segmentu, jest on mniej przewidywalny, a portfel zamówień ma znacznie krótszy horyzont czasowy.

Niemniej jednak, Grupa podtrzymuje swoje oczekiwania co do wzrostu wolumenu sprzedaży o 5–10%.

Jeżeli chodzi o dalsze skutki przejściowego niedopasowania cen zakupu surowców i cen sprzedaży w związku z treścią umów indeksacyjnych, Grupa podkreśla, że jest to jednorazowy efekt i, w zależności od trendu cen surowców w pozostałej części roku, część lub nawet całość tej różnicy może zostać odzyskana. W trzecim kwartale Grupa przewiduje stabilizację cen surowców albo nawet niewielki ich spadek w porównaniu z poprzednim kwartałem.

Tymczasem, jednym z głównych zadań jest obecnie aktywne wdrażanie nowych produktów i projektów, aby w jak największym stopniu wykorzystywać wolne moce produkcyjne powstałe w wyniku spowolnienia gospodarczego, co dotyczy zwłaszcza obróbki mechanicznej. Z drugiej strony strategia średnio- i długoterminowa wymaga wprowadzania nowych produktów i pozyskiwania nowych odbiorców (drogą rozwoju organicznego i przejęć) w celu rozwoju działalności nawet wtedy, gdy sektor motoryzacyjny nie funkcjonuje tak, jak w latach ubiegłych. W tym rozumieniu, poniżej zamieszczono główne linie rozwoju w chwili obecnej:

1. Obróbka mechaniczna elementów żeliwnych

Ma strategiczne znaczenie dla Grupy i jej rozwoju w ramach łańcucha wartości oraz w segmencie żeliwnym. Obecnie dwa projekty są już realizowane.

2. Pompki hamulcowe (TMC)

Ten nowy produkt odpowiada połowie normalnych zacisków zarówno pod względem wagi, jak i jednostkowych przychodów ze sprzedaży. Oczekuje się, że będzie to ważny, przyszłościowy produkt w ramach segmentu aluminiowego, o dużym potencjale wzrostowym. Wstępna produkcja ruszyła już w latach 2007 i 2008, przy niezbyt znaczącym wolumenie. W pierwszej połowie 2010 roku sprzedaż była już dwukrotnie wyższa niż w całym roku 2009. Sprzedaż w ramach niektórych nowych projektów mogłaby pod względem liczby sztuk stanowić sama w sobie 20% rocznej sprzedaży w segmencie aluminiowym.

3. Przednie zaciski

Ten nowy produkt odpowiada ponad trzem normalnym zaciskom zarówno pod względem wagi, jak i jednostkowych przychodów ze sprzedaży. Produkcja

została już częściowo uruchomiona, jednak aby osiągnąć roczny docelowy wolumen, Spółka musi kontynuować rozpoczęte już inwestycje w moce produkcyjne. Oczekuje się, że pełne moce produkcyjne zostaną osiągnięte z końcem trzeciego kwartału 2010 roku. Od tego momentu można będzie produkować 25 tys. zacisków miesięcznie, zaspokajając popyt w wysokości 300 tys. sztuk rocznie. ACE jest jedynym dostawcą tego produktu.

Odbiorca wybrał już ACE do opracowania drugiego, podobnego produktu, którego produkcja rozpocznie się w roku 2013. Poziom produkcji będzie zbliżony do poziomu produkcji obecnego projektu przednich zacisków.

Obecna struktura finansowa pozwala Grupie stawić czoło spowolnieniu gospodarczemu w lepszej kondycji. Naszym zdaniem spółki, które lepiej dają sobie radę w nowym otoczeniu, wyjdą z tej sytuacji wzmocnione. ■



■ Informacje giełdowe

■ Informacje podstawowe

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

■ Zmiany wartości akcji

Zmiana na koniec I połowy 2010 wyrażona w %	W porównaniu z końcem 2009	W porównaniu z końcem I połowy 2009
ACE S.A.	50,85%	241,18%
WIG Index	-1,48%	29,50%
SWIG80 Index	-1,00%	17,82%



■ Notowania giełdowe

	I połowa 2010	2009	I połowa 2009
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln PLN i mln EUR)	246,3 mln PLN 59,4 mln EUR	163,3 mln PLN 39,7 mln EUR	72,2 mln PLN 16,2 mln EUR
Cena akcji (w PLN)			
Najwyższa	12,79 PLN	7,69 PLN	3,88 PLN
Najniższa	6,60	1,10	1,10
Średnia	9,98	4,16	2,17
Na koniec okresu	11,60	7,69	3,40
Wartość księgowa na akcję (w EUR)	1,76 EUR	1,74 EUR	1,55 EUR

■ Wskaźniki

w EUR	I połowa 2010	I połowa 2009	2009
Zysk netto na akcję	0,07 EUR	-0,10 EUR	0,09 EUR
Przepływy pieniężne netto na akcję	0,05 EUR	-0,13 EUR	0,09 EUR
Dywidenda na akcję	0,05* EUR	--	--

* Dywidenda zatwierdzona w pierwszej połowie 2010 roku, ale wypłacana z zysków za 2009 rok.

■ Struktura akcjonariatu

Na dzień 30 czerwca 2010 roku kapitał akcyjny Spółki składał się z 21 230 515 akcji i uprawniał do wykonywania takiej samej liczby głosów.



Według najlepszej wiedzy Spółki na koniec I połowy 2010 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	Na dzień 30 czerwca 2010 (% kapitału zakładowego)	Na dzień 31 grudnia 2009 (% kapitału zakładowego)
Casting Brake (Hiszpania)	2 430 607 (11,45%)	2 980 607 (14,04%)
PZU "Złota Jesień" OFE	3 900 000 (18,37%)	3 696 233 (17,41%)
ING Nationale Ned- erlanden Polska OFE	3 674 050 (17,31%)	3 621 926 (17,06%)
Pioneer Pekao Investments	2 137 704 (10,07%)	1 739 612 (8,19%)
Aviva Investors Poland	1 098 605 (5,17%)	Below 5%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	1 087 615 (5,12%)	Below 5%

W dniu 22 czerwca 2010 Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, reprezentującego zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne, że z tytułu zakupu akcji Spółki przez ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2 w dniu 18 czerwca 2010, łączna liczba akcji ACE posiadanych przez fundusze zwiększyła się, przekraczając 5% kapitału zakładowego. W rezultacie tej transakcji fundusze posiadają 1 087 615 akcji Spółki, stanowiących 5,12% akcji/głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed transakcją fundusze posiadały 1 048 071 akcji Spółki, stanowiących 4,94% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do wykonywania 1 048 071 głosów, dających 4,94% akcji/głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. ■

Kontakt do osoby odpowiedzialnej
za relacje inwestorskie:

Piotr K. Fugiel

Investor Relations Officer

e-mail:

investor.relations@acegroup.lu

■ Informacje dodatkowe

■ Zmiany stanu kapitału akcyjnego

W pierwszej połowie 2010 roku nie wystąpiły zmiany stanu kapitału akcyjnego. ■

■ Wypłata dywidendy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się dnia 15 czerwca 2010 roku, zatwierdziło wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 1 061 525 75 EUR, czyli 0,05 EUR na 1 akcję. Dywidenda zostanie wypłacona z zysku z lat ubiegłych w terminie i miejscu ustalonym przez Radę Dyrektorów Spółki. ■

■ Zmiany składu organów zarządzających i nadzorczych w pierwszej połowie 2010 roku

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się dnia 15 czerwca 2010 roku, zatwierdziło, po jego dołączeniu do Rady Dyrektorów dnia 18 lutego 2010 roku, mianowanie pana Carlosa Caby Lopeza de Vicuña na stanowisko dyrektora, którego kadencja wygasta na tym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, w celu wypełnienia wakatu jaki powstał po rezygnacji pana Arkadiusza Podziewskiego.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło również, po jego dołączeniu do Rady Dyrektorów dnia 16 marca 2010 roku, mianowanie pana Olivera Roberta Güntera Schmeera na stanowisko dyrektora, którego kadencja wygasta na tym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, w celu wypełnienia wakatu jaki powstał po rezygnacji pana Laurence'a Vine-Chattertona.

Zgromadzenie przyjęło rezygnacje panów Marka Adamiaka, Pawła Szymańskiego i Jerzego Szymczaka z funkcji dyrektorów Spółki i mianowało nowych dyrektorów: panów Witolda Jana Franczaka, Rafała Lorka i Piotra Nadolskiego. Ponadto Zgromadzenie ponownie mianowało na dyrektorów panów José Manuela Corralesa Ruiza, Raúla Serrano Secadę i Olivera Roberta Güntera Schmeera. Kadencja wszystkich dyrektorów upływa na czwartym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy od daty mianowania.

Podczas swojego posiedzenia, które odbyło się dnia 15 czerwca 2010 roku, zgodnie z art. 8 ust. 1 Statutu Spółki oraz art. 4 swojego Regulaminu, Rada Dyrektorów wybrała na przewodniczącego Rady pana José Manuela Corralesa. ■

■ Zmiany w Statucie

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2010 roku zatwierdziło zmiany w Statucie Spółki w celu dostosowania ich do nowej struktury akcjonariatu po wycofaniu się EB Holding.

Wszystkie wprowadzone zmiany zostały zarejestrowane w Registre de Commerce et des Sociétés (Rejestrze Handlu i Przedsiębiorstw) w Luksemburgu oraz w Memoriale w sierpniu 2010 roku. ■

■ Akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2010 roku, członkowie Rady Dyrektorów i Zarządu nie posiadają bezpośrednio żadnych akcji ACE ani jej jednostek zależnych, ani żadnych praw do tych akcji, choć niektórzy z nich pośrednio posiadają akcje Spółki. ■

■ Znaczące zdarzenia po zakończeniu pierwszej połowy 2010 roku

Nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia po zakończeniu pierwszej połowy 2010 roku. ■

■ SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2010 ROKU

Zastosowane kursy walut

Ponieważ firma ACE jest zarejestrowana w Luksemburgu, jej walutą sprawozdawczą jest euro. Polski zakład stosuje jednak złoty polski, a Feramo – koronę czeską, zarówno w celach sprawozdawczości ustawowej, jak i sprawozdawczości wewnętrznej. Dla potrzeb konsolidacji w ramach ACE, miesięczne sprawozdania finansowe tych jednostek zostały przeliczone na euro jako walutę funkcjonalną ACE.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat kursu euro do złotego w analizowanych okresach, w oparciu o oficjalne kursy walut ogłaszane przez Narodowy Bank Polski w swoim serwisie www.nbp.gov.pl. Inwestorzy powinni również zwrócić uwagę na to, że kursy średnie to średnie arytmetyczne za dany okres.

EUR/PLN	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs na koniec okresu
I poł. 2009	4,4742	4,8999	3,9170	4,4696
I poł. 2010	3,9993	4,1770	3,8356	4,1458

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat kursu euro do korony czeskiej w analizowanych okresach, w oparciu o oficjalne kursy walut ogłaszane przez Czeski Bank Narodowy w swoim serwisie www.cnb.cz. Inwestorzy powinni również zwrócić uwagę na to, że kursy średnie to średnie arytmetyczne za dany okres.

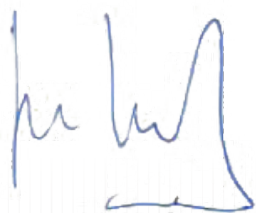
EUR/CZK	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs na koniec okresu
I poł. 2009	27,1419	29,4700	25,8900	25,8900
I poł. 2010	25,7274	26,3700	25,0450	25,6950

Oświadczenia członków Zarządu

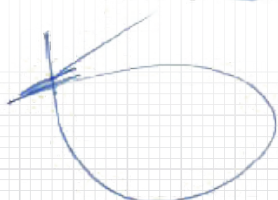
Zgodnie z najlepszym stanem wiedzy Zarządu półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz informacje porównywalne zostały przygotowane w zgodzie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską, a raport Zarządu dotyczący działalności operacyjnej Spółki właściwie odzwierciedla rozwój, osiągnięcia oraz sytuację Grupy, zawierając opis najważniejszych czynników ryzyka oraz zagrożeń.

Luksemburg, 27 sierpnia 2010

José Manuel Corrales



Raúl Serrano





Automotive Components Europe S.A.

82, route d'Arlon

L - 1150 Luksemburg

Wielkie Księstwo Luksemburga

Telefon: +352 26 37 71 - 1

Fax: +352 26 37 71 - 50

www.acegroup.lu

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 2010

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the condensed interim consolidated financial statements
for the period ended 30 June 2010

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) Cash and cash equivalents.	.10
(f) Equity.	.10
(g) Borrowings.	.10
(h) Derivative financial statements.	.11
(i) Information by business segments.	.12
(j) Events after the balance sheet date.	.15

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Balance Sheet
for the six months period ended 30 June 2010
(expressed in thousand of Euros)

Assets	Notes	June 2010	December 2009	June 2009	Equity and Liabilities	Notes	June 2010	December 2009	June 2009
Non-current assets					Capital and reserves				
Intangible assets		196	139	190	Share capital		3 185	3 185	3 185
Property, plant and equipment		40 352	41 988	44 259	Share premium		6 931	6 931	6 931
Investment in associates		20	20	20	Retained earnings		25 985	25 108	25 108
Deferred income tax assets		999	1 151	1 338	Exchange differences		(142)	(357)	(193)
Trade and other receivables		-	-	1	Net profit for the period/year		1 388	1 980	(2 171)
Total non-current assets		41 567	43 298	45 808	Total equity	4.f	37 347	36 847	32 860
Current assets					Non-current liabilities				
Inventories		8 514	7 623	6 808	Borrowings	4.g	12 069	14 271	14 639
Trade and other receivables		16 275	13 989	16 828	Deferred income		191	213	230
Other current assets		97	106	-	Deferred income tax liabilities		3 497	3 410	3 493
Cash and cash equivalents	4.e	13 018	11 906	7 379	Derivative financial instruments	4.h	84	444	1 247
Total current assets		37 904	33 624	31 015	Provisions for other liabilities and charges		122	109	84
					Total non-current liabilities		15 963	18 447	19 693
					Current liabilities				
					Trade and other payables		18 301	14 866	13 738
					Borrowings	4.g	5 317	5 018	7 625
					Derivative financial instruments	4.h	1 025	953	1 343
					Other current liabilities	4.f	1 119	14	523
					Provisions for other liabilities and charge		397	777	1 041
					Total current liabilities		26 160	21 628	24 270
Total assets		79 470	76 922	76 823	Total equity and liabilities		79 470	76 922	76 823

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 2010, 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 2010
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	First-half 2010	First-half 2009	Full-year 2009
Revenues	4.a	43 924	36 281	77 101
Cost of sales		<u>(34 806)</u>	<u>(29 622)</u>	<u>(61 338)</u>
Gross profit		9 118	6 659	15 763
Selling and distribution costs	4.b	(1 210)	(861)	(2 142)
General and administration expenses	4.c	(5 618)	(5 186)	(9 882)
Other operating income		110	509	1 034
Other operating expenses		<u>(85)</u>	<u>(194)</u>	<u>(439)</u>
Operating profit		2 315	927	4 334
Negative goodwill		-	-	390
Financial income		820	249	390
Financial expenses		<u>(1 326)</u>	<u>(3 447)</u>	<u>(2 970)</u>
Financial result	4.d	(505)	(3 198)	(2 580)
Profit before income tax		1 810	(2 271)	2 144
Income tax expense		<u>(422)</u>	<u>100</u>	<u>(164)</u>
Net profit for the period		<u>1 388</u>	<u>(2 171)</u>	<u>1 980</u>
Attributable to:				
Equity holders of the company		<u>1 388</u>	<u>(2 171)</u>	<u>1 980</u>
Earnings per share for profit attributable to equity holders of the Company during the year (expressed in € per share)				
- basic		0.07	-0.10	0.09
- diluted		<u>0.06</u>	<u>-0.10</u>	<u>0.09</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 2010, 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 2010
(expressed in thousand of Euros)

Notes	Attributable to equity holders of the company							
	Share capital	Share premium	Legal reserve	Treasury shares	Retained earnings	Cash flow hedges	Exchange differences	Profit for the period
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 year	-	-	-	-	-	-	-	(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)
Balance at 1 July 2009	3 185	6 931	307	-	24 801	-	(193)	(2 171)
Profit for the period	-	-	-	-	-	-	-	4 151
Total recognised income and expenses for the period	-	-	-	-	-	-	-	4 151
Exchange differences	-	-	-	-	-	-	(164)	-
Balance at 31 December 2009	3 185	6 931	307	-	24 801	-	(357)	1 980
Balance at 1 January 2010	3 185	6 931	307	-	24 801	-	(357)	1 980
Allocation of previous year profit	-	-	-	-	1 980	-	-	(1 980)
Profit for the period	-	-	-	-	-	-	-	1 388
Total recognised income and expenses for the period	-	-	-	-	-	-	-	1 388
Exchange differences	-	-	-	-	-	-	215	-
Dividend distribution	-	-	-	-	(1 061)	-	-	-
Changes in fair value of currency hedging instruments	-	-	-	-	-	(41)	-	-
Balance at 30 June 2010	3 185	6 931	307	-	25 720	(41)	(142)	1 388

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 2010, 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 2010
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	June 2010	June 2009	December 2009
Cash flows from ordinary activities				
Profit before tax		1 810	(2 271)	2 144
Adjusted for:				
Amortisation and depreciation		3 046	2 900	5 734
Negative goodwill		-	-	(390)
Net Financial result		835	4 901	5 471
Gains on sale of property, plant and equipment		(8)	(68)	(58)
Gains and losses on changes in fair values of derivative financial instruments		(329)	(1 710)	(2 898)
Others		(24)	(115)	(124)
Operating profit before changes in working capital		5 329	3 637	9 879
(Increase)/decrease in receivables and other current assets		(2 463)	(3 748)	(903)
(Increase)/decrease in inventories		145	3 993	2 151
Increase/(decrease) in trade and other payables		2 378	(1 603)	(108)
Cash from operating activities		5 389	2 279	11 019
Income taxes paid		(14)	-	(83)
Net cash from ordinary activities		5 375	2 279	10 936
Cash flows from investing activities				
Acquisition of property, plant and equipment		(1 468)	(496)	(2 126)
Acquisition of other intangible assets		(25)	-	-
Proceeds from sale of non current assets		8	123	1 013
Net cash from investing activities		(1 484)	(373)	(1 113)
Cash flows from financing activities				
Repayments of borrowings	4.g	(2 267)	(2 200)	(7 288)
Proceeds from borrowings		182	2 484	4 796
Net of financial result paid and received	4.d	(697)	(4 897)	(5 499)
Net cash from financing activities		(2 782)	(4 613)	(7 991)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		1 109	(2 707)	1 832
Cash and cash equivalents at beginning of the period		11 906	10 098	10 276
Effects of exchange rate changes on the balance sheet		3	(12)	(202)
Cash and cash equivalents at the end of the period		13 018	7 379	11 906

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 2010, 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 2010

The condensed interim consolidated financial statements of the ACE S.A. for the six months ended 30 June 2010 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 27 August 2010.

(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 2010 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 2009. The accounting principles used to prepare the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2010 are identical to those used to prepare the 2009 consolidated financial statements, except for the accounting treatment of the Derivative financial instruments. In this regards, the Group has applied hedge accounting only for the new derivative financial agreement contracted during 2010 for which the cash flow hedging can be applicable according to IAS 39 and its amendments and interpretations.

Additionally, the Group has applied all new mandatory standards, amendments and interpretation. However, none of the new standards, amendments and interpretations whose application is mandatory as of 1 January 2010 had no material impact on the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2010.

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

No transactions with a material impact on the scope of consolidation were carried out in first-half 2010 and first-half 2009.

(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 2010 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 2010	June 2009	December 2009
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Products			
Nodular iron products	19,519	15,296	32,096
Grey iron products	5,920	5,845	11,130
Aluminium products	14,646	13,688	29,604
Other family products	2,103	222	1,087
Others	1,736	1,230	3,184
	43,924	36,281	77,101

(b) Selling and distribution costs

Details of distribution costs are as follows:

	Thousand of Euros From 1 January to June 2010 (6 months)	Thousand of Euros From 1 January to June 2009 (6 months)	Thousand of Euros From 1 January to December 2009 (12 months)
Transportation costs	592	377	1,203
Packaging expenses	158	65	135
Salaries and wages Sales	356	361	693
Other distribution costs	104	58	111
	<u>1,210</u>	<u>861</u>	<u>2,142</u>

(c) General and administrative expenses

Details of administrative expenses are as follows:

	Thousand of Euros From 1 January to June 2010 (6 months)	Thousand of Euros From 1 January to June 2009 (6 months)	Thousand of Euros From 1 January to December 2009 (12 months)
Wages and salaries	3,237	2,901	5,556
External services	1,522	1,422	2,232
Depreciation and amortisation on non operating fixed assets	311	331	609
Renting	172	146	291
Other administrative expenses	376	386	1,194
	<u>5,618</u>	<u>5,186</u>	<u>9,882</u>

The Group headcount at 30 June 2010, is as follows:

	Headcounts As of 30 June 2010	Headcounts As of 30 June 2009	Headcounts As of 31 December 2009
Managers	32	31	29
Administrative employees	115	123	120
Workers	639	659	663
	<u>786</u>	<u>813</u>	<u>812</u>

The reduction in headcount is the consequence of the actions taken by the Company management in order to fit labour costs with production level, 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 2010	June 2009	December 2009
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Interest income:			
- Interest on deposits	36	85	139
	<u>36</u>	<u>85</u>	<u>139</u>
Interest expense from third parties:			
- Bank borrowings	(385)	(503)	(927)
- Other interest expenses and charges	(33)	(42)	(238)
	<u>(417)</u>	<u>(545)</u>	<u>(1,165)</u>
Net foreign exchange transaction gains/(losses):	(458)	(868)	(4,030)
Net profit from derivative financial instruments:			
- Forward foreign exchange contracts	372	(1,715)	2,647
- Interest rate swaps	(39)	(154)	(171)
	<u>333</u>	<u>(1,869)</u>	<u>2,476</u>
	<u>(505)</u>	<u>(3,198)</u>	<u>(2,580)</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 that time with same exchange rate. The purpose 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) Cash and cash equivalents

	Thousand of Euros June 2010	Thousand of Euros December 2009	Thousand of Euros June 2009
Cash at bank and in hand	567	966	255
Short-term bank deposits	12,451	10,940	7,124
Cash and cash equivalents	13,018	11,906	7,379

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. After the payment of this instalment, Fuchosa does not have any cash collateral in favour of any bank.

(f) EquityApproval of the distribution of dividends against retained earnings

General Shareholders Meeting held on June 15, 2010 approved distribution of a dividend in the global amount of EUR 1,061,525.75 amounting to EUR 0.05 per share to be paid from the retained earnings account. This amount is expected to be paid at the end of September 2010.

(g) Borrowings

Details are as follows:

	Thousand of Euros June 2010	Thousand of Euros December 2009	Thousand of Euros June 2009
Non-current			
Bank borrowings	10,154	12,066	13,982
Debentures and other loans	1,915	2,205	657
	12,069	14,271	14,639
Current			
Bank borrowings	5,150	4,488	4,901
Debentures and other loans	167	167	57
Bank overdrafts	-	363	2,667
	5,317	5,018	7,625
Total borrowings	17,386	19,289	22,264

In addition to those bank borrowings described in December 2009, on 5 March 2010, Feramo Metallum renewed the revolving loan facility which was maturing at that date. The overdraft facility amounts to CZK 13,000 thousand (approximately Euro 506 thousand) and bears an interest of 1M PRIBOR + 2.65%. This loan matures on 5 March 2011. This loan agreement is 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.

(h) Derivative financial instruments

Details are as follows:

	Thousand of Euros June 2010	Thousand of Euros December 2009	Thousand of Euros June 2009
<i>Non - Current financial liabilities</i>			
Currency option	84	444	1,247
	<u>84</u>	<u>444</u>	<u>1,247</u>
<i>Current financial liabilities</i>			
Interest rate swap	220	195	199
Currency option	805	758	1,144
	<u>1,025</u>	<u>953</u>	<u>1,343</u>

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 and the Euro due to PLN denominated expenses whereas most of sales are denominated in EUR. Because of the strengthening of the Polish zloty against Euro, the fair value of the currency option for Polish Zloty has reduced to a liability of Euro 889 thousand.

(i) Information by business segment

(i) First-half 2010

	Iron casting June 2010	Aluminium casting June 2010	Others/Unallocated June 2010	Consolidated June 2010
Revenues from third parties	25,439	16,749	1,736	43,924
Total revenues	25,439	16,749	1,736	43,924
Profit for the segment	1,607	1,029		2,636
Other unallocated (expense) income			(321)	(321)
Operating profit				2,315
Net financing cost				(505)
Income tax	(323)	(99)	-	(422)
Profit for the year				1,388
Segment assets	48,633	27,807	-	76,440
Unallocated assets			3,030	3,030
Total assets				79,470
Segment liabilities	28,200	12,692		40,892
Unallocated liabilities			1,231	1,231
Total liabilities				42,123
Other information:				
Amortisation and depreciation	1,340	1,705	1	3,046
Interest revenue	32	1	4	37
Interest expense	(279)	(137)	(1)	(417)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	578	914	-	1,492

(ii) 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
Other information:				
Amortisation and depreciation	1,196	1,704	-	2,900
Interest revenue	56	3	26	85
Interest expense	(354)	(190)	(1)	(545)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	201	295	-	496

(iii) Full year 2009

	Iron casting December 2009	Aluminium casting December 2009	Others/Unallocated December 2009	Consolidated December 2009
Revenues from third parties	43,226	30,692	3,183	77,101
Total revenues	43,226	30,692	3,183	77,101
Profit for the segment	2,423	2,271		4,694
Other unallocated (expense) income			(360)	(360)
Operating profit				4,334
Negative goodwill				390
Net financing cost				(2,580)
Income tax	(137)	(27)	-	(164)
Profit for the year				1,980
Segment assets	47,588	27,568	-	75,156
Unallocated assets			1,766	1,766
Total assets				76,922
Segment liabilities	26,735	13,142	-	39,877
Unallocated liabilities			198	198
Total liabilities				40,075
Other information:				
Amortisation and depreciation	2,275	3,458	1	5,734
Interest revenue	96	3	40	139
Interest expense	(650)	(518)	3	(1,165)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	657	1,469	-	2,126

(j) Events after the balance sheet date

No significant post-balance sheet events have occurred since 30 June 2010.