



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 30 września 2012 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2012	20
Skonsolidowany bilans	20
Skonsolidowany rachunek wyników	22
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	22
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	23
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	24

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 zamianę ciśnienia hydraulicznego na siłę hamowania).

Podczas pierwszej oferty publicznej akcji (IPO), która miała miejsce w maju 2007 roku Spółka podwyższyła swój kapitał akcyjny z 20 050 100 akcji do 22 115 260 akcji. Pierwsze notowanie ACE na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych odbyło się 1 czerwca 2007 roku.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2009 roku została podjęta decyzja w sprawie obniżenia kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 132 711.75 euro, zmniejszając tym samym obecną kwotę 3 317 289 euro do kwoty 3 184 577.25 euro poprzez umorzenie 884 745 akcji o nominale 0,15 euro każda, w których posiadanie Spółka weszła w wyniku zakończonego programu skupu akcji zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 17 czerwca 2008 roku. W wyniku powzięcia tej uchwały łączna liczba akcji pozostających w obrocie zmniejszyła się do 21 230 515.

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

Skład organów zarządzających ACE na dzień 30 września 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 trzeci kwartał 2012 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro

Wybrane dane finansowe	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2012 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2012 roku	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2011 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2011 roku
Przychody ze sprzedaży	23 060	76 285	22 760	75 434
Zysk operacyjny	605	2 700	1 051	3 802
Zysk przed opodatkowaniem	468	1 920	281	2 682
Zysk Netto	655	1 785	- 125	1 627
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	655	1 785	- 125	1 627
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 174	2 365	3 425	2 132
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-5 872	-9 186	-1 267	-1 944
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	1 971	-1 278	-2 086	-2 489
Przepływy pieniężne netto	-2 162	-8 946	- 633	-3 145
Aktywa bieżące	37 584	37 584	41 055	41 055
Aktywa trwałe	45 151	45 151	39 137	39 137
Aktywa ogółem	82 734	82 734	80 192	80 192
Zobowiązania	42 575	42 575	42 059	42 059
Zobowiązania długoterminowe	22 161	22 161	21 523	21 523
Zobowiązania krótkoterminowe	20 415	20 415	20 536	20 536
Kapitały własne	40 159	40 159	38 133	38 133
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	40 159	40 159	38 133	38 133
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 185	3 185
Liczba wyemitowanych akcji	21 230 515	21 230 515	21 230 515	21 230 515
Zysk netto na akcję	0,03	0,08	-0,01	0,08
Wartość księgowa na akcję	1,89	1,89	1,80	1,80

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2012 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2012 roku	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2011 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2011 roku
Przychody ze sprzedaży	23 060	76 285	22 760	75 434
Koszty wytworzenia	-18 893	-62 733	-18 721	-61 074
Zysk na sprzedaży	4 167	13 551	4 039	14 360
Rentowność na sprzedaży	18,1%	17,8%	17,7%	19,0%
Koszty ogólne i admin.	-3 561	-10 852	-2 988	-10 558
Zysk operacyjny	605	2 700	1 051	3 802
Rentowność operacyjna	2,6%	3,5%	4,6%	5,0%
Amortyzacja	-1 089	-3 627	-1 430	-4 378
Zysk EBITDA	1 694	6 327	2 481	8 179
Rentowność EBITDA	7,3%	8,3%	10,9%	10,8%
Przychody finansowe	1 198	2 158	725	1 383
Koszty finansowe	- 1 335	- 2 938	-1 495	-2 502
Zysk przed opodatkowaniem	468	1 920	281	2 682
Podatek	188	- 135	- 406	-1 055
Zysk netto	655	1 785	- 125	1 627
Rentowność netto	2,8%	2,3%	-0,5%	2,2%

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	Trzy kwartały 2012	%	Trzy kwartały 2011	%
<i>Sprzedaż produktów</i>	73 762	96,7%	72 886	96,6%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	2 523	3,3%	2 548	3,4%
Przychody ze sprzedaży ogółem	76 285	100%	75 434	100%

Sprzedaż produktów w tys. Euro	Trzy kwartały 2012	%	Trzy kwartały 2011	%
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	39 012	52,9%	36 370	49,9%
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	10 198	13,8%	11 019	15,1%
<i>Odlewy aluminiowe</i>	17 918	24,3%	19 978	27,4%
<i>Nowe produkty</i>	6 635	9,0%	5 519	7,6%
Sprzedaż produktów ogółem	73 762	100%	72 886	100%

Sprzedaż w milionach sztuk	Trzy kwartały 2012	Trzy kwartały 2011
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	17,9	17,3
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	1,3	1,4
<i>Odlewy aluminiowe</i>	4,0	4,0
<i>Nowe produkty</i>	1,7	1,3
Produkty ogółem	24,8	24,0

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

Przychody wg. krajów	Trzy kwartały 2012	Trzy kwartały 2011
<i>Czechy</i>	21,1%	23,5%
<i>Niemcy</i>	23,2%	23,4%
<i>Francja</i>	13,8%	12,7%
<i>Hiszpania</i>	8,7%	8,0%
<i>Włochy</i>	3,4%	3,7%
<i>Pozostałe</i>	29,8%	28,7%
Ogółem	100,0%	100,0%

Sytuacja na rynku motorzycyjnym

Tysiące sztuk	Trzy kwartały 2012	Trzy kwartały 2011	Różnica	%
<i>Samochody sprzed.</i>	9 140	9 905	-765	-7,7%
<i>Samochody wyprod.</i>	8 848	9 577	-729	-7,6%
<i>Różnica sprzed.-prod.</i>	292	328		
ACE automotive	23 566	22 632	934	+4,1%

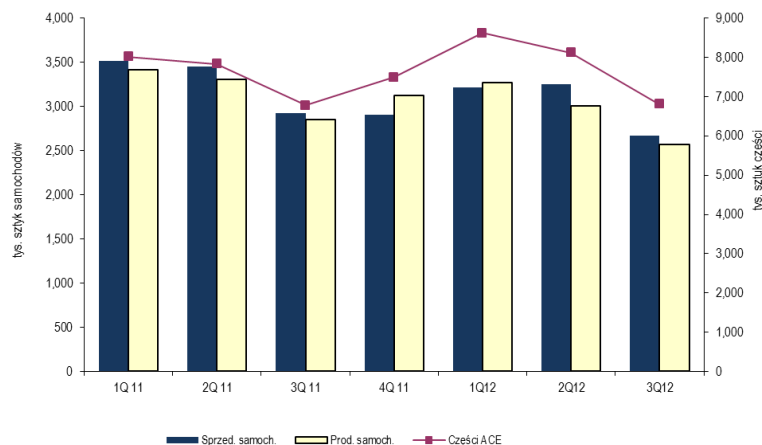
Tysiące sztuk	Trzeci kwartał 2012	Trzeci kwartał 2011	Różnica	%
<i>Samochody sprzed.</i>	2 666	2 930	-263	-9,0%
<i>Samochody wyprod.</i>	2 567	2 849	-282	-9,9%
<i>Różnica sprzed.-prod.</i>	99	80		
ACE automotive	6 812	6 782	30	+0,4%

Źródło: : LMC Automotive Forecasting dla Europy Zachodniej, ACE

Według LMC Automotive, w trzecim kwartale sprzedaż samochodów osobowych w Europie Zachodniej spadła o około 263 tys. sztuk, czyli 9,0%, w porównaniu do trzeciego kwartału 2011 roku. Mija właśnie rok odkąd rynek zanotował ostatni wzrost sprzedaży w ujęciu rok-do-roku, notując w obecnym kwartale największy jej spadek. Istotnie warunki rynkowe są wciąż trudne i tylko Wielka Brytania przeciwstawiła się ogólnemu trendowi notując 8,2% wzrost sprzedaży rok-do-roku. Skumulowana sprzedaż w ciągu ostatnich trzech kwartałów na rynku zachodnioeuropejskim była niższa o 765 tys. sztuk, czyli 7,7%, przy nieco łagodniejszym spadku dla całej Europy, w tym okresie, na poziomie 4,9%.

Produkcja samochodów w Europie Zachodniej w ujęciu rok-do-roku była również niższa niż w trzecim kwartale 2011 roku o około 282 tys. samochodów, czyli 9,9%. Skumulowana wielkość produkcji w trzech kwartałach br. jest niższa o 7,6% (729 tys. sztuk), a w całej Europie o 4,7%.

Po burzliwym okresie negatywnych i pozytywnych korekt zapasów będących wynikiem globalnego kryzysu, różnica pomiędzy produkcją i sprzedażą jest obecnie bardziej ustabilizowana, lecz w ujęciu kwartalnym ich rozkład w ciągu roku jest wciąż nierównomierny, co ilustruje poniższy wykres.



Źródło: : LMC Automotive Forecasting dla Europy Zachodniej, ACE

Sprzedaż ACE w odniesieniu do rynku

W ujęciu wolumenowym, w raportowanym okresie, nastąpił wzrost sprzedaży o zaledwie 0,4% dla segmentu motoryzacyjnego (lub 0,7% dla całej Grupy). Rozkład tego wzrostu jest dość nierównomierny w odniesieniu do części segmentu motoryzacyjnego, a mianowicie spadku o 2,6% sprzedaży segmentu żeliwa sferoidalnego i wzroście o 10,7% (włączając nową rodzinę produktów i przy spadku obróbki mechanicznej o 0,5%) sprzedaży segmentu aluminiowego. Segment nie-motoryzacyjny, czyli żeliwa szarego, odnotował wzrost o 5,7%, a w ujęciu wagowym, który jest lepszym wskaźnikiem dla tego segmentu, był nawet wyższy (12,8%).

Pomimo tego negatywnego trendu sprzedaży, a w szczególności korekty jej poziomów dla segmentu żeliwa sferoidalnego, sprzedaż Grupy była ponownie powyżej produkcji na rynku. Jest to jeszcze lepiej widoczne w ujęciu skumulowanym po trzech kwartałach, gdyż sprzedaż Grupy w ujęciu wolumenowym wzrosła o 4,1% (3,3% dla całej Grupy) przy bardziej wyrównanym rozkładzie poziomów produkcji na poszczególne zakłady motoryzacyjne.

Lepsze wyniki osiągnięte w 3 kwartale 2012 roku w porównaniu do 3 kwartału 2011 roku są też widoczne w ujęciu wartościowym sprzedaży, gdyż Grupa zanotowała wyższą o 299 tys. euro sprzedaż, głównie dzięki wzrostowi o 10% segmentu nie-motoryzacyjnego, podczas gdy zakłady motoryzacyjne osiągnęły wartości sprzedaży na ubiegłorocznym poziomie. Z jednej strony sprzedaż segmentu żeliwa sferoidalnego spadła o 0,1% niemal całkowicie kompensując spadek wolumenów dzięki lepszymu mikrowi sprzedawanych produktów i korzystniejszych umów dotyczących przeniesienia kosztów surowców i energii na odbiorców. A z drugiej strony obroty segmentu aluminiowego spadły o 0,7% niwecząc wzrost osiągnięty na poziomie wolumenów, ze względu na tańszy mikś produktowy w obrębie nowej rodziny produktów, niższemu poziomowi obróbki mechanicznej oraz niższymi cenami aluminium.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży

Tak jak opisywaliśmy to poprzednich raportach, z pośród trzech głównych negatywnych czynników mających wpływ na wyniki finansowe w bieżącym roku (spadek sprzedaży w segmencie żeliwa szarego, niższy popyt na obróbkę mechaniczną części aluminiowych oraz ponowne uruchomienie trzeciej linii produkcyjnej w Hiszpanii), w trzecim kwartale pierwsze dwa czynniki odnoszące się do wolumenów zostały, tak jak opisaliśmy powyżej, zminimalizowane. Tym niemniej możemy powiedzieć, że oba te czynniki miały neutralny wpływ na odpowiadające im poziomy rentowności.

W rzeczywistości wartościowy wzrost sprzedaży w segmencie żeliwa szarego sam w sobie nie był w stanie znacząco wpłynąć na poprawę zysku brutto ze względu na niższą rentowność tego segmentu. Również obróbka mechaniczna, pomimo braku spadku w ujęciu rok-do-roku, była tylko na stabilnym poziomie, przez co nie miała wpływu na poprawę wyników.

W przypadku wskaźników produktywności w Hiszpanii, w ciągu roku zbliżały się one stopniowo do poziomów osiągniętych wcześniej. Lecz, tak jak było to zaplanowane, podczas przerwy remontowej w sierpniu została wymieniona jedna z linii odlewniczych na nową, aby w przyszłości zwiększyć produktywność i przewagę konkurencyjną zakładu. Nie było zakładane rozpoczęcie seryjnej produkcji na tej linii w trzecim kwartale, i w rzeczywistości wrzesień był najsłabszym miesiącem, w ujęciu rocznym, pod względem wydajności ze względu na tę modernizację.

Ponadto odnotowaliśmy szereg innych pozytywnych i negatywnych czynników handlowych, które w efekcie znosiły się nawzajem, przez co nie miały znaczącego wpływu na poziom zysku brutto ze sprzedaży.

Niższy poziom amortyzacji, w związku z zakończeniem tego procesu dla wielu aktywów Grupy związanych głównie z obróbką mechaniczną, o około 400 tys. euro, wpłynął pozytywnie na ostateczny wynik zysku brutto na sprzedaży w wysokości 4 167 tys. euro (rentowność 18%), czyli 128 tys. euro powyżej wyniku z 2011 roku.

Koszty ogólne i administracyjne

Koszty ogólne i administracyjne wzrosły o 573 tys. euro czyli o 19%, głównie ze względu na uwzględnienie kosztów o charakterze jednorazowym. W raportowanym okresie odnotowano koszt w wysokości około 200 tys. euro związany z podatkiem miejskim naliczonym za ostatnie cztery lata wraz z karą, ze względu na inne kryteria przyjęte przez władze miejskie do jego wyliczenia, od czego już się odwołaliśmy. Około 300 tys. euro z tych kosztów związane jest z prowadzoną działalnością akwizycyjną. W rzeczywistości te dwie jednorazowe pozycje są główną przyczyną różnicy w wyniku finansowym w ujęciu rok-do-roku.

Pozostała część wyższych kosztów jest związana ze wzrostem wynagrodzeń oraz prowadzonym procesem inwestycyjnym w Europie Środkowej.

Dodatkowo, ale w niewielkiej skali, wzrosły koszty sprzedaży i dystrybucji głównie związane z transportem i miały również wpływ na tę różnicę.

EBITDA i zysk operacyjny

Zysk EBITDA w raportowanym okresie był dodatni i wyniósł 1 694 tys. euro (rentowność 7,3%) i był niższy o 787 tys. euro w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku (31,7% spadek) w wyniku przyczyn opisanych powyżej.

Tak jak już wspominaliśmy powyżej, amortyzacja w porównywalnym okresie była na poziomie niższym o 341 tys. euro co wpłynęło na osiągnięcie wyniku operacyjnego w wysokości 605 tys. euro (446 tys. euro mniej niż w 2011 roku).

Przychody i koszty finansowe

Wynik na działalności finansowej w trzecim kwartale 2012 roku był ujemny i wyniósł 138 tys. euro, ale jego ujemny poziom zmniejszył się o 632 tys. euro w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku. Główną przyczyną były do dodatnie różnice kursowe w kwocie 672 tys. euro, związane przede wszystkim ze zmianą wyceny pozycji bilansowych na koniec okresu spowodowaną umocnieniem się złotówki i korony czeskiej w porównaniu z końcem poprzedniego kwartału. Pomimo odnotowanych strat należy pamiętać, że większość z nich ma charakter niezrealizowany i jest pozycją czysto księgową.

Na zakończenie kwartału wartość godziwa instrumentów hedgingowych oraz swapów procentowych w bilansie była ujemna i wynosiła 192 tys. euro i obniżyła się o więcej niż połowę w porównaniu z poprzednim kwartałem. 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

Dzięki wynikowi na działalności finansowej zysk przed opodatkowaniem był zdecydowanie dodatni i wyniósł 468 tys. euro, czyli o 186 tys. euro więcej niż w porównywalnym okresie zeszłego roku.

Zaksięgowany podatek, który był dodatni i wyniósł 188 tys. euro, jest głównie wynikiem opodatkowania dochodów w spółce hiszpańskiej i rozliczenia strat w segmencie żeliwa szarego. W porównaniu z rokiem ubiegłym wartość podatku uległa pozytywnej zmianie w wysokości blisko 600 tys. euro.

Zysk netto

Po uwzględnieniu wszystkich powyższych czynników Grupa osiągnęła zdecydowanie dodatni zysk netto w wysokości 655 tys. euro, czyli o 780 tys. euro wyższy niż w 2011 roku.

Pomimo, że w ujęciu skumulowanym od początku roku, zysk EBITDA w wysokości 6,3 mln euro (rentowność 8,3%) był niższy o 1,9 mln euro niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, to osiągnięte rentowności w dalszej części rachunku wyników zmniejszyły już tę różnicę. I tak, zysk EBIT wyniósł 2,7 mln euro, co oznacza spadek o tylko 1,1 mln euro (w wyniku niższej amortyzacji), a zysk netto wyniósł 1,8 mln euro, czyli 0,2 mln euro powyżej wyniku z 2011 roku, głównie dzięki lepszemu wynikowi na różnicach kursowych oraz niższemu podatkowi dochodowemu opisanymi powyżej.

Sytuacja finansowa

Wynik na działalności operacyjnej od stycznia do września 2012 roku wyniósł 1 518 tys. euro, i był ograniczony 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 9,2 mln 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 zdominowany przez spłatę kredytu oraz wypłatę dywidendy, ale w pewnym stopniu zneutralizowany zaciągniętym nowym kredytem na kwotę 3 mln euro w związku z inwestycją w Hiszpanii, wykazując całkowite ujemne przepływy w wysokości 1,3 mln euro.

Pomimo powyższych czynników ostateczny poziom gotówki w Spółce na koniec września 2012 roku był bardzo wysoki i wyniósł 12 313 tys. euro, a dług netto na ten sam dzień 9 114 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 w 2012 roku nastąpi spadek sprzedaży nowych samochodów osobowych w Europie Zachodniej o około 7,7% , ostatnio obniżonej z poziomu 6,2% z czerwca br. Prognozy dotyczące produkcji są na tym samym poziomie i przewidują jej spadek w granicach 7,5% w Europie Zachodniej i 0,4% w całej Europie oraz stabilizację poziomów produkcyjnych w 2013, w granicach +0,5% w Europie Zachodniej i +2,6% w całej Europie (źródło: najnowszy raport PricewaterhouseCoopers Autofacts opublikowany w październiku 2012 roku). Obecna prognoza na 2012 rok została obniżona w stosunku to tej opublikowanej w poprzednim kwartale, w której to spadek sprzedaży był szacowany na poziomie 5,3% w Unii Europejskiej i 3,3% w całej Europie, a w 2013 roku miało nastąpić odbicie o 4,9% i 6,5% dla tych regionów.

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 typoszerzegu 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 emisję oraz zwiększyć osiągi samochodów, gdyż zastosowanie aluminium zmniejsza ciężar samochodu. Ze względu na krótszą żywotność zacisków aluminiowych w porównaniu z żeliwnymi, są one wykorzystywane w konstrukcji tylnych hamulców, które odpowiadają za 20-30% siły hamowania. W konstrukcji przednich hamulców aluminiowe zaciski spotyka się 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 rozzerwanie, skręcenie, wytrzymałość na nagłe obciążenia, stabilność termiczna i zdolność tłumienia drgań. Zadaniem jarzma jest umocowanie elementów układu hamulcowego do konstrukcji pojazdu. Jarzma produkowane przez ACE są wykonane z żeliwa sferoidalnego. Jarzma żeliwne montowane są w większości nowo produkowanych samochodów.

Zaciski są także jednym z podstawowych elementów tarczowego układu hamulcowego, w których montowane są klocki hamulcowe oraz cylinderki. W procesie hamowania zaciski odpowiedzialne są za zmianę ciśnienia hydraulicznego na moment hamujący. Aluminiowe zaciski produkowane obecnie przez ACE są montowane w tylnych hamulcach. Ukierunkowanie na produkcję zacisków do tylnych osi jest zgodne z obowiązującymi trendami technologicznymi, według których podstawowym zastosowaniem zacisków aluminiowych są tylne układy hamulcowe. 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 Rheinböllern (Niemcy), Palmela (Portugalia), Ebbw Vale (Walia) and Zvolen (Słowacja). W przypadku TRW Automotive ACE dostarcza swoje produkty do zakładów: Jablonec (Czechy), Bouzonville (Francja), Koblenz (Niemcy), and Pontypool (Walia). Dostawy dla grupy Bosch są realizowane do zakładów: Buelna (Hiszpania), Bari (Włochy), Angers (Francja) and Wrocław (Polska). 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 renegocjowane 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 trzech kwartałach 2012 roku przedstawione są w poniższej tabeli:

w tys. Euro		
	<i>Trzy kwartały 2012</i>	<i>Trzy kwartały 2011</i>
Inwestycje w R&D	1 527	769
Koszty działalności R&D	1 083	822
Wydatki na R&D ogółem	2 610	1 592

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 zmianę swojego profilu 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 rejonach 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

Sytuacja na rynku motoryzacyjnym w Europie przedstawia się bardzo słabo. Zaledwie w ciągu czterech ostatnich lat począwszy od końca 2007 roku rynek europejski skurczył się o blisko 2 mln samochodów osobowych z 14,8 mln do 12,8 mln sztuk (szacunkowo 40% tego spadku pochodzi z Włoch, 40% z Hiszpanii a pozostałe 20% z Wielkiej Brytanii). Ponadto oczekuje się, że w 2012 roku rynek skurczy się o dodatkowy milion samochodów do 11,8 mln sztuk. Obecnie do grupy słabnących krajowych rynków samochodowych należy zaliczyć Francję, gdzie sprzedaż w br. spadła o 265 tys. sztuk, Włochy, spadek o dodatkowe 357 tys., sztuk Hiszpania o 92 tys. oraz Belgia o 86 tys. sztuk. Tylko rynek niemiecki wykazuje wciąż stabilność (źródło: LMC Automotive). Oznacza to zmniejszenie się rynku o 20% w ciągu ostatnich 5 lat. Sytuacja na rynku ogólnoeuropejskim wygląda nieco lepiej, gdy weźmiemy pod uwagę Europę Wschodnią, ale tutaj też nastąpiło przyspieszenie procesu spadkowego.

Najnowsza całoroczna prognoza sprzedaży dla Europy Zachodniej, wydana przez LMC Automotive na początku października 2012 zakłada jej spadek o 7,7% w porównaniu do 2011 roku, co oznacza stabilizację w porównaniu do końca września 2012. W związku z tym w ostatnim kwartale roku możemy spodziewać się spadku sprzedaży o około 225 tys. samochodów.

Prognoza powyższa jest dość zharmonizowana z prognozą produkcji. PwC w swojej najnowszej prognozie uaktualnionej w ostatnim kwartale i wydanej w październiku br. (z uwzględnieniem lekkich pojazdów użytkowych LCV), przewiduje 7,5% spadek produkcji w całym 2012 roku w Unii Europejskiej (tym niemniej w przypadku uwzględnienia Europy Wschodniej spadek ma być niższy i wyniesie 4,4%), co jest wartością dość spójną z bieżącym spadkiem produkcji wynoszącym 7,6%.

Biorąc pod uwagę trend rynkowy w ostatnich kilku miesiącach, a w szczególności spadki sprzedaży i produkcji we wrześniu o odpowiednio 11,3% i 20,2%, może okazać się, że powyższe prognozy są nazbyt optymistyczne.

Rynek motoryzacyjny w 2013 roku

Prawdopodobieństwo znacznego odbicia się rynku w przyszłym roku jest niewielkie. W rzeczywistości, przy bardzo umiarkowanych perspektywach ekonomicznych, oczekuje się, że w roku 2013 wolumeny produkcji pozostaną na zbliżonym poziomie. Dodatkowo wskaźniki sprzedaży w ostatnich miesiącach sugerują, że jesteśmy na początku fali spadków, i należy spodziewać się słabego początku roku 2013, co z kolei wpłynie na zmianę alokacji produkcji w ciągu całego przyszłego roku. W tym sensie Autofacts spodziewa się, że popyt w ciągu najbliższych sześciu miesięcy będzie spadał i osiągnie najniższy poziom w połowie przyszłego roku.

LMC Automotive prognozuje spadek popytu w Europie Zachodniej w 2013 roku o 0,5% w stosunku do 2012. Prognozy produkcji (z LCV) pochodzące od PwC Autofacts są podobne, lecz wskazują na lekki jej wzrost o 0,5% w Unii Europejskiej (2,6% po uwzględnieniu Europy Wschodniej).

Sprzedaż Grupy

W ciągu dziewięciu miesięcy, sprzedaż w ujęciu wolumenowym Grupy przyhamowała nawet szybciej niż rynek, prawdopodobnie realizując z wyprzedzeniem część całorocznego spadku, a także, na skutek spadku zapasów w łańcuchu dostaw. Na pozostałe miesiące 2012 roku Grupa może spodziewać się, na podstawie książki zamówień oraz własnych oczekiwań, spadku sprzedaży podzespołów motoryzacyjnych zgodnie z prognozami rynkowymi na czwarty kwartał br. Pomimo tego, wzrost sprzedaży wolumenowej w całym roku powinien utrzymać się na dodatnim poziomie, co jest wciąż bardzo dobrym wynikiem biorąc pod uwagę spadek rynku o około 7,5%.

Zgodnie z trendem rynkowym, lecz za wyjątkiem trzeciego kwartału, segment żeliwa sferoidalnego stanowić będzie mniejszą część spadku wolumenów.

Wzrost sprzedaży segmentu nie-motoryzacyjnego, w ujęciu rocznym, jest obecnie na wyższym poziomie niż segment motoryzacyjny, ale ze względu na swój ogólny charakter jest on mniej przewidywalny, a portfel jego zamówień ma znacznie krótszy horyzont czasowy.

W odniesieniu do roku 2013, 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. A w zależności od czasu trwania i głębokości obecnego spowolnienia, a także wpływu potencjalnych nowych wolumenów sprzedaży, możemy oczekiwać nawet poprawy ogólnej rentowności.

W przypadku segmentu żeliwa sferoidalnego zdecydowana większość spodziewanego wzrostu w ujęciu wagowym, rzędu 10-15%, będzie pochodzić z zainstalowanych nowych mocy produkcyjnych w Feramo w Czechach. Tym niemniej spodziewamy

się również pewnego wzrostu w naszym zakładzie w Hiszpanii, w którym produkcja będzie realizowana w sposób bardziej efektywny dzięki nowej linii produkcyjnej.

Segment aluminiowy, natomiast, jest obecnie zdecydowanie bardziej obciążony ryzykiem ze względu na wygasające niektóre projekty i tendencję spadkową w obróbce mechanicznej, generując niższy poziom sprzedaży, nawet poniżej rynku.

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 ulegną poprawie po zamontowaniu nowej linii produkcyjnej w sierpniu 2012 roku, zwiększającej znacząco wydajność jej produkcji. Poprawa produktywności widoczna będzie coraz bardziej w kolejnych miesiącach roku, w miarę jak produkcja poszczególnych podzespołów będzie przenoszona na nową linię oraz uruchomione zostaną nowe projekty.

W odniesieniu do surowców oczekujemy stabilizacji ich cen w porównaniu z rokiem poprzednim. Ceny energii są innym ważnym zagadnieniem, które w sytuacji ich ciągłego wzrostu muszą być ponownie poddane negocjacjom z naszymi odbiorcami, aby uniknąć sytuacji, w której tylko część tych wzrostów jest przenoszona na odbiorców.

W scenariuszu na rok 2013 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 Grupie 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 Europie Środkowo - Wschodniej

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 aktywem Grupy, 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 zrealizujemy ambitny program inwestycyjny w wysokości około 12 milionów euro, a którego efekty nie będą w pełni widoczne do 2013 roku.

Powyższy program inwestycyjny jest obecnie w fazie realizacji i w głównej mierze skupia się na inwestycji w czeskim zakładzie Feramo (projekt inwestycyjny w Europie Środkowo – Wschodniej).

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

- 1 - Kwiecień 2012: rozpoczęcie budowy, jej kontynuacja i prace ziemne
- 2 - Grudzień 2012 (planowane na Październik 2012): Uruchomienie testowe nowej linii
- 3 - Styczeń 2013: homologacja procesu produkcji żeliwa sferoidalnego
- 4 - Koniec II kw. 2013 r. (planowane na I kwartał 2013): rozpoczęcie seryjnej produkcji na nowej linii
- 5 - Maj 2013: nowe podłączenie do sieci WN i zasilania produkcji szarego i sferoidalnego żeliwa
- 6 - Wrzesień 2013: deinstalacja pieców koksowych

Tak jak wspominaliśmy o tym w poprzednich raportach, pojawiły się około 4 - tygodniowe opóźnienia w realizacji pierwszego etapu projektu, które mogą skutkować podobnymi opóźnieniami w trakcie kolejnych etapów, ale nie powinno mieć to wpływu na zakończenie inwestycji. W rzeczywistości opóźnienie rozpoczęcia produkcji seryjnej o jeden kwartał (etap 4) jest bardziej związane z dłuższym okresem próbno-testowym w celu homologacji przez odbiorców szeregu projektów (etap 2). Oznacza to, że uruchomienie seryjnej produkcji będzie bardziej widoczne w drugiej połowie przyszłego roku.

Jest to również opinia naszych zewnętrznych audytorów, którzy okresowo kontrolują postęp prac i podtrzymują datę zakończenia projektu.

Ostatni etap zakłada zamianę obecnie działających pieców na piece elektryczne i dzięki czemu wyeliminowanie lub zredukowanie do minimum zostanie zużycie 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, 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 w ograniczonym zakresie. 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 testowe 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 nawet o 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 miał miejsce w zakładzie w Hiszpanii, gdzie została wymieniona jedna z działających tam linii odlewniczych, w celu zwiększenia efektywności produkcji i konkurencyjności. Inwestycja ta została wykonana w przerwie wakacyjnej w sierpniu, ale seryjna produkcja pochodząca z nowej linii będzie tylko częściowo widoczna w czwartym kwartale 2012, ze względu na to, że w okresie testowo-wdrożeniowym bardziej zasadne jest realizowanie produkcji poniżej planowanego poziomu produktywności.

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 30 września 2012 roku

Na dzień 30 września 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 trzeciego kwartału 2012 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 30 września 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%)
Aviva Investors Poland	1 098 605 (5,17%)	1 098 605 (5,17%)
Aviva OFE	1 080 905 (5,09%)	poniżej 5%
Noble Funds TFI	1 076 463 (5,07%)	poniżej 5%
Pioneer Pekao Investments	1 061 525 (5,00%)	1 061 525 (5,00%)

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

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

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

Spółka nie przeprowadziła w trzecim kwartale 2012 roku żadnej transakcji z podmiotami zależnymi bądź powiązanymi.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się dnia 19 czerwca 2012 roku, zatwierdziło wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 1 061 525 75 euro, czyli 0,05 euro na 1 akcję z „pozostałych rezerw”.

Dnia 23 lipca 2012 roku Rada Dyrektorów Spółki przyjęła uchwałę określającą szczegóły wypłaty dywidendy. Dywidenda została wypłacona dnia 17 września 2012 roku akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu 1 września 2012 roku (dzień ustalenia prawa do dywidendy). Dywidenda była wypłacona w euro za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych zgodnie z przepisami mającymi zastosowanie przy wypłacie dywidendy przez spółki notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Spółka zastosowała stawkę podatkową u źródła zgodną z prawem luksemburskim lub innym prawem międzynarodowym, w przypadku gdy miały one zastosowanie.

Zmiany w organach zarządzających Spółki w trzecim kwartale 2012 roku

W trzecim 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

Przychody	Trzy kwartały 2012	Trzy kwartały 2011
Europa Zachodnia	43 542	43 420
Europa Centralna i Wschodnia	31 234	31 221
Inne	1 509	793
Ogółem	76 285	75 434

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	Odlewy żeliwne	Odlewy aluminiowe	Inne	Skonsolidowane
Przychody ogółem	49 210	24 552	2 523	76 285
Zysk operacyjny w segmencie	2 887	2 259	-2 446	2 700
Zysk netto w segmencie	2 582	2 166	-2 963	1 785

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 III kw. 2012

	<i>W por. z końcem 2011</i>
ACE S.A.	+29,7%
Indeks WIG	+16,3%
Indeks SWIG80	+15,9%

Notowania Giełdowe

	<i>III kw. 2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln złotych i mln euro)	122,5 mln zł 29,8 mln euro	94,5 mln zł 21,4 mln euro	191,1 mln zł 48,3 mln euro
Cena akcji (w zł)			
- Najwyższa	6,08	6,11	10,10
- Najniższa	4,59	4,00	7,80
- Średnia	5,54	5,00	9,00
- Na koniec okresu	5,77	4,45	9,00
Wartość księgowa na akcję w euro (w zł)	1,89 (7,78)	1,82 (8,04)	1,83 (7,25)

Wskaźniki

	<i>Trzy kwartały 2011</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Zysk netto na akcję (w euro)	0,08	0,10	0,12
Przepl. got. netto na akcję (w euro)	-0,42	0,14	0,26
Dywidenda na akcję (w euro)	0,05	0,07	0,05

7 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 30 września 2012 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci 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 lip – 30 wrz 2011	4,1508	4,4900	3,9345	4,4112
1 sty– 30 wrz 2011	4,0211	4,4900	3,8403	4,4112
1 lip – 30 wrz 2012	4,1393	4,2401	4,0465	4,1138
1 sty– 30 wrz 2012	4,2091	4,5135	4,0465	4,1138

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

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

<i>CZK za 1 euro</i>	<i>Średni</i>	<i>Najwyższy</i>	<i>Najniższy</i>	<i>Na koniec okresu</i>
1 lip – 30 wrz 2011	24,3880	24,9300	24,0850	24,7550
1 sty– 30 wrz 2011	24,3609	25,0850	24,0100	24,7550
1 lip – 30 wrz 2012	25,0652	25,5850	24,4350	24,8650
1 sty– 30 wrz 2012	25,1358	25,9600	24,4350	24,8650

Skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2012 roku w tys. euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2012 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2011 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2011 roku</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne	202	213	160
Nieruchomości i urządzenia	43 592	37 460	37 960
Finansowe instrumenty pochodne	88	6	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 269	902	1 017
Aktywa trwałe ogółem	45 151	38 581	39 137
Aktywa obrotowe			
Zapasy	8 330	8 707	9 672
Należności z tytułu dostaw	16 787	17 046	17 134
Finansowe instrumenty pochodne	150	10	0
Bieżące aktywa podatkowe	3	2	0
Pozostałe aktywa obrotowe	0	35	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 313	20 466	14 249
Aktywa obrotowe ogółem	37 584	46 266	41 055
Aktywa ogółem	82 734	84 847	80 192

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2012 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2011 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2011 roku</i>
Kapitały własne			
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 185
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	5 444	5 444	5 445
Kapitał zapasowy	29 599	28 573	28 576
Instrumenty pochodne	- 119	- 594	- 835
Zmiany w różnicach kursowych	265	- 87	135
Zysk zatrzymany z okresu	1 785	2 088	1 627
Kapitały własne ogółem	40 159	38 609	38 133
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	18 415	16 806	17 705
Zyski odroczone	414	253	147
Odroczone zobowiązania podatkowe	2 837	2 976	2 954
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	90	85	85
Finansowe instrumenty pochodne	404	382	633
Zobowiązania długoterminowe ogółem	22 161	20 502	21 523
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw	16 143	19 523	15 966
Kredyty bieżące	3 012	4 373	2 715
Finansowe instrumenty pochodne	26	382	429
Bieżące zobowiązania podatkowe	758	977	880
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30	45	45
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	446	436	501
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	20 415	25 736	20 536
Zobowiązania ogółem	42 575	46 238	42 059
Pasywa ogółem	82 734	84 847	80 192

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 30 września 2012 roku w tys. euro

	<i>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2012 roku</i>	<i>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2012 roku</i>	<i>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2011 roku</i>	<i>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2011 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	23 060	76 285	22 760	75 434
Koszty sprzedanych prod.	-18 893	-62 733	-18 721	-61 074
Zysk brutto ze sprzedaży	4 167	13 551	4 039	14 360
Koszty sprzedaży	- 534	-1 685	- 497	-1 793
Koszty ogólnego zarządu	-3 083	-9 660	-2 488	-8 950
Pozostałe przychody oper.	79	575	32	258
Pozostałe koszty oper.	- 24	- 82	- 36	- 73
Zysk operacyjny	605	2 700	1 051	3 802
Przychody finansowe	1 198	2 158	725	1 383
Koszty finansowe	- 1 335	-2 938	-1 495	-2 502
Wynik na dział. finansowej	- 137	- 780	- 770	-1 120
Zysk przed opodatkowaniem	468	1 920	281	2 682
Podatek dochodowy	188	- 135	- 406	-1 055
Zysk netto za okres	655	1 785	- 125	1 627

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 30 września 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			137	1 951			-2 088	0
Zysk/Strata w okresie							1 785	1 785
Zysk i koszty rozpozne w okresie							1 785	1 785
Różnice kursowe						352		352
Dywidenda				-1 062				-1 062
Zmiana wyceny instr. pochod.					475			475
Na dzień 30 września 2012 roku	3 185	5 444	457	29 142	- 119	265	1 785	40 159

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2012 roku w tys. euro

	<i>Od 1 stycznia do 30 września 2012 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 30 września 2011 roku</i>
<i>Przepływy z działalności bieżącej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	1 920	2 682
Korekty:	4 188	5 345
Amortyzacja	3 627	4 378
Straty ze sprzedaży aktywów trwałych	- 53	0
Wynik na działalności finansowej	637	1 371
Zyski.Straty na wycenie instrumentów pochodnych	- 1	- 369
Zmiany rezerw netto	- 22	- 34
 Zmiany kapitału obrotowego	 -3 742	 -5 895
Wzrost/Spadek zapasów	408	-1 945
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterm.	525	-3 376
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych krótkoterm.	-4 675	- 574
 Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	 2 365	 2 132
Podatek dochodowy zapłacony	- 848	- 844
 Gotówka netto z działalności bieżącej	 1 518	 1 288
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-9 209	-1 949
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	59	18
Zakupy składników niematerialnych	- 36	- 13
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-9 186	-1 944
Spłata zadłużenia bankowego	-2 642	-1 162
Spłata pozostałych pożyczek	- 322	- 84
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	3 000	742
Wpływy z tytułu pozostałych pożyczek	- 17	490
Wyplacona dywidenda	-1 062	-1 486
Pozostałe przepływy finansowe netto	- 234	- 990
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	-1 278	-2 489
 Wzrost/Spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	 -8 946	 -3 145
Środki pieniężne na początku okresu	20 466	17 433
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	793	- 38
 Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki	 12 313	 14 249

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 III 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 III kwartale 2012 roku

Akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu 1 września 2012 roku została wypłacona dywidenda w wysokości 0,05 Euro w dniu 17 września 2012 roku. Dywidenda była wypłacana w Euro poprzez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, zgodnie z przepisami dotyczącymi wypłaty dywidendy przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 43 tysiące euro zadłużenia bankowego.

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

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

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w trzecim kwartale br.

W trzecim kwartale nie wystąpiły zmiany w składzie grupy kapitałowej.