



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 31 grudnia 2008 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2008	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
Skrócone nieskonsolidowane sprawozdanie finansowe ACE S.A.	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, po zmianie siedziby Spółki z 6 rue Adolphe, L-1116 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga z dniem 1 sierpnia 2007 roku.

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

ACE jest wyspecjalizowanym dostawcą dla europejskiego przemysłu motoryzacyjnego jako lider produkujący podzespoły układu hamulcowego i specjalizujący się w produkcji żeliwnych jarzm (element układu hamulcowego mocujący kompletny hamulec do korpusu) oraz zacisków aluminiowych (element układu hamulcowego, w którym montowane są 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. 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.

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 grudnia 2008 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>

W dniu 15 września 2008 roku Rada Dyrektorów podjęła uchwałę o odwołaniu ze stanowiska członka zarządu ACE i prezesa EBCC Sp. z o.o. pana Zbigniewa Pawluckiego na jego wniosek, z powodów osobistych.

Rada Dyrektorów

<i>Andrzej Bartos</i>	<i>Dyrektor klasy A</i>
<i>Arkadiusz Podziewski</i>	<i>Dyrektor klasy A</i>
<i>Marek Adamiak</i>	<i>Dyrektor klasy A</i>
<i>Jose Manuel Corrales</i>	<i>Dyrektor klasy B</i>
<i>Raul Serrano</i>	<i>Dyrektor klasy B</i>
<i>Jerzy Szymczak</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Paweł Szymański</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2008 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro

Wybrane dane finansowe	Za czwarty kwartał od 1 paźdz do 31 grudnia 2008 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku	Za czwarty kwartał od 1 paźdz do 31 grudnia 2007 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku
Przychody ze sprzedaży	18 543	94 395	20 136	85 859
Zysk operacyjny	-1 211	4 758	2 422	10 431
Zysk przed opodatkowaniem	-7 570	159	3 158	10 541
Zysk Netto	-6 155	330	2 668	8 694
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	-6 155	330	2 668	8 694
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 167	10 613	5 655	14 538
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 505	-12 289	-939	-3 247
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	4 338	2 489	-1 316	-8 572
Przepływy pieniężne netto	6 084	-103	1 247	515
Aktywa bieżące	34 783	34 783	35 467	35 467
Aktywa trwałe	47 175	47 175	35 977	35 977
Aktywa ogółem	81 958	81 958	71 444	71 444
Zobowiązania	47 185	47 185	33 640	33 640
Zobowiązania długoterminowe	19 084	19 084	14 072	14 072
Zobowiązania krótkoterminowe	28 101	28 101	19 568	19 568
Kapitały własne	34 773	34 773	37 804	37 804
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	34 773	34 773	37 804	37 804
Kapitał akcyjny	3 317	3 317	3 317	3 317
Liczba wyemitowanych akcji	22 115 260	22 115 260	22 115 260	22 115 260
Zysk netto na akcję	-0.28	0.01	0.12	0.40
Wartość księgowa na akcję	1.57	1.57	1.71	1.71

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	Za czwarty kwartał od 1 paźdz do 31 grudnia 2008 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku	Za czwarty kwartał od 1 paźdz do 31 grudnia 2007 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku
Przychody ze sprzedaży	18 543	94 395	20 136	85 859
Koszty wytworzenia	-16 908	-76 150	-14 462	-62 662
Zysk na sprzedaży	1 635	18 245	5 674	23 197
Rentowność na sprzedaży	8.8%	19.3%	28.1%	27.0%
Koszty ogólne i admin.	-1 300	-8 316	-2 591	-8 693
EBITDA	335	9 929	3 083	14 504
Rentowność EBITDA	1.8%	10.5%	15.3%	16.8%
Amortyzacja	-1 546	-5 171	-661	-4 073
Zysk operacyjny	-1 212	4 758	2 422	10 431
Rentowność operacyjna	-6.5%	5.0%	12.0%	12.1%
Wynik z aktualizacji wyceny	0	1 433		
Przychody finansowe	-420	930	790	1 763
Koszty finansowe	-5 938	-6 962	-54	-1 653
Zysk przed opodatkowaniem	-7 570	159	3 158	10 541
Podatek	-1 415	171	-490	-1 847
Zysk netto	-6 155	330	2 668	8 694
Rentowność netto	-33.1%	0.3%	13.2%	10.1%

Źródła przychodów ze sprzedaży

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

Przychody ze sprzedaży w tys. Euro	Cztery kwartały 2008	%	Cztery kwartały 2007	%
<i>Sprzedaż produktów</i>	89 050	94.3%	81 507	94.9%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	5 345	5.7%	4 352	5.1%
Przychody ze sprzedaży ogółem	94 395	100%	85 859	100%

Sprzedaż produktów w tys. Euro	Cztery kwartały 2008	%	Cztery kwartały 2007	%
<i>Sprzedaż sferoidalnych odlewów żeliwnych</i>	43 346	48.67%	44 594	54.7%
<i>Sprzedaż odlewów z żeliwa szarego</i>	12 245	13.75%	0	0.0%
<i>Sprzedaż odlewów aluminiowych</i>	33 459	37.58%	36 913	45.2%
Sprzedaż produktów ogółem	89 050	100%	81 507	100%

Sprzedaż w milionach sztuk	Cztery kwartały 2008	Cztery kwartały 2007
<i>Jarzma żeliwne</i>	22.6	26.8
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	2.0	0
<i>Zaciski aluminiowe</i>	5.8	6.1
Produkty ogółem	30.4	32.9

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

Przychody wg. krajów	Cztery kwartały 2008	Cztery kwartały 2007
<i>Czechy</i>	28.9%	27.7%
<i>Niemcy</i>	24.7%	29.4%
<i>Francja</i>	11.4%	9.3%
<i>Hiszpania</i>	8.2%	10.6%
<i>Portugalia</i>	4.1%	5.5%
<i>Inne</i>	22.7%	17.4%
Ogółem	100.0%	100.0%

Poniższy komentarz dotyczy tylko IV kwartału 2008 roku

W czwartym kwartale 2008 roku rynek samochodowy w Europie Zachodniej skurczył się o 20% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 (źródło: JD Power), osiągając skumulowaną wartość spadku na poziomie 7.5%. Według tego samego źródła w omawianym okresie produkcja samochodów spadła o ok. 1 000 tys. sztuk tj. 28% (około 1 300 tys. samochodów mniej niż w całym 2007 roku tj. 9%). Dodatkowo sprzedawane samochody pochodziły na ogół z niższego segmentu rynku i wiele z nich posiadało hamulce bębnowe na tylnej osi, przez co nie wykorzystywały części produkowanych przez nas do hamulców tarczowych.

Podążając za tendencjami rynkowymi w ostatnim kwartale, wolumen sprzedaży w całej Grupie obniżył się o 20% tj. 1 500 tys. sztuk w porównaniu z tym samym okresem roku 2007. Tym niemniej, jeśli wziąć pod uwagę tylko zakłady produkujące na rynek motoryzacyjny, wolumen sprzedaży obniżył się o 36% tj. 2 700 tys. sztuk. Większość tego spadku dotyczy segmentu żeliwa sferoidalnego, ale również w segmencie aluminiowym odnotowaliśmy znaczny, bo aż 40% spadek sprzedaży części po obróbce mechanicznej.

Przychody ze sprzedaży ogółem obniżyły się o 8% tj. 1 600 tys. euro. Jednak biorąc pod uwagę identyczny skład Grupy jak w roku 2007 spadek ten wyniósł 29% tj. 5 900 tys. euro. Przyczyną niższego spadku przychodów w stosunku do wolumenu jest w szczególności wyższy koszt surowców i energii refakturowany do odbiorców, ale także większa wartość pozostałych sprzedaży takiej jak oprzyrządowanie narzędziowe, które zwykle jest fakturowane w pod koniec roku.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk na sprzedaży

Pomimo spadku sprzedaży zarówno w ujęciu ilościowym jak i wartościowym koszty produkcji są wyższe w porównaniu z tym samym okresem 2007 roku. Przyczyny tej sytuacji są następujące:

- Nastąpiła pełna konsolidacja bezpośrednich kosztów produkcyjnych dotyczących nowo nabytej spółki. Należy tutaj podkreślić, że spółka ta nie ma znaczącego udziału w rentowności pomimo tego, że jej sprzedaż stanowiła ¼ sprzedaży ogółem w tym kwartale. Choć generalnie działalność Feramo jest zgodna z oczekiwaniami, to jednak zmienność cen zakupu surowców jest przyczyną nierównowagi pomiędzy rzeczywistym kosztem surowców i indeksem zapisanym w umowach z odbiorcami, co w efekcie skutkuje tym, że mechanizm ten nie pokrywa wzrostów cen w 100%. Po pewnym okresie stabilizacji jaki nastąpił po zakończeniu ostatniego kwartału 2008 roku, w chwili obecnej zastosowany mechanizm osiągnął swoją skuteczność i w najbliższej przyszłości nie przewidujemy dalszych strat z tego tytułu.
- Stałość i niezmiennosc części kosztów związanych z produkcją jak amortyzacja czy częściowo koszty osobowe.
- Wzrost cen energii, głównie w Hiszpanii, lecz również w mniejszym stopniu także i w Polsce.

Na spadek zysku na sprzedaży ma również wpływ ogólny spadek rentowności będący wynikiem zmiany udziałów poszczególnych produktów, a powiązany z ogólnym spadkiem wolumenu sprzedaży.

Głównie w wyniku niższej sprzedaży, szczególnie w grudniu, oraz nieefektywności umów w przypadku nowej spółki zysk na sprzedaży w porównaniu z analogicznym kwartałem roku 2007 obniżył się o 4 mln euro.

Koszty ogólne i administracyjne

Z jednej strony osiągnęliśmy znaczące oszczędności na poziomie kosztów sprzedaży i dystrybucji (722 tys. euro) będące wynikiem niższych wolumenów oraz częściowej reklasyfikacji przeprowadzonej w czeskiej spółce w porównaniu do poprzedniego okresu. Z drugiej strony nastąpił wzrost kosztów ogólnych i administracji (892 tys. euro). Wzrost tych kosztów w tym okresie jest nie tylko związany z dodatkowymi kosztami pochodzącymi od nowej spółki, lecz również kosztów związanych z badaniami i rozwojem w zakładzie w Hiszpanii, które były sfinansowane znaczącą kwotą subsydiów wykazaną w pozostałych przychodach operacyjnych, wyższą niż w 2007 roku o 609 tys. euro.

EBITDA i zysk operacyjny

Głównie z powodu ogólnego spadku produkcji zysk operacyjny w czwartym kwartale w wysokości -1 212 tys. euro jest niższy o 3 635 tys. euro od osiągniętego rok wcześniej. EBITDA również się obniżyła lecz znacznie mniej bo o 2 750 tys. euro osiągając wynik 334 tys. euro (rentowność 1.8%).

Przychody i koszty finansowe

Oslabienie się złotego w raportowanym okresie spowodowało powstanie straty na wycenie posiadanych przez Grupę kontraktów hedgingowych zabezpieczających kurs wymiany euro na złotego opartych na instrumentach pochodnych w kwocie ok. 4.7 mln euro. Dodatkowo pozostałe straty kursowe wyniosły 1.4 mln euro. W porównaniu z dodatnim wynikiem osiągniętym w czwartym kwartale 2007 roku w wysokości 0.7 mln euro, przedstawione rozbieżności składają się na różnicę w stracie w wysokości 7.1 mln euro.

Informacja na temat posiadanych kontraktów hedgingowych na dzień 31 grudnia 2008 roku

Numer kontraktu	1	2	3	4	5	6
Partner	BRE Bank	BRE Bank	BZ WBK	BZ WBK	BRE Bank	BRE Bank
Wartość pojedynczej transakcji [EUR]						
PUT	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
CALL	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000	200 000
Liczba transakcji w miesiącu	1	1	1	1	1	1
Data ostatniej transakcji	sierp 2010	sierp 2010	sierp 2010	luty 2011	lipiec 2011	grudź 2010
Strajk	3.9317	3.9825	3.8000	3.7100	3.4087	3.4700

Średnia ważona wartość strajku w 2008 roku wynosiła 3.8139 zł/euro, co jest wartością wyższą niż średni kurs z złotówki w tym okresie, a wynoszący 3.5129 zł/euro. Oznacza to, że uśredniając zrealizowane przez nas transakcje hedgingowe osiągnięty został dodatni wynik i Spółka zarobiła 412 tys. euro w całym 2008 roku.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Konsekwencją osiągniętego ujemnego zysku operacyjnego oraz głównie strat związanych z kontraktami hedgingowymi jest uzyskany zysk przed opodatkowaniem w wysokości – 7 570 tys. euro. Spadek o 10 729 tys. euro w porównaniu z poprzednim rokiem odzwierciedla spadek działalności operacyjnej oraz niezrealizowane straty pochodzące z wyceny kontraktów hedgingowych. Z powodu osiągniętej straty przed opodatkowaniem podatek dochodowy w poszczególnych zakładach jest korygowany względem osiągniętego wyniku w całym roku i dlatego jego wpływ na tym poziomie jest dodatni i wynosi 1 415 tys. euro (dodatnia różnica w porównaniu z ostatnim kwartałem 2007 roku w kwocie 1 905 tys. euro).

Zysk netto

W konsekwencji czynników opisanych powyżej oraz w znacznym stopniu w wyniku niezrealizowanej wyceny kontraktów hedgingowych zysk netto zamyka się kwotą -6 155 tys. euro lub – 8 823 tys. euro poniżej wyniku osiągniętego rok wcześniej. Pomimo tej straty zysk netto za cały rok jest dodatni i wynosi 330 tys. euro (rentowność 0.35%).

Zasoby finansowe

Pomimo spadku zysku netto przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej w całym roku utrzymały się na wysokim poziomie powyżej 10 mln euro i po uwzględnieniu znaczących inwestycji dokonanych w tym okresie, częściowej dystrybucji agio (dywidenda) oraz prowadzonego skupu akcji własnych zasoby gotówkowe Grupy utrzymują się na bardzo wysokim i stabilnym poziomie 10 276 tys. euro.

Porównanie wyników z budżetem (prognoząmi)

Poniższy komentarz dotyczy wyników za wszystkie cztery kwartały łącznie.

Spółka nie publikowała oficjalnej prognozy wyników finansowych na rok 2008, lecz tylko wytyczne związane z oczekiwanymi wzrostami sprzedaży w zysku netto. Według tych wytycznych sprzedaż zarówno w ujęciu ilościowym jak i wartościowym powinna była wzrosnąć o 7 – 10% a zysk netto o 10 – 15% w porównaniu z rokiem 2007. Z końcem trzeciego kwartału 2008 roku, biorąc pod uwagę zachowanie się rynku, przeprowadziliśmy korektę tych założeń, stwierdzając, że będzie trudno osiągnąć zakładany cel w przypadku zysku netto, „gdyż jego ostateczna wysokość będzie w dużej mierze zależała od kursu złotówki”. I właśnie tej sytuacji doświadczyliśmy w rzeczywistości. W zamian prognozowaliśmy końcowy wynik na poziomie operacyjnym (EBITDA), jako w dużym stopniu niezależny od zmian kursu złotego, którego wartość była oczekiwana na poziomie 30 – 40% niższym niż w roku 2007.

W rzeczywistości sprzedaż w ujęciu wartościowym wzrosła o około 10%, lecz większość tej różnicy jest wynikiem przeprowadzonej akwizycji, która nie była uwzględniona w naszych wytycznych. Biorąc pod uwagę porównywalny skład grupy do tego w 2007 roku, sprzedaż w ujęciu wartościowym obniżyła się o 5% a w ujęciu ilościowym o 13%, co oznacza, że nie osiągnęliśmy zakładanego pułapu wzrostu 7 – 10% opublikowanego w założeniach. Ta znacząca różnica jest konsekwencją spadku zamówień od odbiorców, która oprócz ogólnego spadku wolumenu sprzedaży wpłynęła także na opóźnienie niektórych nowych projektów oraz spadek udziału części poddanych obróbce mechanicznej będącej również wykonywanej przez naszych odbiorców zachowujących, w sytuacji spadku aktywności, ten proces technologiczny dla swoich zakładów.

Główną przyczyną nieosiągnięcia zakładanego wzrostu sprzedaży jest spadek rynku motoryzacyjnego w Europie Zachodniej zaistniały głównie w drugiej połowie roku a szczególnie dotkliwie w czwartym kwartale. Sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła w 2008 roku o 7.5% w porównaniu z rokiem 2007, podczas gdy produkcja w tym samym okresie spadła o ponad 9%.

W odniesieniu do osiągniętego zysku netto w wysokości 330 tys. euro to jest on znacznie poniżej pierwotnie określonego celu na poziomie 9.6 – 10 mln euro. Tak jak opisaliśmy to przy omawianiu wyników za czwarty kwartał jest to rezultat słabnącego rynku mającego wpływ na obniżenie naszej aktywności, a z drugiej strony negatywny wpływ wyceny kontraktów hedgingowych skoncentrowany głównie w czwartym kwartale.

W naszej ocenie należy jednak podkreślić, że nieosiągnięcie zakładanych rezultatów wynika z szybko pogarszających się warunków na rynku motoryzacyjnym oraz walutowym a nie sytuacji w samej spółce.

To co udało się nam osiągnąć to oszacowanie wartości EBITDA, która jest w istocie bardzo wysoka i tylko 31.5% niższa niż w roku 2007 w porównaniu z przewidywanym i opublikowanym przez nas zakresem 30 - 40%.

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.

Do niedawna produkcja samochodów w Europie pozostawała stała a nawet wzrastała. Po relatywnie stabilnej pierwszej połowie roku czwarty kwartał, podobnie jak poprzedni, był nadspodziewanie dynamiczny w zakresie spadku sprzedaży nowych samochodów w Europie Zachodniej. Według JD Power w pierwszej połowie 2008 roku sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła o 221 tys. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (-2.8%). W przeciągu trzeciego kwartału różnica powiększyła się o dalsze 340 tys. samochodów (-10% w raportowanym okresie i -4.9% od początku roku) a w czwartym kwartale wzrosła o dalsze 683 tys. samochodów (-20% w raportowanym okresie i -7.5% od początku roku). W przypadku takiego scenariusza wszyscy producenci samochodów, producenci Tier 1 oraz wszyscy producenci podzespołów podjęli kroki w celu obniżenia ich aktywności i dostosowania produkcji do oczekiwanych poziomów sprzedaży.

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

Struktura europejskiego rynku hamulców samochodowych

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

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

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

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

Główne produkty

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

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

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

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

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

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

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

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

ACE zostało wybrane przez jednego z obecnych odbiorców do obróbki odlewów żeliwnych, który to proces technologiczny powinien być uruchomiony na początku 2009 roku. Jest to pierwszy projekt dotyczący obróbki mechanicznej elementów żeliwnych i biorąc pod uwagę pozycję ACE w segmencie daje on możliwość dalszego rozwoju tej działalności.

Główni odbiorcy

Grupa ACE jest dostawcą swoich produktów do następujących zakładów grupy Continental: Gifhorn and 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). Poniższa tabela ilustruje udział poszczególnych odbiorców w sprzedaży grupy ACE.

Po sfinalizowaniu transakcji zakupu Feramo w maju 2008 r. do grupy klientów ACE dołączyli nowi odbiorcy (wyszczególnieni w pozycji „Odlewy z żeliwa szarego” w tabeli powyżej oraz w pozycji „Pozostali” w tabeli poniżej). W chwili obecnej spółka ta posiada blisko 100 klientów w Republice Czeskiej oraz poza jej granicami. Dziesięciu największych odbiorców generuje około 70% przychodów ogółem a ich struktura jest z roku na rok dość stabilna. Podstawowe sektory, dla których produkuje Fermo to elementy silników, budynki, motoryzacyjny oraz miejska mała architektura.

(w tys. Euro)	Cztery kwartały 2008	Cztery kwartały 2007
<i>Continental</i>	30 714	33 356
<i>TRW</i>	33 612	33 447
<i>Bosch</i>	13 095	14 568
<i>Inni</i>	11 629	236

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

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

Główni dostawcy

Ze względu na to, że oba zakłady produkcyjne ACE – w Hiszpanii i Polsce – stosują różne technologie produkcji i różne materiały, każdy z nich jest odpowiedzialny w całości za dostawy surowców i energii. Dlatego też opis zaopatrzenia grupy jako jednostki skonsolidowanej jest niewłaściwe. Dla celów niniejszego raportu omówione zostaną te źródła zaopatrzenia, które mają największy wpływ na wyniki finansowe zarówno poszczególnych zakładów produkcyjnych jak i całej grupy.

Na ogół kontrakty zawierane przez zakład w Hiszpanii są na jeden rok i dotyczą zwykle dostaw energii elektrycznej i piasku. Dostawy złomu są realizowane na bazie krótkoterminowych kontraktów – zwykle jednomiesięcznych. Ogólną zasadą jest, że przed wygaśnięciem kontraktu jego warunki są renegocjowane a ceny surowców dostosowywane do cen rynkowych.

Głównymi dostawcami zakładu w Hiszpanii są: Iberdrola – energia elektryczna, Metalimpex i Reimasa – złom stalowy, Alcan International i Esfemet – żelazostopy, Exaloid – dodatki i koks oraz Funsider – gąski (żelazo wsadowe).

Ceny surowców do produkcji wzrosły w Hiszpanii, w porównaniu ze średnimi kosztami w 2007 roku, o 36,4% w przypadku złomu stalowego oraz 38% w przypadku energii elektrycznej, ale w porównaniu do ostatniego kwartału ubiegłego roku. Tym niemniej, cena produktu finalnego jest korygowana co trzy miesiące, tak aby uwzględnić zmiany cen złomu. Jeżeli uzgodniona cena kalkulacyjna jest przekroczona ze względu na wzrost ceny złomu to jest on przenoszony na odbiorcę. W przypadku gdy ceny surowców spadają oznacza to dodatkowy zysk w danym kwartale i odwrotnie w przypadku wzrostu cen dodatkową stratę. W przypadku energii elektrycznej zakład osiągnął porozumienie ze swoimi odbiorcami na, mocy którego kompensowany jest wzrost cen energii a także innych kosztów zewnętrznych.

Zakład w Polsce nie posiada długoterminowych kontraktów z dostawcami podstawowych surowców do produkcji. Zakupy surowców są realizowane na zasadzie bieżących zamówień i na warunkach (również cenowych) ustalanych indywidualnie. Zakład współpracuje z trzema strategicznymi dostawcami: Hydro Aluminum oraz Elken, którzy są czołowymi dostawcami aluminium na rynek europejski, a także Mapal dostarczający diamentowe narzędzia do obróbki.

Zakład posiada również trzech dostawców mediów. Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. jest dostawcą wody poprzez wodociąg miejski oraz odbiorcą ścieków komunalnych i przemysłowych. Dostawcą energii elektrycznej jest Zakład Energetyczny Wrocław S.A. natomiast dostawy wysoko-metanowego gazu GZ-50 są realizowane przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. we Wrocławiu.

Zmiany cen surowców i energii w tym Zakładzie w okresie pierwszego kwartału br. były następujące: aluminium o -6,5% w porównaniu ze średnią ceną w 2007 roku, gaz o +17,7% a energia elektryczna o +19,2% w stosunku do średniej ceny w ubiegłym roku. Cena końcowa aluminium jest sumą ceny podstawowej, będącej w bezpośrednim powiązaniu z ceną giełdową na LME, oraz marży dostawcy.

Spółka nie posiada danych porównywalnych dla wzrostu cen surowców i energii w Feramo, gdyż zakład ten jest w Grupie ACE od maja br.

Badania i rozwój

Wszystkie działania związane z badaniami i rozwojem ACE są realizowane na poziomie jego zakładów produkcyjnych.

Odlewnia żeliwa sferoidalnego posiada bardzo dobrze zorganizowany i działający dział badań i rozwoju nowych produktów w pełni dostosowany do wymogów swoich odbiorców na rynku motoryzacyjnym. W porównaniu z innymi producentami elementów układu hamulcowego Zakład posiada największe możliwości badawczo-rozwojowe nowych produktów. Zarówno zespół pracowników jak i wyposażenie działu umożliwia utrzymywanie pozycji lidera w zakresie rozwoju konstrukcji jarzm. Badania ukierunkowane są wyłącznie na jedną rodzinę produktów – jarzma – oraz na współpracę z bardzo ograniczoną

liczbą klientów. Pozwala to na lepsze ukierunkowanie się na potrzeby klienta i rozwój produktu oraz oferowanie wyspecjalizowanych usług inżynierskich.

Kilka lat temu odlewnia aluminium zaczęła inwestować w swój własny dział badań i rozwoju. W chwili obecnej po wdrożeniu specjalistycznego oprogramowania symulacyjnego oraz projektowego (CAD) dział ten posiada wysokie zdolności projektowe i rozwojowe nowych produktów i procesów technologicznych. Dowodem na to są obecnie realizowane projekty.

Obecnie realizowane projekty:

Opracowanie programu obliczeniowego wspomagającego projektowanie odlewów żeliwnych opartego nie tylko na geometrii formy i właściwościach termicznych metalu ale także właściwościach fizycznych związanych z programowaną krzywą chłodzenia. Projekt jest realizowany we współpracy z Azterlan Technological Center ("Centro Tecnológico Azterlan") i pozwala na wprowadzanie szeregu udoskonaleń w procesie projektowania i fazy produkcji.

Współpraca z TRW w projekcie EUREKA – Podstawowymi celami tego projektu są: redukcja czasu potrzebnego do wdrożenia produkcji o 30-40% poprzez ustalenie wspólnych procedur współpracy pomiędzy ACE i jego klientem oraz redukcja hałaśliwości układu hamulcowego dzięki innowacyjnemu modelowaniu elementów systemu hamulcowego. Dzięki temu projektowi ACE stanie się wzorcem technologicznym w sektorze motoryzacyjnym. ACE oraz TRW będą wspomagane w zakresie symulacji oraz pomiarów przez uczelnie techniczne z Bilbao (Hiszpania) i Krakowa (Polska). Ze względu na innowacyjność projekt ten został wyróżniony europejskim znakiem EUREKA.

Nowa technologia produkcji przedniego zacisku : Nasz zakład produkcyjny w Polsce pracuje nad innowacyjną i przyjazną dla środowiska naturalnego technologią produkcji przednich zacisków, której dodatkowym efektem będzie obniżenie kosztów produkcji. W chwili obecnej realizowane są prace przygotowawcze w celu opatentowania tej technologii odlewów aluminiowych.

ACE prowadzi szeroko zakrojone działania handlowe w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej w segmencie pojazdów oraz zwiększenia sprzedaży odlewów aluminiowych i wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych w tym segmencie.

Wydatki na badania i rozwój w czwartym kwartale br. przedstawione są w poniższej tabeli:

Segment aluminiowy w tys. Euro

	<i>Za czwarty kwartał od 1 paźdz do 31 grudnia 2008 roku</i>	<i>Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku</i>	<i>Za czwarty kwartał od 1 paźdz do 31 grudnia 2007 roku</i>	<i>Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku</i>
Inwestycje w R&D	3 271	3 720	4	144
Inwestycje w informatykę dla R&D	119	119	0	0
Koszty działalności R&D	91	297	112	410
Wydatki na R&D ogółem	3 481	4 136	117	555

Segment żeliwny w tys. Euro

	<i>Za czwarty kwartał od 1 paźdz do 31 grudnia 2008 roku</i>	<i>Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku</i>	<i>Za czwarty kwartał od 1 paźdz do 31 grudnia 2007 roku</i>	<i>Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku</i>
Zakładowy R&D: Wynagrodzenia, diety	836	2 315	611	1 719
Materiały	0	5	0	259
Licencje i oprogramowanie	2	28	6	22
Szkolenia	1	5	5	14
Marketing	0	0	0	0
Projekty i wykonawstwo	28	198	38	162
Zakupy sprzętu i urządzeń	12	12	0	40
Zakładowe wydatki ogółem	879	2 563	660	2 216
Zewnętrzna współpraca R&D	55	235	82	256
Wydatki na R&D ogółem	934	2 798	743	2 473

Inwestycje strategiczne

W dniu 12 maja 2008 roku ACE podpisało, za 160 mln koron czeskich (6.34 mln €), końcową umowę nabycia, od osoby fizycznej, 100% udziałów w Feramo Metallum International, jednej z największych w Czechach odlewni żeliwa szarego. Umowa powyższa jest następstwem podpisanej w dniu 23 kwietnia 2008 roku umowy pod warunkiem zawieszającym. Transakcja została sfinansowana środkami własnymi oraz kapitałem pozyskanym podczas pierwszej oferty publicznej a odzyskanym dzięki nowej umowie kredytowej z BRE Bankiem w wysokości 5 mln €, która weszła w życie w dniu podpisania transakcji.

Feramo Metallum International, spółka zlokalizowana w Brnie (Republika Czeska), specjalizuje się w technologii odlewania żeliwa szarego i produkuje odlewy dla różnych gałęzi przemysłu, włączając w to sektor motoryzacyjny, który reprezentuje około 15% jej przychodów. Akwizycja ta jest bardzo ważnym krokiem w rozwoju grupy ACE i pozwoli na szybki wzrost jej segmentu żeliwnego oraz dalszą dywersyfikację przychodów w przyszłości.

Po zakończeniu z sukcesem 100 dniowego programu integracyjnego zakład ten koncentruje się na opracowaniu programu wzrostu efektywności ogółem i określeniu obszarów dalszego rozwoju.

Jednym z podstawowych celów po przejściu i okresie stabilizacji jest uruchomienie istotnego programu inwestycyjnego. Program inwestycyjny w Feramo był w założeniu planowany na 3 kolejne lata, a jego wartość przekroczyłaby 9 mln euro. Pozwoli to na zwiększenie mocy produkcyjnych czeskiego zakładu z obecnych 15 do około 42 tys. ton żeliwa. Większość nowych mocy produkcyjnych będzie w wysoko marżowej technologii żeliwa sferoidalnego wykorzystywanego w produkcji odpowiedzialnych elementów w przemyśle motoryzacyjnym. Biorąc pod uwagę obecną sytuację rynkową oraz nasze priorytety powinniśmy bardziej ostrożnie podejść do tego projektu inwestycyjnego pomimo faktu, że obecna koniunktura rynkowa nie ma wpływu na naszą długoterminową strategię rozwoju.

5. Działania przewidziane w kolejnych miesiącach 2009 roku

W kolejnych miesiącach ACE będzie koncentrować się na następujących zagadnieniach:

Rok 2009 wg. przewidywań JD Power będzie charakteryzował się spadkiem sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej o 16.5% w porównaniu z rokiem 2008, lecz powyższa prognoza nie uwzględnia możliwego wsparcia dla sektora motoryzacyjnego w Niemczech i Francji a zapowiedzianego przez rządy tych krajów. W dzisiejszej sytuacji rynkowej jest niezmiernie trudno polegać na prognozach rynkowych i obecna praca w spółce skupia się głównie na wprowadzaniu rozwiązań pozwalających na znaczną obniżkę kosztów, aby przystosować się do możliwych niższych wolumenów produkcji.

Już w roku 2008 spółka rozpoczęła proces redukcji zatrudnienia we wszystkich spółkach produkcyjnych i w najbliższych tygodniach i miesiącach ten program oszczędnościowy w Grupie będzie kontynuowany poprzez dalszą obniżkę poziomu zatrudnienia o 130 osób (15% zatrudnienia ogółem) dzięki czemu uzyskamy roczne oszczędności na poziomie 1 900 tys. euro (informacja o tym procesie została przekazana do wiadomości pracowników i związków zawodowych). Ponadto w zakładzie w Hiszpanii w listopadzie ubiegłego roku wprowadzony został system czasowego wypowiedzenia dla wszystkich pracowników na okres 54 dni roboczych obowiązujący do lipca 2009 roku, który pozwoli na obniżkę kosztów związanych z wynagrodzeniami w tym okresie o ok. 600 tys. euro.

Ponadto prowadzone są działania w obszarach kosztów napraw oraz pozostałych kosztów ogólnych i administracyjnych w celu ich obniżenia i racjonalizacji. Ponadto wprowadzony został plan poprawy kapitału obrotowego zakładający ochronę gotówki, tak tylko jak jest to możliwe.

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

6. Informacje dodatkowe

Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku

Na dzień 31 grudnia kapitał akcyjny spółki stanowiło 22 115 260 akcji, bez zmian od końca 2007 roku. W dniu 31 grudnia korespondująca liczba głosów wynosiła 22 115 260 i nie uległa zmianie od końca roku 2007.

Według najlepszej wiedzy Spółki na koniec czwartego kwartału 2008 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 30 września 2008 (% kapitału akcyjnego)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2007 (% kapitału akcyjnego)</i>
EB Holding (Luxemburg)	6 535 593 (29.55%)	6 535 593 (29.55%)
Casting Brake (Spain)	2 980 607 (13.48%)	2 980 607 (13.48%)
AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 240 837 (5.61%)	1 556 579 (7.04%)
Templeton Asset Management Ltd.	1 363 442 (6.17%)	1 173 000 (5.30%)
PKO Credit Suisse Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 844 506 (8.34%)	1 250 000 (5.65%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	1 169 602 (5.29%)	1 150 000 (5.20%)

W dniu 9 lutego 2009 roku Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od Templeton Asset Management Ltd., w imieniu zarządzanych funduszy, że w wyniku transakcji rynkowych przeprowadzonych w dniu 6 lutego 2009 roku liczba akcji/głosów Spółki będąca w posiadaniu funduszy spadła poniżej 5% ogólnej liczby akcji/głosów. Przed dokonaniem powyższych transakcji fundusze zarządzane przez Templeton Asset Management Ltd. posiadały 1 363 442 akcji/głosów Automotive Components Europe S.A.

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.

Wystawione gwarancje kredytowe na koniec czwartego kwartału 2008 roku

Nie były wystawiane w raportowanym okresie żadne gwarancje.

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

Spółka nie przeprowadziła w czwartym kwartale 2008 roku żadnej transakcji z podmiotami zależnymi bądź powiązanymi.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy

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

Zmiany w organach zarządzających Spółki w czwartym kwartale 2008 roku

W czwartym kwartale nie było żadnych zmian w składzie Zarządu oraz Rady Dyrektorów.

Informacja o kontroli programu akcji pracowniczych

Grupa ACE nie posiada jednego ogólnego programu akcji pracowniczych. Tylko niektórzy menadżerowie zakładu produkcyjnego ACE w Polsce są jego uczestnikami. Program akcji pracowniczych został zatwierdzony przez Radę na jej posiedzeniu w dniu 22 lutego 2007 roku. Plan zakłada, że wytypowane osoby będą mogły nabyć akcje Spółki. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 14 marca 2007 roku powzięta została uchwała dotycząca autoryzowanego kapitału na potrzeby tego planu. Opcje będą przydzielane w sposób proporcjonalny, co kwartał przez okres czterech lat od daty przydziału akcji, oraz będą mogły być realizowane raz do roku począwszy od drugiej rocznicy zakończenia oferty. Opcje, które nie zostaną przydzielone z powodu rezygnacji lub odwołania z funkcji uczestnika programu wygasają w sposób automatyczny z chwilą rozwiązania umowy o współpracę pomiędzy uczestnikiem programu a grupą ACE. W przypadku zakończenia takiej współpracy na skutek rezygnacji lub odwołania uczestnika programu z funkcji z powodu zaniedbania, działania na szkodę Spółki lub świadomej szkody wszystkie prawa do akcji przydzielone w ostatnich 12 miesiącach ulegają unieważnieniu.

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

Segmenty geograficzne w tys. Euro

Przychody	Cztery kwartyły 2008 roku	Cztery kwartyły 2007 roku
Europa Zachodnia	56 147	52 632
Europa Centralna i Wschodnia	37 756	33 155
Inne	492	72
Ogółem	94 395	85 859

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	Odlewy żeliwne	Odlewy aluminiowe	Inne	Skonsolidowane
Przychody ogółem	55 591	33 459	5 345	94 395
Zysk netto	1 623	1 511	-2 804	330

7. Notowania i Informacje Giełdowe

Informacje Podstawowe

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

Zmiany Wartości Akcji

% na koniec IV kw. 2008

	<i>W por. z końcem 2007</i>
ACE S.A.	-85.08%
Indeks WIG	-50.77%
Indeks SWIG80	-56.72%

Notowania Giełdowe

	<i>Cztery kwartały 2008 roku</i>	<i>2007</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln zł i mln €)	38.9 mln zł 9.3 mln €	261.0 mln zł 72.4 mln €
Cena akcji (w zł)		
- Najwyższa	12.23	24.53
- Najniższa	1.66	10.42
- Średnia	7.51	18.55
- Na koniec okresu	1.76	11.80
Wartość księgowa na akcję (w €)	1.57	1.71

Wskaźniki

	<i>Cztery kw. 2008 roku</i>	<i>2007</i>
Zysk Netto na akcję (w €)	0.01	0.40
Przpl. Got. Netto/akcję (w €)	-0.01	0.02
Dywidenda na akcję (w €)	-	0.11

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 grudnia 2008 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2008 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 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/ Euro</i>	<i>Średnia</i>	<i>Max</i>	<i>Min</i>	<i>Na koniec okresu</i>
2007	3.7843	3.9385	3.5699	3.5820
1 sty – 31 gru 2008	3.5129	4.1848	3.2026	4.1724

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/ Euro</i>	<i>Średnia</i>	<i>Max</i>	<i>Min</i>	<i>Na koniec okresu</i>
2007	27.7621	28.7750	26.0000	26.6200
1 sty – 31 gru 2008	24.9425	26.9300	22.9700	26.9300

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku w tys. Euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 gru 2008 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2008 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2007 roku</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne	278	205	299
Nieruchomości i urządzenia	46 248	47 234	34 501
Inwestycje w podmioty powiązane	20	21	20
Finansowe instrumenty pochodne	0	175	233
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	628	0	624
Należności hadlowe i pozostałe	1	0	300
Aktywa trwałe ogółem	47 175	47 635	35 977
Aktywa obrotowe			
Zapasy	10 799	12 216	8 566
Należności z tytułu dostaw i usług	13 075	19 668	16 075
Finansowe instrumenty pochodne	0	567	392
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	633	280	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 276	4 135	10 434
Aktywa obrotowe ogółem	34 783	36 866	35 467
Aktywa ogółem	81 958	84 501	71 444

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 31 gru 2008 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2008 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2007 roku</i>
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	3 317	3 317	3 317
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	6 931	6 828	9 292
Kapitał zapasowy	24 646	25 194	16 501
Zmiany w różnicach kursowych	-451	194	
Zysk zatrzymany z okresu	330	6 485	8 694
Kapitał własny ogółem	34 773	42 018	37 804
Zobowiązania długoterminowe (*)			
Kredyty bankowe	12 952	13 525	11 503
Zyski odroczone Inne kredyty i pożyczki	376	356	389
Odroczone zobowiązania podatkowe	3 389	(**) 2 356	1 862
Finansowe instrumenty pochodne	2 266	0	0
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	101	455	318
			0
Zobowiązania długoterminowe ogółem	19 084	16 692	14 072
Zobowiązania krótkoterminowe (*)			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 651	20 167	13 164
Kredyty bieżące	9 128	3 045	2 921
Finansowe instrumenty pochodne	2 032	0	0
Krótkoterminowe zobowiązania podatkowe	0	(**) 631	2 105
Inne zobowiązania krótkoterminowe	407	540	209
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	884	1 408	1 169
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	28 101	25 791	19 568
Pasywa ogółem	81 958	84 501	71 444

(*) wg. nowej klasyfikacji

(**) 1 354 tys. euro z Feramo zostało 30 września 2008 roku przeniesione z krótkoterminowych zobowiązań podatkowych do długoterminowych zobowiązań podatkowych

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w tys. Euro

	<i>Za okres od 1 paźdz do 31grudnia 2008 roku</i>	<i>Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku</i>	<i>Za okres od 1 paźdz do 31 grudnia 2007 roku</i>	<i>Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	18 543	94 395	20 136	85 859
Koszty sprzedanych produktów	-16 908	-76 150	-14 462	-62 662
Zysk brutto ze sprzedaży	1 635	18 245	5 674	23 197
Inne przychody operacyjne	657	1 253	47	526
Koszty sprzedaży	-67	-2 502	-787	-2 772
Koszty ogólnego zarządu	-3 331	-11 522	-2 439	-9 691
Inne koszty operacyjne	-106	-716	-73	-829
Zysk operacyjny	-1 212	4 758	2 422	10 431
Wynik z aktualizacji wyceny aktywów	0	1 433		
Przychody finansowe	-420	930	790	1 763
Koszty finansowe	-5 938	-6 962	-54	-1 653
Wynik na działalności finansowej	-6 358	-6 032	736	110
Zysk przed opodatkowaniem	-7 570	159	3 158	10 541
Podatek dochodowy	1 415	171	-490	-1 847
Zysk netto za okres	-6 155	330	2 668	8 694

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w tys. Euro

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Różnice kursowe</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitały netto</i>
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	3 317	9 292	0	16 501	0	8 694	37 804
Zysk za 2007 rok				8 694		-8 694	0
Podwyższenie kapitału							
Zysk/Strata w okresie						330	330
Zmiany wyceny							
Różnice kursowe					-451		-451
Koszty powiązane z akcjami							
Wypłata aggio (dywidendy)		-2 433					-2 433
Skup akcji własnych			-549				-549
Pozostałe korekty		72					72
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	3 317	6 931	-549	25 195	-451	330	34 773

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku</i>
Przepływy z działalności bieżącej		
Zysk przed opodatkowaniem	159	10 541
Korekty:		
Amortyzacja	5 171	4 073
Koszt powiązane z akcjami	0	376
Wynik z aktualizacji wyceny aktywów	-1 433	0
Wynik na działalności finansowej	1 009	140
Straty na sprzedaży nieruchomości i urządzeń	0	188
Zyski/Straty na wycenie instrumentów pochodnych	4 923	-250
Inne	-44	-540
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym	9 885	15 608
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterminowych	4 921	-904
Wzrost/Spadek zapasów	-1 440	-3 370
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych zobowiązań krótkoterminowych	-2 753	3 204
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	10 613	14 538
Podatek dochodowy zapłacony	-916	-2 204
Gotówka netto z działalności bieżącej	9 697	12 334
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-5 827	-2 952
Inwestycje w wartości niematerialne	-111	-295
Zakup spółki zależnej (netto)	-6 351	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-12 289	-3 247
Wpływy z emisji akcji	0	11 088
Koszty związane z emisją	0	-1 511
Skup akcji własnych	-549	0
Spłata zadłużenia	3 035	-17 539
Wpływy z tytułu kredytów	9 662	0
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom	-2 433	0
Pozostałe przepływy finansowe netto	- 1 156	-610
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	2 489	-8 572
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-103	515
Środki pieniężne na początek okresu	10 434	9 919
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	-55	
Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2008 roku	10 276	10 434

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>
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</i>		<i>Po Ofercie</i>	
	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>
Stare akcje	20 050 100	100%	20 050 100	90.66%
Nowe akcje	-	-	2 065 160	9.34%
Ogółem	20 050 100	100%	22 115 260	100%

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

W raportowanym okresie nie było żadnych jednostkowych zdarzeń mających istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku za wyjątkiem wywołanych przez posiadane przez spółkę finansowe instrumenty pochodne posiadane w celu ochrony kursu wymiany złotych do euro i wynikających z tego odroczonej należności podatkowych. Pomimo tego, że kontrakty te były w posiadaniu spółki przed okresem obecnego raportowania, to największy ich wpływ jest widoczny w obecnym kwartale ze względu na dużą zmienność złotych względem euro.

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 IV kwartale 2008 roku

Spółka nie wypłacała dywidendy w IV kwartale 2008 roku. W odniesieniu do programu skupu akcji własnych spółka do końca ostatniego kwartału nabyła łącznie 884 745 akcji za kwotę 549 tys. euro.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 1 267 tys. euro zadłużenia bankowego.

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

Ze względu na dużą zmienność kursu złotych oraz biorąc pod uwagę wyniki rozmów z głównym bankiem obsługującym EBCC, spółka podjęła decyzję o zrestrukturyzowaniu swoich zobowiązań względem BRE Banku, jak opisano poniżej:

W dniu 19 lutego 2009 roku jego spółka zależna – EBCC Sp. z o.o. we Wrocławiu – podpisała porozumienie z BRE Bankiem dotyczącą rozwiązania umów dotyczących instrumentów pochodnych (kontraktów hedgingowych). Porozumienie to zakłada całkowite rozwiązanie 4 umów hedgingowych z BRE Bankiem dotyczących roku 2009 oraz częściowe dotyczących roku 2010 (patrz Raport Bieżący 46/2008) o całkowitej wartości 15.3 mln złotych, przy kursie wymiany 4.669 zł/euro. Przy tym kursie złotówki stanowi to zamknięcie około połowy ekspozycji złotówkowej Grupy w tych instrumentach.

Rozwiązane umowy zostaną sfinansowane kredytem udzielonym przez BRE Bank w wysokości 2.0 mln euro na okres do 2013 roku. Pozostałe koszty rozwiązania umów przewyższające kwotę 2.0 mln euro będą sfinansowane przez spółkę. Harmonogram spłat zakłada znacząco mniejsze obciążenia w 2009 roku w zamian za wyższe raty w przyszłości. Wszystkie pozostałe parametry udzielonego kredytu są przyznane na obecnych warunkach rynkowych. Równocześnie, istniejąca linia kredytowa w BRE Banku została przedłużona o prawie 2 lata, aż do połowy 2013 roku.

Głównym celem tego porozumienia jest zmniejszenie ekspozycji spółki zależnej na zmienność kursu złotówki do euro oraz ryzyka dalszego osłabienia się złotego. Ponadto zmniejszone raty kredytowe w bieżącym roku, w którym doświadczamy silnego spowolnienia rynku motoryzacyjnego, pomogą Grupie ACE na przejście tego okresu w dużo lepszej kondycji finansowej. Uwolnienie znaczącej części depozytu zabezpieczającego poprawi strukturę kapitału obrotowego spółki zależnej.

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w czwartym kwartale br.

Nie było żadnych zmian w strukturze grupy kapitałowej w czwartym kwartale br. W dniu 12 maja 2008 roku Spółka podpisała końcową umowę nabycia, od osoby fizycznej, 100% udziałów w Fermo Metallum International, jednej z największych w Czechach odlewni żeliwa szarego, za 160 mln koron czeskich (6.34 mln €).

Nieskonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku w tys. Euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 gru 2008 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2008 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2007 roku</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne			
Nieruchomości i urządzenia	5	5	2
Inwestycje w podmioty powiązane	9 995	10 007	3 032
Finansowe instrumenty pochodne			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku			
Należności hadlowe i pozostałe	3 000	3 000	10 000
Aktywa trwałe ogółem	13 000	13 012	13 034
Aktywa obrotowe			
Zapasy			
Należności z tytułu dostaw i usług	735	2 882	663
Finansowe instrumenty pochodne			
Inne aktywa obrotowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 150	1 882	67
Aktywa obrotowe ogółem	3 885	4 764	730
Aktywa ogółem	16 885	17 776	13 763

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 31 gru 2008 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2008 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2007 roku</i>
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	3 317	3 317	3 317
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	6 931	6 828	9 292
Kapitał zapasowy	-634	-85	-98
Zyski/straty kursowe rozliczone w kapitale			
Zyski zatrzymane	6 423	6 654	14
Kapitał własny ogółem	16 037	16 714	12 525
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe			
Zyski odroczone Inne kredyty i pożyczki			
Odroczone zobowiązania podatkowe			
Inne zobowiązania długoterminowe			300
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty			
Finansowe instrumenty pochodne			
Zobowiązania długoterminowe ogółem	0	0	300
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	454	662	631
Kredyty bieżące			
Finansowe instrumenty pochodne			
Krótkoterminowe zobowiązania podatkowe			
Inne zobowiązania krótkoterminowe	394	8	
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty		392	307
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	848	1 062	938
Pasywa ogółem	16 885	17 776	13 763

Nieskonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	613	518
Koszty sprzedanych produktów		
Zysk brutto ze sprzedaży	613	518
Inne przychody operacyjne		6
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	-1 069	-622
Inne koszty operacyjne	-19	-117
Zysk operacyjny	-475	-214
Przychody finansowe	7 351	249
Koszty finansowe	-453	-21
Wynik na działalności finansowej	6 898	228
Zysk przed opodatkowaniem	6 423	14
Podatek dochodowy		
Zysk netto za okres	6 423	14

Nieskonsolidowane zamiany w kapitale własnym od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w tys. Euro

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitały netto</i>
Na dzień 1 stycznia 2008	3 317	9 292	0	-98	14	12 525
Wynik za 2007 rok				14	-14	0
Wypłata aggio (dywidenda)		-2 433				-2 433
Skup akcji własnych			-549			-549
Przychody i koszty rozpoznane w okresie					6 423	6 423
Pozostałe		72				72
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	3 317	6 931	-549	-84	6 423	16 038

Nieskonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w tys. Euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku</i>
Przepływy pieniężne z działalności bieżącej		
Zysk przed opodatkowaniem	6 423	14
Korekty:		
Amortyzacja	1	22
Koszt powiązane z akcjami		
Wynik na działalności finansowej	-6 898	-228
Straty na sprzedaży nieruchomości i urządzeń		
Zyski/Straty na wycenie instrumentów pochodnych		
Inne		
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym	-474	-192
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterminowych	-110	-428
Wzrost/Spadek zapasów		
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych zobowiązań krótkoterminowych	-404	-702
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	-988	-1 323
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Gotówka netto z działalności bieżącej	-988	-1 323
Inwestycje w spółki zależne, netto	-6 569	
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-4	-2
Dywidendy otrzymane	7 030	
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	457	-2
Wpływy z emisji akcji		11 092
Wpływy z tytułu kredytów bankowych		-10 050
Skup akcji własnych	-549	
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom Spółki	-2 433	
Wpływy z tytułu pozostałych kredytów	7 000	300
Splata pozostałych kredytów	-300	
Odsetki netto	-104	
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	3 614	1 341
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 083	17
Środki pieniężne na początek okresu	67	50
Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2008 roku	3 150	67