



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 31 grudnia 2010 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010	19
Skonsolidowany bilans	19
Skonsolidowany rachunek wyników	21
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	21
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	22
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	23

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 zadaniową w Hiszpanii – ACE Boroa S.L.U., która z kolei posiada trzy spółki produkcyjne (Grupa): odlewnie żeliwa Fuchosa w Hiszpanii i Feramo (w którego skład wchodzi Feramo International oraz Feramo Trans) w Czechach oraz odlewnię aluminium EBCC w Polsce. ACE Boroa S.L.U. jest również głównym akcjonariuszem ACE 4C A.I.E, spółki badawczo-rozwojowej grupy świadczącej usługi wszystkim spółkom produkcyjnym, posiadając 96% jej akcji, podczas gdy pozostałe 4% jest własnością Fuchosy.

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

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

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2009 roku została podjęta decyzja w sprawie obniżenia kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 132 711.75 euro, zmniejszając tym samym obecną kwotę 3 317 289 euro do kwoty 3 184 577.25 euro poprzez umorzenie 884 745 akcji o 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 31 grudnia 2010 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</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 czwarty kwartał 2010 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro

Wybrane dane finansowe	Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2010 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku	Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2009 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku
Przychody ze sprzedaży	22 262	86 296	20 866	77 101
Zysk operacyjny	435	3 518	1 610	4 333
Zysk przed opodatkowaniem	347	3 216	2 120	2 144
Zysk Netto	312	2 548	1 981	1 980
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	312	2 548	1 981	1 980
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 441	10 071	4 542	11 020
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 090	-2 898	- 117	-1 113
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	2 996	-1 392	-1 866	-7 991
Przepływy pieniężne netto	5 301	5 512	2 552	1 833
Aktywa bieżące	39 787	39 787	33 624	33 624
Aktywa trwałe	40 832	40 832	43 298	43 298
Aktywa ogółem	80 619	80 619	76 922	76 922
Zobowiązania	41 820	41 820	40 075	40 075
Zobowiązania długoterminowe	21 638	21 638	18 446	18 446
Zobowiązania krótkoterminowe	20 183	20 183	21 629	21 629
Kapitały własne	38 799	38 799	36 847	36 847
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	38 799	38 799	36 847	36 847
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	0.01	0.12	0.09	0.09
Wartość księgowa na akcję	1.83	1.83	1.74	1.74

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2010 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku	Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2009 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku
Przychody ze sprzedaży	22 262	86 296	20 866	77 101
Koszty wytworzenia	-18 472	-69 581	-16 251	-61 338
Zysk na sprzedaży	3 790	16 716	4 615	15 763
Rentowność na sprzedaży	17.0%	19.4%	22.1%	20.4%
Koszty ogólne i admin.	-3 354	-13 197	-3 004	-11 429
Zysk operacyjny	435	3 518	1 610	4 333
Rentowność operacyjna	2.0%	4.1%	7.7%	5.6%
Amortyzacja	-1 492	-5 852	-1 536	-5 734
Zysk EBITDA	1 927	9 370	3 146	10 067
Rentowność EBITDA	8.7%	10.9%	15.1%	13.1%
Ujemna wartość firmy	0	0	390	390
Przychody finansowe	270	1 189	73	390
Koszty finansowe	- 359	-1 492	46	-2 970
Zysk przed opodatkowaniem	347	3 216	2 120	2 144
Podatek	- 36	- 668	- 139	- 164
Zysk netto	312	2 548	1 981	1 980
Rentowność netto	1.4%	3.0%	9.5%	2.6%

Źródła przychodów ze sprzedaży

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

<i>Przychody ze sprzedaży w tys. Euro</i>	<i>Cztery kwartały 2010</i>	<i>%</i>	<i>Cztery kwartały 2009</i>	<i>%</i>
<i>Sprzedaż produktów</i>	82 841	96.0%	73 918	95.9%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	3 455	4.0%	3 183	4.1%
<i>Przychody ze sprzedaży ogółem</i>	86 296	100%	77 101	100%

<i>Sprzedaż produktów w tys. Euro</i>	<i>Cztery kwartały 2010</i>	<i>%</i>	<i>Cztery kwartały 2009</i>	<i>%</i>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	38 700	46.7%	32 096	43.4%
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	12 602	15.2%	11 130	15.1%
<i>Odlewy aluminiowe</i>	26 289	31.7%	29 604	40.1%
<i>Nowe produkty</i>	5 250	6.3%	1 088	1.5%
<i>Sprzedaż produktów ogółem</i>	82 841	100%	73 918	100%

<i>Sprzedaż w milionach sztuk</i>	<i>Cztery kwartały 2010</i>	<i>Cztery kwartały 2009</i>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	20.6	18.6
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	2.0	1.7
<i>Odlewy aluminiowe</i>	5.4	5.7
<i>Nowe produkty</i>	1.2	0.3
<i>Produkty ogółem</i>	29.2	26.3

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

<i>Przychody wg. krajów</i>	<i>Cztery kwartały 2010</i>	<i>Cztery kwartały 2009</i>
<i>Niemcy</i>	26.8%	24.4%
<i>Czechy</i>	24.7%	30.7%
<i>Francja</i>	11.6%	11.9%
<i>Hiszpania</i>	8.4%	7.3%
<i>Włochy</i>	4.7%	5.7%
<i>Pozostałe</i>	23.8%	20.0%
<i>Ogółem</i>	100%	100%

Poniższy komentarz, o ile nie jest to wyraźnie zaznaczone, odnosi się wyłącznie do czwartego kwartału 2010 roku i jego porównania z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Sytuacja na rynku motoryzacyjnym

W czwartym kwartale 2010 roku, wg JD Power, **sprzedaż samochodów osobowych w Europie Zachodniej spadła o około 360 tys. sztuk czyli 11%** w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego. Pierwszy kwartał 2009 roku był pod silnym wpływem globalnego kryzysu podczas gdy wprowadzenie, w drugim kwartale, rządowych subsydiów w celu pobudzenia rynku motoryzacyjnego miało bardzo silny wpływ na wzrost dynamiki sprzedaży. Ten pozytywny wpływ był również odczuwalny w całym 2009 roku, przez co typowe zjawisko sezonowości w drugiej połowie roku było znacznie mniejsze niż w latach poprzednich. Druga połowa roku 2010 była nieco bardziej odmienna od pierwszej, co świadczy o powrocie do typowej sezonowości w sytuacji braku wsparcia ze strony subsydiów rządowych.

Pomimo powyższej sytuacji produkcja samochodów w tym samym regionie i okresie w porównaniu z czwartym kwartałem 2009 roku była bardziej stabilna, a nawet **wzrosła o ok. 70 tys. sztuk czyli o 2%**. Główną przyczyną rozbieżności pomiędzy sprzedażą a produkcją w ujęciu rok-do-roku była nagła redukcja zapasów, głównie w pierwszej połowie 2009 roku, będąca skutkiem bardzo niskiego poziomu produkcji, w celu dostosowania poziomu zapasów do aktualnych potrzeb i polepszenia struktury kapitału obrotowego.

W ujęciu skumulowanym sytuacja na rynku motoryzacyjnym przedstawia się znacznie lepiej, gdyż **sprzedaż spadła** tylko o **5.2%** podczas gdy **produkcja wzrosła aż o 9.7%** w porównaniu z poprzednim rokiem.

Sprzedaż ACE w odniesieniu do rynku

Jedynie w kontekście produkcji przewyższającej sprzedaż oraz będącej głównym czynnikiem generującym sprzedaż Grupy należy rozumieć wzrost przychodów w czwartym kwartale o 1 397 euro czyli 7% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009. Ten wzrost maleje do 3% jeśli weźmiemy pod uwagę przychody segmentu motoryzacyjnego.

Jednak w ujęciu wolumenowym wzrost sprzedaży jest raczej jej stabilizacją gdyż wzrósł zaledwie o 1% (a nawet obniżył się o 0.2% w segmencie motoryzacyjnym). Różnica pomiędzy sprzedażą w ujęciu wartościowym i wolumenowym jest wynikiem znacznie wyższych cen złomu stalowego oraz energii w czwartym kwartale 2010 w stosunku do analogicznego okresu roku 2009, które są w częściowo transferowane do odbiorców jako korekty cen sprzedaży.

W powyższym kontekście sprzedaż Grupy była ponownie powyżej rynkowej i była zbieżna z produkcją na rynku motoryzacyjnym. Obecność nowych projektów w naszym portfelu sprzedaży jest jedną z przyczyn ponad rynkowego wyniku Spółki. Ponadto ożywienie segmentów sprzedaży samochodów klasy średniej i wyższej może również przekładać się na nasze lepsze wyniki.

Jest to jeszcze bardziej widoczne w ujęciu skumulowanym, gdyż sprzedaż wzrosła wartościowo o 12% a ilościowo o 11%, przewyższając znacznie wyniki osiągnięte przez rynek.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży

Pomimo tego, że sprzedaż w ujęciu ilościowym była w czwartym kwartale 2010 na poziomie bardzo zbliżonym do czwartego kwartału 2009 roku to gorszy mix produktowy (jak większy udział niższej marżowego żeliwa szarego), ale przede wszystkim niższy procent części poddanych obróbce mechanicznej miały zdecydowany wpływ na wyniki w tym okresie.

Ponadto rosnące ceny surowców w czwartym kwartale, a w szczególności dla żeliwa sferoidalnego, wobec odwrotnego trendu w roku ubiegłym miały również wpływ na spadek zysku brutto na sprzedaży.

Znacznie wyższe ceny energii będące wynikiem wyższych cen na dostawy natychmiastowe spowodowane wyższym popytem, a także zmiany cen dystrybucji energii w Hiszpanii oraz wzrost cen koksu w Czechach miały znaczący negatywny wpływ w wysokości pół miliona euro na zysk brutto na sprzedaży.

Dodatkowo umocnienie się złotówki w czwartym kwartale spowodowało negatywny wpływ w wysokości 0.2 miliona euro na poziomie wszystkich rentowności operacyjnych w porównaniu z tym samym okresem 2009 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży w kwartale wyniósł 3.8 miliona euro (rentowność 17%), co jest wartością o 0.8 miliona euro niższą niż w 2009 roku (spadek o 18%).

Koszty ogólne i administracyjne

Z pośród 350 tysięcy euro wyższych kosztów ogólnych i administracyjnych (11.7% wyższych niż w tym samym okresie 2009 roku), same narzuty wzrosły znacznie mniej gdyż tylko 159 tysięcy euro, czyli 6.4%, zawierając częściowo wspomniane wyżej ujemne różnice kursowe, ale również wzrost płac oraz utworzenie nowych, nieobsadzonych dotychczas, kluczowych stanowisk, przede wszystkim w Feramo i budowę solidnego zaplecza kadrowego w celu poszerzenia działalności zakładu w najbliższej przyszłości.

Ponadto różnica ta wynika także z niższego poziomu subsydiów otrzymanych w raportowanym okresie, spisaniu niektórych aktywów trwałych, pozytywnemu wpływowi rezerw uwolnionych w ostatnim kwartale 2009 roku oraz kilku pomniejszych jednorazowych efektów odnoszących się do zamknięcia roku 2010.

EBITDA i zysk operacyjny

EBITDA w raportowanym okresie wyniosła 1.9 miliona euro (rentowność 9%) i była 1.1 miliona euro niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (39% spadek) za przyczyną czynników wspomnianych powyżej.

Amortyzacja utrzymywała się na stabilnym poziomie w porównywanych okresach, skutkiem czego zysk operacyjny wyniósł 0.4 miliona euro (1.2 miliona euro mniej niż w 2009 roku).

Tym niemniej wpływ lepszej dźwigni operacyjnej spowodowanej 12% wzrostem sprzedaży, podwyższył skumulowaną wartość EBITDA w roku 2010 do 9.4 miliona euro (rentowność 11%, 0.7 miliona euro mniej niż w 2009 roku), a zysk operacyjny do wartości 3.5 miliona euro (0.8 miliona mniej niż w 2009 roku).

Przychody i koszty finansowe

W ostatnim kwartale 2009 roku Spółka uzyskała porozumienie z byłym właścicielem Feramo dotyczące obniżenia ceny zakupu w postaci odroczonej płatności w wysokości 390 tysięcy euro, która to kwota została odnotowana całości jako zysk w okresie. Jest to główna przyczyna różnic poza operacyjnych pomiędzy porównywanymi kwartałami lat 2009 i 2010.

Ponadto znacznie wyższa ekspozycja Spółki na kursowe instrumenty pochodne, a także większa fluktuacja kursu złotówki również przyczyniły się do wyższych przychodów z tytułu różnic kursowych w wysokości 193 tysięcy euro w porównywalnym okresie 2009 roku. Po zakończeniu ostatniego kwartału ujemna godziwa wycena tych instrumentów oraz swapów na stopach procentowych w bilansie wynosi 267 tysięcy euro.

Sumarycznie wynik na działalności finansowej był w czwartym kwartale 2010 roku niższy o 597 tysięcy euro niż w analogicznym okresie roku 2009 i obniżył zysk przed opodatkowaniem w tej samej wysokości.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Po uwzględnieniu wyniku na działalności finansowej zwiększającego różnicę osiągniętą w zyskach operacyjnych zysk przed opodatkowaniem za czwarty kwartał wyniósł 348 tysięcy euro (1 772 tysiące euro mniej niż w 2009 roku).

Podatek odnotowany jako konsekwencja uzyskanego zysku wyniósł 36 tysięcy euro.

Zysk netto

Podsumowując powyższe wyjaśnienia Spółka osiągnęła w czwartym kwartale dodatni wynik finansowy netto w wysokości 312 tysięcy euro, o 1 669 tysięcy euro mniejszy niż w 2009 roku.

Skumulowany zysk netto za cały rok 2010 wzrósł do 2.5 miliona euro (0.5 miliona euro więcej niż w 2009 roku).

PEŁNY ROK 2010

Pomimo wyższego poziomu aktywności sprzedaży wartościowej o 12% i sprzedaży wolumenowej o 11% w 2010 roku w porównaniu do roku 2009, wystąpiło kilka innych negatywnych zjawisk, które w efekcie wpłynęły na obniżenie rentowności operacyjnej, pomimo tego, że zysk netto wzrósł o pół miliona euro lub o 22%.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na rentowności w porównaniu do roku 2009 były:

- Straty na poziomie rozliczeń podstawowych surowców w sytuacji gdy następował wzrost ich cen, a także pogorszenie się mixu sprzedażowego, co kosztowało 2.8 miliona euro.
- Wyższe wydatki na energię związane ze wzrostem jej cen, w wysokości 0.8 miliona euro.
- Wyższe wydatki na pensje o około 1.1 miliona euro powiązane ze znacznym wzrostem produkcji, lecz bez znaczącego wzrostu płac.
- Umocnienie się walut względem euro, 1 milion euro.

Ogólnie można byłoby stwierdzić, że w 2009 roku poza wprowadzonym przez Spółkę planem naprawczym w celu zminimalizowania skutków spadku aktywności na rynku, wystąpiły pewne ogólne i zewnętrzne czynniki takie jak kurs walut względem euro, ceny surowców, energii czy wzrosty płac mające pozytywny wpływ na rentowność Spółki, podczas gdy w 2010 roku wszystkie te czynniki działały odwrotnie tak, że ich oddziaływanie było większe niż wpływ wzrostu wolumenu sprzedaży.

Należy jednak podkreślić, że znacząca część tych czynników miała wpływ jednorazowy i możliwy do odzyskania w średnim terminie, a osiągnięcie poziomów aktywności Grupy z przeszłości będzie możliwe nie tylko dzięki dużym możliwościom wzrostu w segmencie żeliwnym, ale również i aluminiowym poprzez przywrócenie historycznych poziomów obróbki mechanicznej utraconych w wyniku kryzysu. Tak jak wspomniane to zostało w części dotyczącej perspektyw są to główne obszary na których skupia się obecna działalność zarządu Spółki.

Sytuacja finansowa

Przepływy z działalności operacyjnej w okresie styczeń – grudzień 2010 były znacząco dodatnie i wyniosły 10.1 miliona euro, dodatkowo kapitał obrotowy zmniejszył się o 1 milion euro pomimo zwiększenia aktywności produkcyjnej w tym okresie.

Z drugiej strony w tym samym okresie Spółka poniosła wydatki inwestycyjne związane głównie z technologicznymi procesami topienia i odlewania nowych produktów z aluminium w wysokości 2.9 miliona euro.

Ponadto porównanie przepływów z działalności finansowej jest zdecydowanie bardziej korzystne dla 2010 roku głównie ze względu na koszty zamknięcia kontraktów terminowych w wysokości 3.2 miliona euro (z czego 2 miliony euro było finansowane nowym długiem) poniesione w lutym 2009 roku, oraz znacznie wyższe wpływy gotówki będące konsekwencją restrukturyzacji zadłużenia w grudniu 2010 roku.

Zasoby gotówkowe Spółki na koniec grudnia 2010 roku wyniosły 17.4 miliona euro. Dług netto na ten sam dzień wynosił tylko 2.7 miliona euro i spadł w porównaniu do ubiegłego kwartału.

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.

Najnowsza prognoza JD Power zakładała ogólny spadek sprzedaży nowych samochodów w Europie Zachodniej w 2011 roku na poziomie 1.9% natomiast prognozy dotyczące produkcji są bardziej pozytywne i zakładają jej stabilizację a nawet wzrost w granicach 3% (źródła: najnowszy raport PricewaterhouseCoopers Autofacts).

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. Optimalizacja 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. 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 niezmiernie 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.

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

Przejęta w 2008 roku spółka Feramo w Czechach oferuje szeroki wachlarz produktów odlewanych z żeliwa szarego dla sektora konstrukcyjnego, przemysłu hydraulicznego, elektro-technicznego, motoryzacyjnego, a także elementy małej architektury urbanistycznej. Sprzedaż dla sektora motoryzacyjnego stanowił ponad 10% przychodów Feramo.

Strategia rozwoju Spółki zakłada wprowadzenie kilku nowych produktów w celu zdywersyfikowania przychodów ze sprzedaży. Jak to pokazano w tabeli sprzedaży w ujęciu wolumenowym czterokrotny wzrost produkcji nowych produktów w porównaniu do roku 2009 dobrze ją 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). Poniższa tabela ilustruje udział poszczególnych odbiorców w sprzedaży grupy ACE.

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.

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 Feramo 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 czterech kwartałach br. przedstawione są w poniższej tabeli:

w tys. Euro	<i>Cztery kwartały 2010</i>	<i>Cztery kwartały 2009</i>
Inwestycje w R&D	2 223	953
Koszty działalności R&D	1 916	2 066
Wydatki na R&D ogółem	4 139	3 019

Strategia

Umocnienie wiodącej pozycji na europejskim rynku elementów do układów hamulcowych

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

Rozszerzenie oferty technologicznej i produktowej

Grupa już rozszerzyła swoją ofertę produktową, szczególnie poprzez wprowadzenie nowych produktów aluminiowych w Polsce i przejęcie Feramo. W 2008 roku z sukcesem rozpoczęliśmy produkcję TMC (pompki hamulcowej), która w przyszłości powinna generować znaczącą część naszych przychodów. W roku 2009 było wdrożonych kilka nowych projektów, w tym przednie zaciski aluminiowe i obróbka mechaniczna elementów żeliwnych. Dzięki naszej czeskiej fabryce poszerzyliśmy również naszą ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektro-mechaniczna, budowlana i produkcja sprzętu przemysłowego. Z drugiej strony trwa, zainicjowany przez Grupę, proces implementacji technologii żeliwa sferoidalnego w celu rozpoczęcia produkcji nowych produktów w czeskim zakładzie. W okresie letnim pierwsze sztuki produktów w tej technologii zostały już wyprodukowane.

Zwiększenie obecności w Europie

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

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

Wspólne prace rozwojowe i inne synergie

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

Rzeczywiste wyniki sprzedaży samochodów w 2010 roku cały czas przewyższały pierwotne założenia. Tak więc początkowa prognoza sprzedaży w Europie Zachodniej zakładająca jej spadek o 10%, w końcowym efekcie okazała się spadkiem o tylko 5.2% (wg JD Power Forecasting), podczas gdy faktyczna produkcja wzrosła o 10.5% wobec bardziej neutralnych początkowych oczekiwań na poziomie +1.5%. Jeśli uwzględnimy Europę Wschodnią to wzrost produkcji był jeszcze wyższy i wyniósł 14.4% wobec prognoz zakładających tylko 3% wzrost (Źródło: Pricewaterhouse Coopers Autofacts).

Powyższe polepszenie się rzeczywistych warunków rynkowych w 2010 „konsumuje” częściowo prognozowaną odbudowę rynku przewidzianą na rok 2011 i może w pewien sposób tłumaczyć obniżenie się oczekiwań na rok bieżący.

Dostępne prognozy na rok 2011 zakładają niewielki wzrost, jeśli chodzi o produkcję samochodów, ale wciąż spadek ich sprzedaży. Prognoza JD Power opublikowana w lutym szacuje spadek sprzedaży w Europie Zachodniej o 1.9% w porównaniu do 2010 roku.

Jeśli chodzi o produkcję to najnowsza prognoza Pricewaterhouse Coopers Autofacts zakłada jej wzrost o 2.7% w tym samym regionie i 5.1% w całej Unii Europejskiej i Europie Wschodniej. Inne źródła jak CSM zakładają bardziej konserwatywnie, że jej wzrost wyniesie tylko 1.7% w całej Europie.

Bazując na różnicy pomiędzy sprzedażą a produkcją, która nie jest niczym nowym, a nawet jest znacznie łagodniejsza w 2011 roku w porównaniu do poprzedniego, należy wskazać dwa podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na rynek w roku bieżącym: 1) dalsza odbudowa zapasów po drastycznej jej redukcji głównie w 2009 roku, oraz 2) rosnący eksport do Chin (a także innych kluczowych rynków), który odbudowuje się szybciej niż przewidywano.

W tym kontekście oraz bazując na naszych wewnętrznych źródłach w oparciu o oczekiwania i zamówienia odbiorców, przychody w 2011 Grupy powinny wzrosnąć w granicach 5 – 10% w porównaniu do 2010, przy założeniu oczekiwanych cen surowców i energii (wpływających na nasze ceny sprzedaży). W przypadku wolumenów sprzedaży oczekiwany wzrost powinien być bliżej dolnej granicy przedziału, czyli 5%, co jest zbieżne z prognozami rynkowymi przedstawionymi powyżej. Znaczący wpływ na wzrost wolumenów (szczególnie w ujęciu wagowym) będzie miała sprzedaż przedniego zacisku, którego produkcja na dużą skalę ruszyła w styczniu bieżącego roku. Tym niemniej w oparciu o obecny portfel zamówień przewidywany jest także spadek udziału elementów obrabianych mechanicznie w bieżącym roku. Przyczyny takiej sytuacji są dwójakiego rodzaju: z jednej strony odbiorcy, w sytuacji obecnego spowolnienia, posiadają wciąż znaczące wolne moce produkcyjne, z drugiej strony nowe uruchamiane projekty nie podlegają obróbce mechanicznej.

W międzyczasie jednym z głównych zadań jest poszukiwanie nowych produktów i projektów w celu wypełnienia w możliwie najwyższym stopniu posiadanych w Grupie wolnych mocy produkcyjnych będących wynikiem spowolnienia, a w szczególności w zakresie obróbki mechanicznej oraz odlewów żeliwnych. Z drugiej strony nasza średnio i długoterminowa strategia zakłada wprowadzanie nowych produktów i pozyskiwanie nowych odbiorców (zarówno poprzez rozwój organiczny jak i akwizycje) w celu dalszego rozwoju biznesu nawet w sytuacji gdy sektor motoryzacyjny nie funkcjonuje tak jak miało to miejsce w latach ubiegłych. Grupa jest bardzo dobrze przygotowana pod względem posiadanych aktywów i technologii do tego, aby w przyszłości osiągnąć korzyści z organicznego wzrostu w obu segmentach odlewniczych – żeliwnym i aluminiowym.

Po długim i głębokim okresie kryzysu rynek stopniowo powraca do poprzednich poziomów, a jego kluczowe parametry odzyskują wcześniejsze wartości w sytuacji nadmiaru mocy produkcyjnych. Dlatego też w przypadku kosztów, odbudowywanie się międzynarodowego przemysłu może być przyczyną zwiększonych wahań cen surowców i energii, a ponadto po długim okresie zamrożenia płac oczekiwania pracowników odnośnie ich podwyżek są również wysokie. Jednak rynek motoryzacyjny na którym działamy jest bardzo wymagający i częścią naszej pracy jest koncentrowanie się na poszukiwaniach rozwiązań zwiększających wydajność w celu zniwelowania wzrostu kosztów.

Jeśli chodzi o dalszy potencjalny wpływ przesuniętego w czasie mechanizmu indeksacyjnego cen surowców w stosunku do naszych odbiorców, to Grupa podkreśla, że jest to efekt jednorazowy i zależny od kierunku zmian cen surowców w przyszłości, który może być częściowo lub w całości odwracalny. Tym niemniej przewidujemy wzrost cen surowców pierwszym kwartale 2011 roku, w porównaniu z poprzednim kwartałem. Ceny energii są innym ważnym zagadnieniem, które w sytuacji ich ciągłego wzrostu muszą być ponownie poddane negocjacom z naszymi odbiorcami, aby uniknąć obecnego stanu rzeczy, w którym tylko część tych wzrostów jest przenoszona na odbiorców.

W scenariuszu na rok 2011, przy założonej 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 nt. produktów powinna w dużym stopniu działać w sposób ochronny i umożliwić zmierzenie się z tą sytuacją z lepszej pozycji. Lecz mamy świadomość tego, że działamy na bardzo niestabilnym rynku, na którym z okresu spowolnienia wyjdą silniejsze tylko te firmy, które będą w stanie lepiej poradzić sobie z obecną nową sytuacją.

Jeśli chodzi o wydatki inwestycyjne w 2011 roku to w przypadku obecnie posiadanych mocy nie przewidujemy innych wydatków jak te przeznaczone na remonty i modernizacje w części motoryzacyjnej oraz bardziej znaczące, ukierunkowane

na poprawę wydajności, w segmencie żeliwa szarego. Lecz łączna wysokość wydatków inwestycyjnych nie przekroczy tych jakie ponieśliśmy na ten cel w 2010 roku. W kontekście potrzeby ciągłego wzrostu na rynku motoryzacyjnym, nasza ekspansja w Europie Centralnej i Wschodniej to realizacja projektu rozbudowy Feramo, jako platformy do rozbudowy potencjału produkcyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego. Jest one istotnym aktywem Grupy, który stanie się źródłem dodatkowej wartości w najbliższej przyszłości, lecz może wymagać dodatkowych wyższych nakładów inwestycyjnych w 2011 roku.

Jest faktem, że organiczny wzrost produkcji na rynek motoryzacyjny opiera się głównie na programie inwestycyjnym w Europie Centralnej i Wschodniej reprezentowanym przez Feramo i zwiększeniu jego produkcji do około 40 tys. ton na rok z obecnych 15 tys. ton mocy produkcyjnych w ciągu następnych 3-4 lat. Po zakończeniu procesu inwestycyjnego ACE będzie posiadać trzy równoważne zakłady generujące podobne przychody i zyski operacyjne. 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. Obecnie zarząd Spółki pracuje nad projektem rozwoju i przewiduje opublikowanie kolejnych wytycznych w ciągu pierwszej połowy bieżącego roku.

6. Informacje dodatkowe

Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał akcyjny Spółki stanowiło 22 115 260 akcji, a odpowiadająca im liczba głosów wynosiła 22 115 260. W dniu 17 czerwca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zatwierdziło umorzenie 884 745 skupionych akcji. Na dzień 31 grudnia 2010 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 czwartego kwartału 2010 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 30 września 2010 (% kapitału akcyjnego)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2009 (% kapitału akcyjnego)</i>
Casting Brake (Spain)	2 430 607 (11.45%)	2 980 607 (14.04%)
PZU „Złota Jesień” OFE	3 900 000 (18.37%)	3 696 233 (17.41%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 674 050 (17.31%)	3 621 926 (17.06%)
Pioneer Pekao Investments	2 153 072 (10.14%)	1 739 612 (8.19%)
AVIVA Investors Poland	1 098 605 (5.17%)	Poniżej 5%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	1 087 615 (5.12%)	Poniżej 5%

W dniu 17 lutego 2011 roku wpłynęło do Spółki oficjalne zawiadomienie od Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM), w zakresie instrumentów finansowych portfeli zarządzanych w ramach wykonywania usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych, że w wyniku transakcji na rynku regulowanym jaka miała miejsce w dniu 14 lutego 2011 roku całkowita liczba akcji/głosów Spółki we wszystkich portfelach klientów zarządzanych przez PPIM spadła do 9.86% całkowitej liczby akcji/głosów, tj. 2 093 072 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.

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

Spółka nie przeprowadziła w czwartym kwartale 2010 roku żadnej transakcji z podmiotami zależnymi bądź powiązanymi.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętą 15 czerwca 2010 (punkt 7 porządku obrad) i uchwałą Rady Dyrektorów z 29 września 2010, dywidenda została wypłacona w łącznej wysokości 1 061 525.75 euro, co odpowiada kwocie 0.05 euro na akcję.

Dywidenda została wypłacona 29 października 2010, akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu 14 października 2010 (dzień ustalenia prawa do dywidendy). Dywidenda została wypłacona w euro za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zmiany w organach zarządzających Spółki w czwartym kwartale 2010 roku

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

Informacja o kontroli programu akcji pracowniczych

Grupa ACE nie posiada jednego ogólnego programu akcji pracowniczych. Tylko jeden menadżer zakładu produkcyjnego ACE w Polsce jest jego uczestnikiem. 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. Łączna liczba akcji objętych planem pracowniczych opcji na akcje nie przekracza 1 002 505. Cena realizacji będzie równa cenie z oferty publicznej, która wynosiła 20.5 zł.

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	Cztery kwartały 2010	Cztery kwartały 2009
Europa Zachodnia	53 507	45 891
Europa Centralna i Wschodnia	32 035	30 833
Inne	753	376
Ogółem	86 296	77 101

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	Odlewy żeliwne	Odlewy aluminiowe	Inne	Skonsolidowane
Przychody ogółem	51 302	31 539	3 455	86 296
Zysk operacyjny w segmencie	2 322	1 719	- 523	3 518
Zysk netto w segmencie	1 486	1 604	- 542	2 548

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 IV kw. 2010

	<i>W por. z końcem 2009</i>
ACE S.A.	17.04%
Indeks WIG	18.77%
Indeks SWIG80	10.18%

Notowania Giełdowe

	<i>IV kw. 2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln złotych i mln euro)	191.1 mln zł 48.3 mln euro	163.3 mln zł 39.7 mln euro	38.9 mln zł 9.3 mln euro
Cena akcji (w zł)			
- Najwyższa	10.10	7.69	12.23
- Najniższa	7.80	1.10	1.66
- Średnia	9.00	4.16	7.51
- Na koniec okresu	9.00	7.69	1.76
Wartość księgowa na akcję w euro (w zł)	1.83 (7.25)	1.74 (7.15)	1.57 (6.55)

Wskaźniki

	<i>I-IV kw. 2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Zysk netto na akcję (w euro)	0.12	0.09	0.01
Przepl. got. netto na akcję (w euro)	0.26	0.09	-0.01
Dywidenda na akcję (w euro)	0.05	-	0.11

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 grudnia 2010 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2010 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 paź – 31 gru 2009	4.1745	4.2907	4.0660	4.1082
1 sty – 30 gru 2009	4.3282	4.8999	3.9170	4.1082
1 paź – 30 gru 2010	3.9687	4.0734	3.8964	3.9603
1 sty– 30 gru 2010	3.9939	4.1770	3.8356	3.9603

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 paź – 31 gru 2009	25.9145	26.4800	25.3900	26.4650
1 sty – 30 gru 2009	26.4450	29.4700	25.0850	26.4650
1 paź – 30 gru 2010	24.7860	25.3600	24.4050	25.0600
1 sty– 30 gru 2010	25.2903	26.3700	24.4050	25.0600

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku w tys. euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 gru 2010 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2009 roku</i>
Aktywa trwałe		
Aktywa niematerialne	217	139
Nieruchomości i urządzenia	39 659	41 988
Inwestycje w podmioty powiązane	0	20
Finansowe instrumenty pochodne	37	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	918	1 151
Należności handlowe i pozostałe	0	0
Aktywa trwałe ogółem	40 832	43 298
Aktywa obrotowe		
Zapasy	8 262	7 623
Należności z tytułu dostaw	13 981	13 989
Finansowe instrumenty pochodne	82	0
Pozostałe aktywa obrotowe	29	106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 433	11 906
Aktywa obrotowe ogółem	39 787	33 624
Aktywa ogółem	80 619	76 922

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2010 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2009 roku</i>
Kapitały własne		
Kapitał akcyjny	3 185	3 185
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	6 931	6 931
Kapitał zapasowy	26 100	25 108
Zmiany w różnicach kursowych	35	- 357
Zysk zatrzymany z okresu	2 548	1 980
Kapitały własne ogółem	38 799	36 847
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty bankowe	18 124	14 271
Zyski odroczone	174	213
Odroczone zobowiązania podatkowe	3 199	3 410
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	92	109
Finansowe instrumenty pochodne	48	444
Zobowiązania długoterminowe ogółem	21 638	18 446
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw	17 410	14 866
Kredyty bieżące	2 028	5 018
Finansowe instrumenty pochodne	338	953
Pozostałe zobowiązania	55	14
krótkoterminowe		
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	351	777
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	20 183	21 629
Zobowiązania ogółem	41 820	40 075
Pasywa ogółem	80 619	76 922

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku w tys. euro

	<i>Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2009 roku</i>	<i>Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	22 262	86 296	20 866	77 101
Koszty sprzedanych prod.	-18 472	-69 581	-16 251	-61 338
Zysk brutto ze sprzedaży	3 790	16 716	4 615	15 763
Koszty sprzedaży	- 711	-2 477	- 788	-2 142
Koszty ogólnego zarządu	-2 660	-10 617	-2 501	-9 882
Pozostałe przychody oper.	212	351	372	1 034
Pozostałe koszty oper.	- 195	- 454	- 87	- 439
Zysk operacyjny	435	3 518	1 610	4 333
Ujemna wartość firmy	0	0	390	390
Przychody finansowe	270	1 189	73	390
Koszty finansowe	- 359	-1 492	46	-2 970
Wynik na dział. finansowej	-88	-302	119	-2 579
Zysk przed opodatkowaniem	347	3 216	2 120	2 144
Podatek dochodowy	- 36	- 668	- 139	- 164
Zysk netto za okres	312	2 548	1 981	1 980

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

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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 2010 roku	3 185	6 931	307	24 801	0	-357	1 980	36 847
Zysk za rok 2009				1 980			-1 980	0
Zysk/Strata w okresie							2 548	2 548
Zysk i koszty rozpozne w okresie							2 548	2 548
Różnice kursowe						393		393
Wypłata dywidendy				-1 061				-1 061
Zmiana wyceny instr. pochod.					72			72
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	3 185	6 931	307	25 720	72	36	2 548	38 799

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku w tys. euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku</i>
<i>Przepływy z działalności bieżącej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	3 216	2 144
Korekty:		
Amortyzacja	5 852	5 734
Ujemna wartość firmy	0	-390
(Zysk)/Strata na sprzedaży, utraty wart./zwrot aktywów trw.	-3	-58
Wynik na działalności finansowej	1 112	5 471
Zyski.Straty na wycenie instrumentów pochodnych	-1 058	-2 898
Zmiany rezerw netto	-55	-124
Przepływy przed korektami w kapitale obrotowym	1 007	1 140
Wzrost/Spadek zapasów	- 408	2 151
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterm.	- 372	- 903
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych krótkoterm.	1 788	- 108
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	10 071	11 020
Podatek dochodowy zapłacony	- 269	- 83
Gotówka netto z działalności bieżącej	9 802	10 937
Zakup spółki zależnej	- 6	0
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-2 791	-2 126
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	24	1 013
Zakupy składników niematerialnych	-113	0
Pożyczki udzielone spółkom zależnym	- 13	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-2 898	-1 113
Wpływy z emisji akcji	3	0
Spłata zadłużenia bankowego	-16 839	-7 225
Spłata pozostałych pożyczek	- 316	- 63
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	17 290	2 880
Wpływy z tytułu pozostałych pożyczek	690	1 916
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom	-1 062	0
Pozostałe przepływy finansowe netto	-1 158	-5 499
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	-1 392	-7 991
Wzrost/Spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 512	1 833
Środki pieniężne na początek okresu	11 906	10 276
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	15	- 203
Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki	17 433	11 906

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 IV 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 IV kwartale 2010 roku

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętą 15 czerwca 2010 (punkt 7 porządku obrad) i uchwałą Rady Dyrektorów z 29 września 2010, dywidenda została wypłacona w łącznej wysokości 1 061 525.75 euro, co odpowiada kwocie 0.05 euro na akcję.

Dywidenda została wypłacona 29 października 2010, akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu 14 października 2010 (dzień ustalenia prawa do dywidendy). Dywidenda została wypłacona w euro za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 6 134 tysiąca euro zadłużenia bankowego.

W dniu 12 listopada 2010 roku Grupa ACE podpisała umowę dotyczącą długoterminowego finansowania z grupą banków, w której skład wchodzi Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, Banco Popular Espanol, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander, S.A. oraz Bankinter, S.A. Całkowita wysokość przyznanego przez banki kredytu nie przekroczy 19 milionów euro, a okres finansowania wyniesie maksimum sześć lat. Koszt kredytu jest na aktualnym poziomie rynkowym. Kredyt zostanie wykorzystany przez Grupę w celu częściowego zrefinansowania i spłaty obecnie posiadanych kredytów zaciągniętych bezpośrednio przez wszystkie trzy spółki produkcyjne. Znacząco wpłynie to na poprawę sposobu zarządzania gotówką w grupie, obniży całkowite koszty finansowania długiem oraz umożliwi swobodny przepływ gotówki w Grupie ACE.

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

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

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w czwartym kwartale br.

W dniu 12 listopada 2010 roku Grupa ACE podpisała umowę dotyczącą długoterminowego finansowania z grupą banków, w której skład wchodzi Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, Banco Popular Espanol, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander, S.A. oraz Bankinter, S.A.

W celu usprawnienia procesu oraz umożliwienia grupie podmiotów będących członkami grupy banków na uzyskanie lokalnie wymaganych gwarancji kredytowych, ACE przeniósł w tym samym czasie, poprzez wniesienie w naturze, wszystkich akcji oraz udziałów trzech spółek produkcyjnych (Fuchosa S.L., EBCC sp. z o.o. and Freramo s.r.o.) do nowej hiszpańskiej spółki ACE Boroa S.L., kredytobiorcy, będącej w 100% spółką zależną od ACE S.A. Ta pośrednia spółka zadaniowa, jak i wszystkie pozostałe spółki grupy ACE są gwarantami udzielonego kredytu.

ACE Boroa S.L.U. jest również głównym akcjonariuszem ACE 4C A.I.E, utworzonej w grudniu 2010 roku spółki badawczo-rozwojowej Grupy świadczącej usługi wszystkim spółkom produkcyjnym, posiadając 96% jej akcji, podczas gdy pozostałe 4% jest własnością Fuchosy.