



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 31 marca 2012 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2012	18
Skonsolidowany bilans	18
Skonsolidowany rachunek wyników	20
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	20
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	21
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	22

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 posiada jedną spółkę holdingową w Hiszpanii – ACE Boroa S.L.U., która z kolei 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 Boroa S.L.U. jest również głównym akcjonariuszem ACE 4C A.I.E, spółki badawczo-rozwojowej grupy świadczącej usługi wszystkim spółkom produkcyjnym, posiadając 96% jej akcji, podczas gdy pozostałe 4% jest własnością Fuchosy.

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 klocki hamulcowe i cylinderki; w czasie hamowania odpowiedzialny za zmianę 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 nominalne 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 31 marca 2012 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>Jose Manuel Corrales</i>	<i>Dyrektor klasy CB - Przewodniczący</i>
<i>Raul Serrano</i>	<i>Dyrektor klasy CB</i>
<i>Witold Franczak</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Rafał Lorek</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Piotr Nadolski</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Oliver Schmeer</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2012 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro

Wybrane dane finansowe	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku
Przychody ze sprzedaży	27 202	26 120
Zysk operacyjny	790	1 146
Zysk przed opodatkowaniem	853	925
Zysk Netto	785	726
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	785	726
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 564	-1 394
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 104	- 136
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-1 829	73
Przepływy pieniężne netto	-4 610	-1 469
Aktywa bieżące	44 053	44 203
Aktywa trwałe	39 292	39 686
Aktywa ogółem	83 344	83 889
Zobowiązania	43 368	44 337
Zobowiązania długoterminowe	20 072	21 616
Zobowiązania krótkoterminowe	23 296	22 721
Kapitały własne	39 977	39 553
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	39 977	39 553
Kapitał akcyjny	3 185	3 185
Liczba wyemitowanych akcji	21 230 515	21 230 515
Zysk netto na akcję	0,04	0,03
Wartość księgowa na akcję	1,88	1,86

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku
Przychody ze sprzedaży	27 202	26 120
Koszty wytworzenia	-22 920	-21 115
Zysk na sprzedaży	4 281	5 005
Rentowność na sprzedaży	15,7%	19,2%
Koszty ogólne i admin.	-3 491	-3 859
Zysk operacyjny	790	1 146
Rentowność operacyjna	2,9%	4,4%
Amortyzacja	-1 325	-1 412
Zysk EBITDA	2 115	2 557
Rentowność EBITDA	7,8%	9,8%
Przychody finansowe	666	266
Koszty finansowe	- 604	- 487
Zysk przed opodatkowaniem	853	925
Podatek	- 68	- 199
Zysk netto	785	726
Rentowność netto	2,9%	2,8%

Źródła przychodów ze sprzedaży

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

Przychody ze sprzedaży w tys. Euro	Pierwszy kwartał 2012	%	Pierwszy kwartał 2011	%
<i>Sprzedaż produktów</i>	25 973	95,5%	25 276	96,8%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	1 229	4,5%	844	3,2%
Przychody ze sprzedaży ogółem	27 202	100%	26 120	100%

Sprzedaż produktów w tys. Euro	Pierwszy kwartał 2012	%	Pierwszy kwartał 2011	%
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	14 185	54,6%	12 185	48,2%
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	3 090	11,9%	3 752	14,8%
<i>Odlewy aluminiowe</i>	6 457	24,9%	7 553	29,9%
<i>Nowe produkty</i>	2 241	8,6%	1 786	7,1%
Sprzedaż produktów ogółem	25 973	100%	25 276	100%

Sprzedaż w milionach sztuk	Pierwszy kwartał 2012	Pierwszy kwartał 2011
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	6,6	6,1
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	0,4	0,5
<i>Odlewy aluminiowe</i>	1,4	1,5
<i>Nowe produkty</i>	0,6	0,4
Produkty ogółem	9,0	8,5

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

Przychody wg. krajów	Pierwszy kwartał 2012	Pierwszy kwartał 2011
<i>Czechy</i>	23,4%	23,8%
<i>Niemcy</i>	20,5%	24,7%
<i>Francja</i>	15,1%	11,4%
<i>Hiszpania</i>	8,9%	7,9%
<i>Włochy</i>	4,1%	4,0%
<i>Pozostałe</i>	28,1%	28,2%
Ogółem	100,0%	100,0%

Sytuacja na rynku motorzacyjnym

Tysiące sztuk	Pierwszy kwartał 2012	Pierwszy kwartał 2011	Różnica	%
<i>Samochody sprzed.</i>	3 213	3 517	-304	-8,6%
<i>Samochody wyprod.</i>	3 240	3 419	-179	-5,2%
<i>Różnica sprzed.-prod.</i>	-27	99	125	

Źródło: : LMC Automotive dla Europy Zachodniej, poprzednio JD Power Forecasting

Według LMC Automotive (poprzednio JD Power) w pierwszym kwartale 2012 roku sprzedaż samochodów spadła o około 304 tys. sztuk, lub -8,6%, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011. Miesiąc marzec był już kolejnym szóstym miesiącem spadkowym w ujęciu rocznym prawie we wszystkich krajach europejskich. Ten negatywny trend dotyczy głównie Francji i Włoch, gdzie sprzedaż spadła o blisko 21%. We Francji sprzedaż w pierwszym kwartale 2011 roku była zaburzona działającym wówczas programem wsparcia wymiany starych samochodów, którego wpływ zakończył się w marcu 2011. Ponadto słabość gospodarki włoskiej jest postrzegana jako przyczyna tak dużego spadku sprzedaży na tym rynku, ale także swój wpływ miał strajk kierowców ciężarówek, który spowodował zaburzenia w dostawach nowych samochodów. Jeśli chodzi o główny rynek w Europie – Niemcy – to nastąpił tam niewielki wzrost sprzedaży w porównaniu do poprzedniego

roku, o 1,3%, ale wsparciem były również lepsze wyniki w Wielkiej Brytanii o 0,9% oraz w małej Finlandii, gdzie sprzedaż wzrosła o 34,1%.

Tym niemniej gdy pod uwagę weźmiemy całą Europę to spadek sprzedaży był niższy i wyniósł w ujęciu rok-do-roku 5,3% lub 258 tys. samochodów.

Produkcja samochodów w Europie Zachodniej w porównaniu do pierwszego kwartału 2011 roku spadła o 180 tys. samochodów, czyli o 5,2%, przy czym dla całej Europy spadek ten jest niższy i wyniósł 3,9% lub 192 tys. sztuk. Po burzliwym okresie negatywnych i pozytywnych korekt zapasów będących wynikiem globalnego kryzysu, różnica pomiędzy produkcją i sprzedażą jest obecnie bardziej ustabilizowana.

Sprzedaż ACE w odniesieniu do rynku

Pomimo spadku produkcji samochodów, która jest głównym czynnikiem mającym wpływ na sprzedaż Grupy, Spółka zwiększyła swoją sprzedaż w pierwszym kwartale 2012 roku w porównaniu do pierwszego kwartału roku 2011 o 1 082 tys. euro, czyli o 4,1%. A w przypadku zakładów motoryzacyjnych nawet więcej, gdyż wzrost wyniósł 8,1%. Z drugiej jednak strony sprzedaż zakładu nie-motoryzacyjnego, która stanowiła tylko 12% sprzedaży Grupy spadła o 716 tys. euro, czyli o 18,3% w ujęciu rok-do-roku.

W ujęciu wolumenowym wzrost wyniósł aż 6,3% (i aż 7,8% w przypadku zakładów motoryzacyjnych). Dystrybucja tego wzrostu wolumenów była raczej równomierna w podziale na poszczególne segmenty biznesowe, i tak segment żeliwny wzrósł o 6,8% a aluminiowy o 4,7% (uwzględniając nowe produkty). Chociaż w ramach segmentu żeliwnego wolumeny żeliwa sferoidalnego wzrosły o 8,6%, podczas gdy żeliwa szarego spadły o 15,5%, a w ujęciu wagowym, które jest lepszym wskaźnikiem dla tego biznesu, nawet o 18,4%.

Uwzględniając nawet ten negatywny trend w segmencie żeliwa szarego przychody Grupy po raz kolejny były powyżej rynku oraz znacząco powyżej wskaźników produkcji.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży

Oprócz opisanego powyżej spadku sprzedaży w segmencie żeliwa szarego, były jeszcze inne czynniki, które obniżyły efekt wyższej dźwigni operacyjnej na poziomie zysku brutto ze sprzedaży, jak ponowne uruchomienie trzeciej linii produkcyjnej w zakładzie w Hiszpanii oraz spadek zapotrzebowania na obróbkę mechaniczną aluminium w Polsce. Oba efekty miały miejsce w segmencie motoryzacyjnym.

- Nawet jeśli ich udział w przychodach Grupy nie jest wciąż duży, to spadek wolumenów w segmencie żeliwa szarego poniżej granicy rentowności (o już wcześniej wspomniane 18,4% w ujęciu wagowym spotęgowane 26,8% spadkiem produkcji) spowodował znaczące obniżenie się zysku brutto ze sprzedaży. Nie ma żadnych szczególnych przyczyn tego spadku poza tymi związanymi z sezonowością niektórych gałęzi gospodarki, szczególnie tych związanych z infrastrukturą. Ale ujęciu rok-do-roku wpływ tego czynnika jest pomijalny i dlatego przyczyn należy upatrywać w gorszej przejrzystości i przewidywalności segmentu nie-motoryzacyjnego. Tym niemniej nawet pomimo niskiej przejrzystości można zauważyć poprawę w kolejnym kwartale oraz większą stabilność w całym roku.

- Ponowne uruchomienie w styczniu br., po długim okresie postoju spowodowanym spowolnieniem rynku, trzeciej linii, aby móc sprostać wzrostowi popytu wśród odbiorców, spowodowało pewien spadek rentowności, nawet powyżej wcześniejszych oczekiwań widoczny szczególnie w początkowym okresie po uruchomieniu. Chociaż wydajność przy pracujących wszystkich trzech liniach będzie niższa, to krok po kroku wskaźniki produktywności zbliżają się do poprzednich wartości i ten pozytywny trend powinien być jeszcze wzmocniony w kolejnych miesiącach.

- I ostatni czynnik to spadek, w ostatnim kwartale, popytu na obróbkę mechaniczną w segmencie aluminiowym o 15% w ujęciu rok-do-roku spowodowany pewnym chwilowym wzrostem wolnych mocy produkcyjnych u naszego odbiorcy, które wykorzystuje do obróbki jednego z naszych produktów. Temat ten jest obecnie przedmiotem rozmów na poziomie departamentów sprzedaży.

Z drugiej strony, pozytywny trend cen surowców w tym kwartale, w szczególności w przypadku żeliwa sferoidalnego, wobec odwrotnego trendu w analogicznym kwartale w ubiegłym roku również miał pozytywny wpływ na wynik brutto na sprzedaży. Tym niemniej wzrost cen niektórych innych materiałów używanych w procesie produkcyjnym częściowo ograniczyły pozytywny wpływ na rynku surowców.

Ceny energii również wzrastały w raportowanym okresie w ujęciu rok-do-roku. Lecz jest bardzo znaczącym fakt, że w ciągu tego kwartału Spółka osiągnęła nowe porozumienia z odbiorcami dotyczące przeniesienia niektórych wzrostów cen wcześniej nie kompensowanych.

Słabszy złoty w pierwszym kwartale miał pozytywny wpływ na zyski z działalności operacyjnej na wszystkich poziomach w wysokości 0,2 miliona euro, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011.

Wynikiem powyższych czynników było osiągnięcie zysku brutto ze sprzedaży w wysokości 4 281 tys. euro (16% rentowność), który jest o 0,7 miliona euro niższy od wyniku w 2011 roku.

Koszty ogólne i administracyjne

Koszty ogólne i administracyjne zmniejszyły się o 369 tys. euro, czyli 9,5%, pomimo wzrostu kosztów stałych o 182 tys. euro. Główną przyczyną spadku kosztów OiA związana jest ze uzyskaniem dodatkowych subsydiów na prace badawczo-rozwojowe w celu aktywnego wykorzystania jednostki R&D utworzonej na początku 2011 roku.

Dodatkowo, utworzenie pewnych rezerw w ubiegłym roku a także lepsze rezultaty w zakresie kontroli kosztów sprzedaży i dystrybucji miały pozytywny wpływ na wynik w bieżącym kwartale.

EBITDA i zysk operacyjny

Zysk EBITDA w raportowanym okresie był dodatni i wyniósł 2 115 tys. euro (rentowność 8%), i był o 442 tys. euro niższy niż w analogicznym okresie 2011 roku (17% niższy) ze względu na przyczyny opisane powyżej.

Amortyzacja była na nieco niższym poziomie w porównywalnych okresach, czego wynikiem był zysk operacyjny na poziomie 790 tys. euro (355 tys. euro mniej niż w roku 2011).

Przychody i koszty finansowe

Wynik na działalności finansowej w pierwszym kwartale 2012 roku był dodatni i wyniósł 63 tys. euro, wyższy o 284 tys. euro niż w porównywalnym okresie 2011 roku. Główną przyczyną są różnice kursowe a szczególności te związane z wyceną pozycji bilansowych na koniec kwartału po umocnieniu się złotówki i korony czeskiej w porównaniu z końcem 2011 roku. Większość wspomnianych wyżej zysków ma charakter niezrealizowany i jest pozycją czysto księgową.

Na zakończenie kwartału wartość godziwa instrumentów hedgingowych oraz swapów procentowych w bilansie była ujemna i wynosiła 298 tys. euro. Według standardów rachunkowości zamiany wyceny bieżących instrumentów hedgingowych nie mają wpływu na rachunek zysków i strat i są w pełni rozliczane poprzez kapitały w bilansie.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Pomimo spadku rentowności operacyjnej, częściowo skompensowanej dodatnim wynikiem na działalności finansowej, zysk przed opodatkowaniem był na całkiem niezłym poziomie i wyniósł 853 tys. euro (72 tys. euro mniej w ujęciu rok-do-roku).

Zaksięgowane podatki, będące konsekwencją nieopodatkowanych przychodów z różnic kursowych oraz jednostkowych zwrotów podatku CIT za poprzedni kwartał, wyniosły 68 tys. euro i były niższe o 129 tys. euro niż rok temu.

Zysk netto

Dzięki wynikowi na działalności finansowej oraz niższemu podatkowi, które skompensowały wynik na działalności operacyjnej, zysk netto za pierwszy kwartał wyniósł 785 tys. euro i był wyższy o 58 tys. euro niż w 2011 roku.

Sytuacja finansowa

Wynik na działalności operacyjnej od stycznia do marca 2012 roku był ujemny wyniósł 1 677 tys. euro, głównie na skutek wzrostu kapitału obrotowego spowodowanego wzrostem sprzedaży, ale również z uwagi na pewną sezonowość spowodowaną koniecznością zwiększenia aktywności produkcyjnej po przerwie świątecznej w grudniu.

Natomiast wynik na działalności inwestycyjnej wyniósł 1 104 tys. euro głównie za przyczyną wydatków inwestycyjnych związanych z projektem inwestycyjnym w Feramo, które będą kontynuowane w ciągu całego 2012 roku. Wynik na działalności finansowej jest całkowicie zdominowany przez spłatę kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w grudniu, wykazując całkowite przepływy w wysokości 1 829 tys. euro.

Pomimo powyższych czynników ostateczny poziom gotówki w Spółce na koniec marca 2012 roku był bardzo wysoki i wyniósł 16 039 tys. euro, a dług netto na ten sam dzień tylko 3 337 tys. euro.

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.

Według najnowszej prognozy LMC Automotive (wcześniej JD Power Forecasting) w 2012 roku nastąpi spadek sprzedaży nowych samochodów osobowych w Europie Zachodniej o około 6,4% , ostatnio obniżonej z poziomu 5,3% z grudnia 2011 roku. Tym niemniej prognozy dotyczące produkcji są bardziej pozytywne i przewidują jej spadek w granicach 2,0% w Europie Zachodniej i 0,8% w całej Europie oraz znaczącą odbudowę poziomów produkcyjnych w 2013 o +3,5% w Europie Zachodniej i +5,1% w całej Europie (źródło: najnowszy raport PricewaterhouseCoopers Autofacts opublikowany w kwietniu 2012 roku).

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 była realizowana głównie przez poddostawców z Europy Centralnej i Wschodniej jak zakład produkcyjny ACE w Polsce czy LeBelier na Węgrzech. Lecz po okresie kryzysu i w konsekwencji powstałej nadwyżki mocy produkcyjnych, producenci z Tier 1 zatrzymują znaczną część obróbki mechanicznej dla siebie.

Wszystkie nowo produkowane samochody wyposażone są w hamulce tarczowe, w przypadku przedniej osi. 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.

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 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 duży potencjał wzrostu, co potwierdza fakt, że zakład ten został wybrany jako jeden z nielicznych dostawców rozwiązań, które są produkowane od końca ostatniego kwartału 2009 roku.

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, skrócenie, 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. Od stycznia 2010 roku działa nowa linia produkcyjna przednich zacisków wykonanych z aluminium. Nowy system produkcji przednich zacisków z aluminium to innowacyjne rozwiązanie wprowadzone ostatnio przez ACE, które zostało już opatentowane. ACE pozostaje referencyjnym dostawcą tych komponentów na terenie Europy.

W sposób ciągły ACE współpracuje ze swoimi odbiorcami w zakresie projektowania i unowocześniania swoich produktów 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 stanowił ponad 10% przychodów Feramo.

Strategia rozwoju Spółki zakłada wprowadzenie kilku nowych produktów w celu zdywersyfikowania przychodów ze sprzedaży. W ujęciu wolumenowym w 2010 roku nastąpił czterokrotny wzrost produkcji nowych produktów w porównaniu do roku 2009, a w 2011 o dalsze 40% względem 2010 roku i kontynuując ten trend w 2012 o dalsze 25%, co dobrze ilustruje i jest potwierdzeniem przyjętej strategii.

Główni odbiorcy

Grupa ACE jest dostawcą swoich produktów do następujących zakładów grupy Continental: Gifhorn and Rheinböllen (Niemcy), Palmela (Portugalia), Ebbw Vale (Walia) and Zvolen (Słowacja). W przypadku TRW Automotive ACE dostarcza swoje produkty do zakładów: Jablonec (Czechy), Bouzonville (Francja), Koblenz (Niemcy), and Pontypool (Walia). Dostawy dla grupy Bosch są realizowane do zakładów: Buelna (Hiszpania), Bari (Włochy), Angers (Francja) and Wrocław (Polska). Od 2011 roku Grupa jest również dostawcą części do niektórych zakładów swoich odbiorców w Ameryce Północnej i Chinach, aby złagodzić przerwy w dostawach spowodowane brakiem mocy produkcyjnych w tym regionie lecz również problemy związane z jakością produktów dostarczanych przez lokalnych dostawców.

Po przejęciu Feramo do grupy odbiorców ACE dołączyli nowi. W chwili obecnej spółka ta posiada blisko 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 Fermo to elementy silników, budowlany, motoryzacyjny oraz miejska mała architektura. W związku z realizowaną rozbudową Feramo, nawiązaliśmy kontakty z kilkoma nowymi odbiorcami, i spółka już podpisała z niektórymi z nich umowy handlowe na produkcję nowych części od początku 2013 roku.

Spółka zwykle nie odnotowuje żadnych istotnych zmian w zapotrzebowaniu na swoje produkty związanych z sezonowością. 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 stosują różne technologie produkcji i różne materiały, każdy z nich jest odpowiedzialny w całości za dostawy surowców i energii.

Na ogół kontrakty podpisywane przez segment żeliwny zawierane są na jeden miesiąc i dotyczą dostaw złomu. Ogólną zasadą jest, że przed wygaśnięciem kontraktu jego warunki są negocjowane i dostosowywane do aktualnych cen

rynkowych. Kontrakty na dostawy piasku zawierane są na dłuższy okres, zazwyczaj jednego roku, a energia elektryczna jest dostarczana po cenach bieżących.

Odlewnia aluminium nie posiada długoterminowych kontraktów z dostawcami podstawowych surowców do produkcji poza aluminium. Zakupy surowców są realizowane na zasadzie bieżących zamówień i na warunkach (również cenowych) ustalanych indywidualnie.

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 Europie Wschodniej w zakresie transferu technologii oraz rozwoju nowych produktów.

Aby zwiększyć możliwości badawczo-rozwojowe oraz zintensyfikować ich oddziaływanie w Grupie część mocy w zakresie prac R&D została w grudniu 2010 roku przeniesiona do nowej spółki ACE 4C A.I.E., która będzie pełniła rolę centrum badawczego-rozwojowego Grupy oraz technologicznej platformy rozwoju. Działalność ACE 4C będzie się koncentrować na trzech zagadnieniach:

- wdrażanie obecnych oraz nowych produktów
- ulepszanie procesów technologicznych uwzględniając aktywne prace w kierunku pozyskania innych interesujących technologii i procesów
- stworzenie istotnej technologicznej sieci

ACE 4C realizuje obecnie szereg projektów badawczych ukierunkowanych na doskonalenie procesu produkcyjnego, projektowanie i rozwój produktów. Niektóre z tych projektów 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 pierwszym kwartale 2012 roku przedstawione są w poniższej tabeli:

w tys. Euro

	<i>Pierwszy kwartał 2012</i>	<i>Pierwszy kwartał 2011</i>
Inwestycje w R&D	307	72
Koszty działalności R&D	391	461
Wydatki na R&D ogółem	698	533

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 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. Z drugiej strony, wdrożenie technologii żeliwa sferoidalnego służącego do wytwarzania nowych części dla segmentu motoryzacyjnego oraz wdrożenie programu inwestycyjnego w Europie Środkowej i Wschodniej, pozwolą ACE na umocnienie swojej pozycji w segmencie żeliwa sferoidalnego (lokalizacja, produkty i przede wszystkim baza odbiorców).

Zwiększenie obecności w Europie i poszukiwanie możliwości rozwoju w innych rejonach świata

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. Mimo że Spółka jest skoncentrowana na ekspansji w Europie, to aktywnie poszukuje możliwości rozwoju także w innych rejonach z szybko rozwijającym się przemysłem motoryzacyjnym, takich jak Azja czy Ameryka.

Wykorzystywanie i wdrażanie synergii w ramach Grupy ACE

Integracja zakładów motoryzacyjnych, a także nie produkującego na rynek motoryzacyjny 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. Perspektywy na kolejne miesiące

Rynek motoryzacyjny w 2012 roku

LMC Automotive (wcześniej JD Power Forecasting) w raporcie wydanym w kwietniu 2012 r. prognozuje spadek sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej w 2012 roku o 6,4%, obniżając z 5,3% w prognozie z grudnia 2011. Tym niemniej to samo źródło podwyższyło ostatnio w maju swoją prognozę do -6,2%.

Analizując poziomy sprzedaży samochodów w pierwszym kwartale 2012 roku trudno jest oczekiwać jej odbicia do poziomów wyższych niż w 2011 roku. I w rzeczywistości PwC Autofacts widzi niewielkie szanse na jej wzrost w br. Obecne poziomy popytu przekładają się na 4% spadek runku w krajach Unii Europejskiej i EFTA. Prognoza dotycząca spadku produkcji lekkich samochodów (LCV) wynosi 2,0% dla Unii Europejskiej i 0,8% w krajach Unii i Europie Wschodniej.

Dlatego też, biorąc pod uwagę obecny scenariusz spadku sprzedaży w Europie Zachodniej o 8,6% możemy oczekiwać poprawy sprzedaży w kolejnych trzech kwartałach, tak aby w całym roku jej spadek wyniósł w przedziale od 4% do 6%. Związane jest to również z zakończeniem niektórych programów wspomagania sprzedaży, które miały wpływ jedynie na pierwszy kwartał 2011 roku, oraz lepsze wyniki sprzedaży od wcześniejszych oczekiwań w Niemczech i Wielkiej Brytanii.

Sprzedaż Grupy

W odniesieniu do roku 2012, w obecnych warunkach poleganie na prognozach rynkowych jest niezwykle trudne, ale na dzień przygotowania tego raportu i w oparciu o oczekiwania popytu naszych odbiorców, możemy ponownie oczekiwać zauważalnego wzrostu powyżej rynku.

Wzrost segmentu nie-motoryzacyjnego, w bieżącym roku, jest słabszy niż segmentu motoryzacyjnego, ale ze względu na jego ogólny charakter jest on mniej przewidywalny, a portfel jego zamówień ma znacznie krótszy horyzont czasowy. Niemniej jednak należy oczekiwać odbudowy ogólnych wielkości sprzedaży do bardziej stabilnego poziomu powyżej punktu granicznej rentowności.

Tymczasem, jednym z głównych zadań jest obecnie aktywne wdrażanie nowych produktów i projektów, aby w najwyższym stopniu wykorzystać wolne moce produkcyjne Grupy, powstałe w wyniku spowolnienia gospodarczego, co dotyczy zwłaszcza obróbki mechanicznej i odlewów z żeliwa szarego. 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. Grupa jest dobrze przygotowana, pod względem posiadanych aktywów i technologii, aby czerpać korzyści z przyszłego rozwoju organicznego obu segmentów odlewniczych – żeliwnego i aluminiowego.

Czynniki rozwoju

Wskaźniki produktywności w segmencie żeliwa sferoidalnego powracają do wcześniejszych poziomów. W konsekwencji możemy zatem oczekiwać poprawy działalności tego segmentu. Dodatkowo wspomniane wskaźniki produktywności ulegną dalszej poprawie po zrealizowaniu programu modernizacyjnego zaplanowanego na sierpień br., dzięki czemu zostanie znacznie zwiększona efektywność produkcji.

Udział obróbki mechanicznej w drugim kwartale będzie w dalszym ciągu spadał z tych samych przyczyn opisanych w części dotyczącej wyników finansowych, wciąż oczekując na osiągnięcie ostatecznych porozumień z naszym odbiorcą, ale w drugiej połowie roku powinna być ona na bardziej stabilnym poziomie.

Z drugiej strony oczekujemy w 2012 roku stabilizacji cen surowców w porównaniu z rokiem poprzednim. Ceny energii są innym ważnym zagadnieniem, które w sytuacji ich ciągłego wzrostu muszą być ponownie poddane negocjacji z naszymi odbiorcami, aby uniknąć obecnej sytuacji, w której tylko część tych wzrostów jest przenoszona na odbiorców.

W scenariuszu na rok 2012 przy powolnej odbudowie poziomów produkcji oraz wciąż niewykorzystanych mocach produkcyjnych, pojawia się czynnik konkurencji wykorzystywany przez odbiorców w celu obniżenia cen sprzedaży. Nasza główna przewaga konkurencyjna polegająca na wysokim stopniu specjalizacji oraz dogłębnej wiedzy na temat produktów powinna w dużym stopniu działać w sposób ochronny i umożliwić zmierzenie się z tą sytuacją z lepszej pozycji. Mamy jednak świadomość tego, że działamy na wciąż niestabilnym rynku, na którym z okresu spowolnienia wyjdą silniejsze tylko te firmy, które będą w stanie lepiej poradzić sobie z obecną sytuacją.

Działalność inwestycyjna – Projekt inwestycyjny w Feramo

W kontekście potrzeby ciągłego wzrostu na rynku motoryzacyjnym w kolejnych latach, ekspansja Grupy w Europie Środkowo-Wschodniej, stanowiąca bazę do rozbudowy jej potencjału produkcyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego, jest istotnym aktywnym, które stanie się źródłem dodatkowej wartości w najbliższej przyszłości, razem z projektem inwestycyjnym w Hiszpanii mającym na celu poprawę efektywności produkcji żeliwa sferoidalnego i wymagać będzie dodatkowych wyższych nakładów inwestycyjnych szczególnie w roku 2012.

Oczekujemy, że rok 2012 będzie rokiem przejściowym, w którym realizujemy ambitny program inwestycyjny w wysokości około 12 milionów euro, a którego efekty nie będą w pełni widoczne aż do 2013 roku.

Powyższy program inwestycyjny jest obecnie realizowany i w głównej mierze będzie się skupiał na inwestycji w czeskim zakładzie Feramo.

W odniesieniu do prowadzonych działań inwestycyjnych w Feramo, harmonogram głównych etapów przedstawia się następująco:

- Kwiecień 2012: rozpoczęcie budowy, jej kontynuacja i prace ziemne
- Październik 2012: Uruchomienie testowe nowej linii
- Styczeń 2013: homologacja procesu produkcji żeliwa sferoidalnego
- I kwartał 2013: rozpoczęcie seryjnej produkcji na nowej linii
- Maj 2013: nowe podłączenie do sieci WN i zasilania produkcji szarego i sferoidalnego żeliwa
- Wrzesień 2013: deinstalacja pieców koksowych

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu należy odnotować, że pojawiły się pewne opóźnienia w realizacji pierwszego zadania, lecz nie powinny mieć one wpływu na termin zakończenia prac. Również nasi zewnętrzni audytorzy, którzy okresowo kontrolują postęp prac, podtrzymują wcześniejszą datę zakończenia projektu.

Ostatni etap zakładu zamianę obecnie działających pieców piecami elektrycznymi i dzięki temu wyeliminowanie lub zredukowanie do minimum zużycia dwóch najdroższych surowców o najbardziej niestabilnych cenach, co przyniesie poważne nie brane wcześniej pod uwagę oszczędności również w segmencie żeliwa szarego. Ponadto będzie to rozwiązanie bardziej przyjazne dla środowiska naturalnego i bezpośredniej okolicy zakładu. Może to jednak oznaczać poniesienie nakładów inwestycyjnych w 2012 roku, które jednak nie powinny wpłynąć na ogólną sumę przewidzianych nakładów.

W działaniach komercyjnych nasz dział badawczo-rozwojowy pracuje w chwili obecnej nad wdrożeniami kilku projektów do produkcji masowej, ale o ograniczonym zakresie, i dopiero w 2015 roku oczekiwane jest osiągnięcie wolumenów odpowiadających pełnym mocom produkcyjnym nowej linii z wielkim potencjałem na dalszy rozwój tego zakładu.

Przygotowanie procesu szkolenia jako podstawowego narzędzia umożliwiającego transfer umiejętności produkcji żeliwa sferoidalnego z Hiszpanii do Czech zostało już zakończone i rozpoczęciem jego realizacji był transfer części załogi z Czech do Hiszpanii.

Dodatkowym celem tego programu jest poszerzenie portfela produktowego oraz dalsza dywersyfikacja przyszłych przychodów. Według wstępnego harmonogramu pierwsze części będą produkowane od stycznia 2013 roku. Program inwestycyjny zostanie w całości sfinansowany ze środków posiadanych przez Spółkę. Zarząd Spółki jest obecnie zaangażowany w uruchomienie projektu i oczekuje zwiększenia sprzedaży przez Grupę o nawet 20% w okresie najbliższych 4 lat. Po zakończeniu inwestycji, Grupa ACE dysponować będzie trzema równorzędnymi zakładami produkcyjnymi o podobnym poziomie sprzedaży oraz generującymi porównywalny zysk z działalności operacyjnej.

Drugi ważny projekt inwestycyjny w 2012 roku będzie miał miejsce w zakładzie w Hiszpanii, gdzie zostanie wymieniona jedna z obecnie działających linii odlewniczych, w celu zwiększenia efektywności produkcji i konkurencyjności. Inwestycja ta będzie wykonana w przerwie wakacyjnej w sierpniu i nowa linia rozpocznie produkcję seryjną w 4 kwartale b.r.

Akwizycje

Dodatkowy wzrost produkcji i sprzedaży powinien być skutkiem działań akwizycyjnych. Zarząd ACE uważnie weryfikuje wszystkie pojawiające się cele akwizycyjne nie tylko pod względem ich potencjalnego wpływu na sprzedaż grupy, lecz także sytuacji finansowej przyszłego podmiotu. Zatwierdzona transakcja musi być źródłem dodatkowej wartości dla Spółki i akcjonariuszy i nie może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej obecnych zakładów produkcyjnych.

Nawiązując do strategii Grupy opublikowanej w raporcie bieżącym w grudniu ubiegłego roku, opisane w niej cele pozostają niezmienione a strategia ta jest naszą podstawą rozwoju w najbliższej przyszłości.

6. Informacje dodatkowe

Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 31 marca 2012 roku

Na dzień 31 marca 2012 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 pierwszego kwartału 2012 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 31 marca 2012 (% kapitału akcyjnego)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2011 (% kapitału akcyjnego)</i>
Casting Brake (Hiszpania)	2 430 607 (11,45%)	2 430 607 (11,45%)
PZU „Złota Jesień” OFE	4 214 174 (19,85%)	4 214 174 (19,85%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 690 563 (17,38%)	3 690 563 (17,38%)
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	2 025 603 (9,54%)	2 025 603 (9,54%)
AVIVA Investors Poland	1 098 605 (5,17%)	1 098 605 (5,17%)
AVIVA OFE	1 080 905 (5,09%)	poniżej 5%
Pioneer Pekao Investments	1 061 525 (5,00%)	1 061 525 (5,00%)

W dniu 8 maja 2012 roku wpłynęło do Spółki oficjalne zawiadomienie od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., działającego w imieniu i na rzecz zarządzanego funduszu inwestycyjnego (dalej „Fundusz”), że w wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki Automotive Components Europe SA (dalej „Spółka”) przez ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2 dokonanej w dniu 27 kwietnia 2012 r., poziom zaangażowania Funduszu w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki spadł poniżej progu 5%.

Przed ww. zmianą Fundusz posiadał 1 114 180 sztuk akcji Spółki, stanowiących 5,25% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1 114 180 głosów, co stanowiło 5,25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Według stanu na dzień sporządzenia zawiadomienia tj. 8 maja 2012 roku Fundusz zarządzany przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadał 1 051 409 sztuk akcji Spółki, stanowiących 4,95% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 1 051 409 głosów, które stanowiły 4,95% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 8 maja 2012 roku wpłynęło do Spółki oficjalne zawiadomienie od Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., działającego w imieniu i na rzecz zarządzanych funduszy inwestycyjnych (dalej „Fundusze”), że w wyniku transakcji nabycia akcji spółki Automotive Components Europe SA (dalej „Spółka”) przez Noble Fund Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Noble Fund 2DB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty dokonanej w dniu 27 kwietnia 2012 r., poziom zaangażowania Funduszy w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wzrósł powyżej progu 5%.

Przed ww. zmianą Fundusze posiadały 923 692 sztuk akcji Spółki, stanowiących 4,36% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 923 692 głosów, co stanowiło 4,36% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po ww. zmianie Fundusze zarządzane przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały 1 076 463 sztuk akcji Spółki, stanowiących 5,07% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 1 076 463 głosów, które stanowiły 5,07% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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 pierwszym kwartale 2012 roku żadnej transakcji z podmiotami zależnymi bądź powiązanymi.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy

Skup akcji własnych i polityka dywidendowa

Zarząd ACE zarekomendował Radzie Dyrektorów Spółki zainicjowanie programu skupu akcji własnych w pierwszej połowie 2012 roku, którego czas trwania oraz warunki będą określone w terminie późniejszym.

Polityka dywidendowa Spółki pozostaje niezmienna, w stosunku do zapisów w prospekcie, i nie przewidujemy znaczących zmian w wysokości wypłat przyszłych dywidend, które będą na poziomie porównywalnym do poprzednich okresów. Tym niemniej wypłata jakichkolwiek dywidend lub równoważnych działań w przyszłości będzie od perspektyw rozwoju spółki, przyszłych zysków, potrzeb gotówkowych i planów ekspansji Grupy ACE. Dodatkowo, warunki obecnego programu finansowania również ograniczają możliwości wypłaty dywidendy przez ACE, nakładając wymóg osiągnięcia określonych progów finansowych.

Jeśli chodzi o rok 2012 to Spółka nie przewiduje żadnych problemów z osiągnięciem wspomnianych wyżej progów.

Zmiany w organach zarządzających Spółki w pierwszym kwartale 2012 roku

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

Informacja o kontroli programu akcji pracowniczych

W dniu 27 grudnia 2010 roku Rada Dyrektorów zatwierdziła System Wynagradzania Kadry Kierowniczej dla obecnych członków zarządu ACE. W oparciu o ten system członkowie zarządu będą mieli prawo do otrzymania typowego rocznego wynagrodzenia dodatkowego (bonus) w gotówce, zależnego od rocznego wzrostu Spółki, a także do 5% wzrostu wartości rynkowej Spółki (MCAP) w okresie 2010 – 2014.

Wzrost wartości rynkowej jest różnicą pomiędzy początkową i końcową wartością akcji skorygowaną o wszelkie zmiany kapitału akcyjnego. Początkowa wartość akcji wynosi 9,1 zł. Końcowa wartość akcji jest to 6-miesięczna średnia arytmetyczna obliczona po publikacji wyników za rok 2014. Przyznane nowe akcje nie będą mogły być sprzedane w okresie jednego roku (lock-up). Dodatkowym warunkiem, jaki musi być spełniony, aby nastąpił przydział, jest osiągnięcie założonego poziomu skumulowanej wartości EBITDA w okresie 2010 – 2014.

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

<i>Przychody</i>	<i>Pierwszy kwartał 2012</i>	<i>Pierwszy kwartał 2011</i>
Europa Zachodnia	15 711	15 076
Europa Centralna i Wschodnia	11 292	10 570
Inne	199	473
Ogółem	27 202	26 120

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	<i>Odlewy żeliwne</i>	<i>Odlewy aluminiowe</i>	<i>Inne</i>	<i>Skonsolidowane</i>
Przychody ogółem	17 275	8 698	1 229	27 202
Zysk operacyjny w segmencie	622	962	- 794	790
Zysk netto w segmencie	695	1 069	- 979	785

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 I kw. 2012

	<i>W por. z końcem 2011</i>
ACE S.A.	+50,6%
Indeks WIG	+9,8%
Indeks SWIG80	+20,8%

Notowania Giełdowe

	<i>I kw. 2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln złotych i mln euro)	142,2 mln zł 34,2 mln euro	94,5 mln zł 21,4 mln euro	191,1 mln zł 48,3 mln euro
Cena akcji (w zł)			
- Najwyższa	7,13	6,11	10,10
- Najniższa	4,50	4,00	7,80
- Średnia	5,94	5,00	9,00
- Na koniec okresu	6,70	4,45	9,00
Wartość księgowa na akcję w euro (w zł)	1,88 (7,82)	1,82 (8,04)	1,83 (7,25)

Wskaźniki

	<i>Pierwszy kwartał 2011</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Zysk netto na akcję (w euro)	0,04	0,10	0,12
Przepl. got. netto na akcję (w euro)	-0,22	0,14	0,26
Dywidenda na akcję (w euro)	-	0,07	0,05

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 marca 2012 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2012 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>PLN za 1 euro</i>	<i>Średni</i>	<i>Najwyższy</i>	<i>Najniższy</i>	<i>Na koniec okresu</i>
1 sty – 31 mar 2011	3,9476	4,0800	3,8403	4,0119
1 sty – 31 mar 2012	4,2298	4,5135	4,1062	4,1616

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 sty – 31 mar 2011	24,3745	25,0850	24,0100	24,5400
1 sty – 31 mar 2012	25,0835	25,9100	24,4650	24,7300

Skonsolidowany bilans na dzień 31 marca 2012 roku w tys. euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 mar 2012 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 mar 2011 roku</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne	223	213	193
Nieruchomości i urządzenia	38 000	37 460	38 655
Finansowe instrumenty pochodne	51	6	8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 017	902	830
Aktywa trwałe ogółem	39 292	38 581	39 686
Aktywa obrotowe			
Zapasy	8 621	8 707	9 190
Należności z tytułu dostaw	19 311	17 046	19 017
Finansowe instrumenty pochodne	66	10	85
Bieżące aktywa podatkowe	2	2	0
Pozostałe aktywa obrotowe	14	35	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 039	20 466	15 911
Aktywa obrotowe ogółem	44 053	46 266	44 203
Aktywa ogółem	83 344	84 847	83 889

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 31 mar 2012 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 mar 2011 roku</i>
Kapitały własne			
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 185
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	5 444	5 444	6 931
Kapitał zapasowy	30 661	28 573	28 576
Instrumenty pochodne	- 215	- 594	- 44
Zmiany w różnicach kursowych	116	- 87	179
Zysk zatrzymany z okresu	785	2 088	726
Kapitały własne ogółem	39 977	38 609	39 553
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	16 513	16 806	18 092
Zyski odroczone	242	253	164
Odroczone zobowiązania podatkowe	2 918	2 976	3 137
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	90	85	91
Finansowe instrumenty pochodne	308	382	132
Zobowiązania długoterminowe ogółem	20 072	20 502	21 616
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw	19 546	19 523	19 147
Kredyty bieżące	2 862	4 373	2 242
Finansowe instrumenty pochodne	107	382	194
Bieżące zobowiązania podatkowe	235	977	721
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	46	45	51
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	499	436	365
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	23 296	25 736	22 720
Zobowiązania ogółem	43 368	46 238	44 336
Pasywa ogółem	83 344	84 847	83 889

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku w tys. euro

	<i>Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku</i>	<i>Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	27 202	26 120
Koszty sprzedanych prod.	-22 920	-21 115
Zysk brutto ze sprzedaży	4 281	5 005
Koszty sprzedaży	- 582	- 701
Koszty ogólnego zarządu	-3 336	-3 269
Pozostałe przychody oper.	463	134
Pozostałe koszty oper.	- 35	- 24
Zysk operacyjny	790	1 146
Przychody finansowe	666	266
Koszty finansowe	- 604	- 487
Wynik na dział. finansowej	63	- 221
Zysk przed opodatkowaniem	853	925
Podatek dochodowy	- 68	- 199
Zysk netto za okres	785	726

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku w tys. euro

Przypisany akcjonariuszom Spółki

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Rezerwy statutowe</i>	<i>Zyski zatrzyma ne</i>	<i>Instrum. pochodne</i>	<i>Różnice kursowe</i>	<i>Zyski z okresu</i>	<i>Kapitały netto</i>
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	3 185	5 444	320	28 253	- 594	- 87	2 088	38 609
Zysk za rok 2011				2 088			-2 088	0
Zysk/Strata w okresie							785	785
Zysk i koszty rozpozne w okresie							785	785
Różnice kursowe						203		203
Zmiana wyceny instr. pochod.					379			379
Na dzień 31 marca 2012 roku	3 185	5 444	320	30 341	- 215	116	785	39 977

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku w tys. euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku</i>
<i>Przepływy z działalności bieżącej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	853	925
Korekty:		
Amortyzacja	1 325	1 412
Straty ze sprzedaży aktywów trwałych	- 21	0
Wynik na działalności finansowej	- 202	347
Zyski.Straty na wycenie instrumentów pochodnych	1	- 166
Zmiany rezerw netto	- 5	- 11
 Zmiany kapitału obrotowego		
Wzrost/Spadek zapasów	127	- 913
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterm.	-2 231	-5 031
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych krótkoterm.	-1 412	2 044
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	-1 564	-1 394
Podatek dochodowy zapłacony	- 112	- 12
Gotówka netto z działalności bieżącej	-1 677	-1 406
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-1 121	- 140
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	27	1
Zakupy składników niematerialnych	- 11	- 2
Pożyczki dla podmiotów powiązanych	0	2
Spłata pożyczki od podmiotów powiąz.	0	2
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-1 104	- 136
Spłata zadłużenia bankowego	- 1 741	- 35
Spłata pozostałych pożyczek	-239	0
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	0	207
Wpływy z tytułu pozostałych pożyczek	- 26	- 50
Pozostałe przepływy finansowe netto	177	- 49
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	-1 829	73
Wzrost/Spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-4 610	-1 469
Środki pieniężne na początek okresu	20 466	17 433
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	183	- 53
Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki	16 039	15 911

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
ACE Boroa S.L.	Holdingowa	100%	Pełna
ACE 4C A.I.E.	R&D	100%	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%

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

W raportowanym kwartale nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia jednostkowe mające 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.

Dywidendy wypłacane w I kwartale 2012 roku

Spółka nie wypłacała dywidendy w I kw. 2012 roku

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 1 741 tysięcy euro zadłużenia bankowego.

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

Nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia po zakończeniu pierwszego kwartału nie mające odzwierciedlenia w sprawozdaniu finansowym.

Skrócony skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2012 roku

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w pierwszym kwartale br.

W pierwszym kwartale nie wystąpiły zmiany w składzie grupy kapitałowej.