



**Raport półroczny 2011**

Automotive Components Europe S.A.  
82, route d'Arlon  
L - 1150 Luksemburg  
Wielkie Księstwo Luksemburga

Telefon: +352 26 37 71 - 1  
Fax: +352 26 37 71 - 50  
www.acegroup.lu

## Rada Dyrektorów

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

## Zarząd

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

# Spis treści



Informacje ogólne .....	01
Najważniejsze dane finansowe .....	02
Śródroczne sprawozdanie Zarządu .....	03
Źródła przychodów ze sprzedaży .....	03
Opis działalności i skonsolidowane wyniki .....	04
Porównanie pierwszej połowy 2011 roku z pierwszą połową 2010 roku	
Kondycja rynku motoryzacyjnego	
Sprzedaż ACE na tle rynku	
Zysk brutto	
Pozostałe koszty operacyjne i zysk EBITDA	
Amortyzacja i zysk operacyjny	
Przychody finansowe	
Zysk przed opodatkowaniem, podatek oraz zysk netto	
Struktura finansowania	
Porównanie drugiego i pierwszego kwartału 2011 roku	
Istotne wydarzenia komercyjne .....	09
Badania i rozwój .....	10
Strategia .....	11
Perspektywy na kolejne miesiące .....	12
Informacje giełdowe .....	15
Dodatkowe informacje .....	17
Półroczne sprawozdania finansowe .....	18

## 01. | Informacje ogólne

**ACE („Spółka”)** jest spółką publiczną z ograniczoną odpowiedzialnością (*société anonyme*) utworzoną i zarządzaną zgodnie z prawem luksemburskim, pod prawną i komercyjną nazwą Automotive Components Europe S.A. (w formie skróconej ACE S.A.). ACE jest zarejestrowana w Luksemburskim Rejestrze Handlu i Przedsiębiorstw pod numerem B 118130 i posiada zarejestrowaną siedzibę pod adresem 82, Route d’Arlon L-1150 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga.

ACE jako spółka holdingowa, posiada spółkę operacyjną w Hiszpanii, ACE Boroa S.L.U., która jest właścicielem trzech spółek produkcyjnych („Grupa”): odlewni komponentów żeliwnych Fuchosa w Hiszpanii i Feramo w Czechach oraz odlewni komponentów aluminiowych EBCC w Polsce. ACE Boroa S.L.U., posiadając 96% udziałów jest również głównym akcjonariuszem ACE 4C A.I.E., spółki specjalizującej się w badaniach i rozwoju, świadczącej usługi na rzecz wszystkich spółek Grupy (pozostałe 4% są własnością odlewni Fuchosa).

ACE jest wyspecjalizowanym dostawcą zaopatrującym europejski przemysł motoryzacyjny, zajmującym czołową pozycję na rynku elementów układów hamulcowych. Specjalizuje się w produkcji jarzm żeliwnych (odpowiedzialnych za bezpieczeństwo elementów układów hamulców tarczowych i służących do przymocowania modułu hamulcowego do podwozia) oraz zacisków aluminiowych (elementów układów hamulców tarczowych mieszczących klocki hamulcowe i tłoczki hamulca, które w procesie hamowania odpowiedzialne są za zamianę

odpowiedniego ciśnienia hydraulicznego na siłę hamowania).

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

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2009 roku została podjęta decyzja w sprawie obniżenia kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 132 711,75 euro, zmniejszając tym samym kwotę 3 317 289 euro do obecnej kwoty 3 184 577,25 euro poprzez umorzenie 884 745 akcji o nominale 0,15 euro każda, w których posiadanie Spółka weszła w wyniku zakończonego programu skupu akcji zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 17 czerwca 2008 roku. W wyniku powzięcia tej uchwały łączna liczba akcji pozostających w obrocie zmniejszyła się do 21 230 515.

**ACE**  
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE



## 02. | Najważniejsze dane finansowe

w tys. EUR	1 połowa 2011	1 połowa 2010	Zmiana (w%)	2010
Przychody ze sprzedaży	52 674	43 924	19,9%	86 296
Zysk brutto ze sprzedaży	10 321	9 118	13,2%	16 716
Zysk operacyjny	2 750	2 315	18,8%	3 519
Zysk netto	1 752	1 388	26,3%	2 548
Zysk netto na akcję	0,08 EUR	0,07 EUR	26,3%	0,12 EUR
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 293	5 389	-124,0%	10 071
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 677	-1 484	-54,4%	-2 899
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	- 403	-2 782	-85,5%	-1 391
Przepływy pieniężne netto	-2 513	1 109	-326,5%	5 512
Aktywa bieżące	43 217	37 904	14,0%	39 787
Aktywa trwałe	39 229	41 567	-5,6%	40 831
Aktywa ogółem	82 447	79 470	3,7%	80 618
Zobowiązania długoterminowe	21 035	15 963	31,8%	21 637
Zobowiązania krótkoterminowe	22 136	26 160	-15,4%	20 182
Zobowiązania ogółem	43 171	42 123	2,5%	41 819
Zadłużenie netto	5 397	4 368	23,6%	2 720
Kapitały własne	39 276	37 347	5,2%	38 799
Wartość księgowa na akcję	1,85 EUR	1,76 EUR	5,2%	1,83 EUR
Zatrudnienie	875	786	11,4%	801



### 03. Śródroczne sprawozdanie Zarządu

#### Źródła przychodów ze sprzedaży |

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

w tys. EUR	1 połowa 2011	%	1 połowa 2010	%
Sprzedaż produktów	50 980	96,8%	42 188	96,0%
Sprzedaż Towarów i Materiałów	1 694	3,2%	1 736	4,0%
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>52 674</b>	<b>100%</b>	<b>43 924</b>	<b>100%</b>

w tys. EUR	1 połowa 2011	%	1 połowa 2010	%
Sprzedaż sferoidalnych odlewów żeliwnych	24 983	49,0%	19 519	46,3%
Sprzedaż odlewów z żeliwa szarego	7 814	15,3%	5 920	14,0%
Sprzedaż odlewów aluminiowych	14 425	28,3%	14 646	34,7%
Nowe grupy produktów	3 759	7,4%	2 103	5,0%
<b>Sprzedaż produktów ogółem</b>	<b>50 980</b>	<b>100%</b>	<b>42 188</b>	<b>100%</b>

w mln sztuk	1 połowa 2011	1 połowa 2010
Produkty z żeliwa sferoidalnego	12,1	10,9
Produkty z żeliwa szarego	1,0	1,0
Produkty aluminiowe	2,9	3,0
Nowe grupy produktów	0,9	0,5
<b>Sprzedane produkty ogółem</b>	<b>16,9</b>	<b>15,4</b>

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

	1 połowa 2011	1 połowa 2010
Niemcy	24,0%	28,3%
Czechy	23,9%	23,7%
Francja	11,7%	12,1%
Hiszpania	8,1%	8,5%
Włochy	3,9%	5,0%
Pozostali	28,3%	22,4%
<b>Ogółem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Grupa ACE jest dostawcą produktów do następujących zakładów grupy Continental: Gifhorn oraz Rheinböll (Niemcy), Palmela (Portugalia), Ebbw Vale (Walia) i Zvolen (Słowacja). W przypadku TRW Automotive, ACE dostarcza swoje produkty do zakładów: Jablonec





(Czechy), Bouzonville (Francja), Koblenz (Niemcy), Pontypool (Walia). Dostawy dla grupy Bosch są realizowane do zakładów: Buelna (Hiszpania), Bari (Włochy), Angers (Francja), Wrocław (Polska).

Po sfinalizowaniu transakcji zakupu Feramo w maju 2008 roku do grupy odbiorców ACE dołączyli nowi. W chwili obecnej spółka ta posiada około 75 odbiorców w Republice Czeskiej oraz poza jej granicami. Dziesięciu największych odbiorców generuje około 70% przychodów ogółem, a ich struktura jest z roku na rok dość stabilna. Podstawowe sektory, dla których produkuje Feramo, to elementy silników, sektor budowlany, motoryzacyjny oraz miejska mała architektura.

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

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

## Opis działalności i skonsolidowane wyniki

w tys. EUR	1 połowa 2011	1 połowa 2010
Przychody ze sprzedaży	52 674	43 924
Koszty wytworzenia	-42 353	-34 806
Zysk ze sprzedaży	10 321	9 118
Rentowność na sprzedaży	19,6%	20,8%
Pozostałe koszty operacyjne	-7 570	-6 803
Zysk operacyjny	2 750	2 315
Rentowność operacyjna	5,2%	5,3%
Amortyzacja	-2 948	-3 046
EBITDA	5 699	5 361
Rentowność EBITDA	10,8%	12,2%
Przychody finansowe	658	820
Koszty finansowe	-1 007	-1 326
Zysk przed opodatkowaniem	2 401	1 810
Podatek	- 648	- 422
Zysk netto	1 752	1 388
Rentowność netto	3,3%	3,2%

## 04. Porównanie pierwszej połowy 2011 r. z pierwszą połową 2010 r.

### Kondycja rynku motoryzacyjnego

	1 połowa 2011	1 połowa 2010	Zmiana	%
Samochody sprzedane	6 962	7 115	-153	-2,1%
Samochody wyprodukowane	6 706	6 439	267	4,1%
Różnica	256	676		

Źródło: JD Power Automotive Forecasting

W pierwszej połowie 2011 roku sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła o około 150 tys. sztuk, czyli o 2,1% w porównaniu z pierwszą połową 2010 roku (według danych JD Power). To samo źródło podaje, że warunki rynkowe są nadal trudne. W Niemczech, przy silnej gospodarce i wysokim poziomie zaufania przedsiębiorstw i konsumentów stymulującym sprzedaż samochodów, bieżący popyt na tym rynku wzrósł aż o 10,5% r/r. Niestety tak dobre wiadomości nie płyną z innych głównych rynków tego regionu – na przykład we Francji sprzedaż wzrosła jedynie o 1,1% r/r, co odzwierciedla trudną sytuację rynkową spowodowaną zaprzestaniem wspierania przez rząd złomowania samochodów. Potencjalnie bardziej niepokojąca jest sytuacja na rynku hiszpańskim, na którym odnotowano spadek sprzedaży o prawie jedną trzecią w ujęciu rok do roku. Sprzedaż w czerwcu 2011 r. jest porównywalna do sty-

mulowanej sprzedaży w czerwcu 2010 r. (był to ostatni miesiąc obowiązywania rządowego programu premii za złomowanie samochodów), lecz sprzedaż na poziomie jedynie 810 tys. sztuk rocznie wskazuje na to, że niepokój o stan gospodarki jeszcze bardziej uderzył w popyt na samochody. Poziomy sprzedaży we Włoszech i w Wielkiej Brytanii były raczej niskie – w ujęciu rok do roku oba te rynki również ucierpiały.

Jednakże produkcja samochodów w tym samym regionie i w tym samym okresie była wyższa niż w pierwszej połowie 2010 roku – wzrosła o ponad 250 tys. sztuk, czyli o 4,1%. Ten poziom produkcji sprawia, że w porównaniu z poprzednim rokiem różnica między produkcją a sprzedażą zmniejszyła się, wskazując na bardziej stabilne relacje między tymi dwoma czynnikami kształtującymi rynek po burzliwym okresie dokonywania korekt (in minus oraz in plus) zapasów, spowodowanych globalnym kryzysem.

### Sprzedaż ACE na tle rynku

Rosnąca produkcja, która jest głównym czynnikiem wpływającym na poziom sprzedaży Grupy, przyczyniła się do bardzo dużego wzrostu przychodów ze sprzedaży w pierwszej połowie 2011 roku w porównaniu z pierwszą połową roku 2010. Wzrost wyniósł 8 750 tys. EUR, czyli 20%. Tym razem wyższe przychody w znacznej mierze zostały wygenerowane dzięki sprzedaży w segmencie niemotoryzacyjnym, która wzrosła w tym okresie o 30%, podczas gdy w segmencie motoryzacyjnym wzrost był nieco niższy i wyniósł 18%.

Jeśli chodzi o wolumen sprzedaży, wzrost wyniósł 9,6% pod względem ilości wyprodukowanych sztuk. Znacz-





na różnica między ujęciem wartościowym a wolumenem sprzedaży Grupy była spowodowana wzrostem cen surowców oraz częściowo wzrostem cen energii w pierwszej połowie 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010 i częściowym przeniesieniem tej różnicy na odbiorców jako składnika ceny sprzedaży.

Wzrost wolumenu sprzedaży jest nadal różny w różnych segmentach działalności. Podczas gdy w segmencie żeliwa wolumen wzrósł o 10,4%, to w segmencie aluminiowym – tylko o 7% (włączając nowe grupy produktów). Natomiast w ramach segmentu żeliwa wolumen sprzedaży odlewów z żeliwa sferoidalnego wzrósł o 11%, a odlewów z żeliwa szarego – o 3,5%. Głównym powodem tego nierównomiernego wzrostu jest bardzo dynamiczny rozwój segmentu aluminiowego w ostatnich latach dzięki wdrożeniu nowych projektów (których wolumen wciąż rośnie prawie dwukrotnie), w porównaniu do efektu niskiej bazy w segmencie żeliwa sferoidalnego.

Z powyższych powodów ACE uzyskuje wyniki lepsze niż ogólnie osiągnęte na rynku. Może się do tego przyczyniać również ożywienie na rynku samochodów luksusowych i samochodów klasy średniej.

## Zysk brutto ze sprzedaży |

Głównym czynnikiem pozwalającym na wyjaśnienie dużo lepszych wyników był wzrost obrotów. Wpływ wyższej dźwigni operacyjnej stymulowanej 20% wzrostem obrotów miał znaczący wpływ na wzrost marż, mimo mniejszego udziału elementów obrabianych i nieco gorszej struktury sprzedaży. Jednakże wyższa wartość sprzedaży nie spowodowała takiego samego wzrostu rentowności

z uwagi na mniejszy wzrost wolumenu sprzedaży (poniżej 10%).

Pozytywny wpływ na wyniki w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010 miał również efekt oddziaływania cen surowców. Przesunięcie w czasie stosowane w umowach indeksacyjnych w pierwszym półroczu 2010 roku, a zwłaszcza w drugim kwartale, miało bardzo negatywny skutek, z uwagi na wzrost cen surowców. Natomiast w pierwszej połowie 2011 roku, mimo wyższych cen zakupu surowców, różnica między cenami była bardziej stabilna, a tym samym nie spowodowała strat z tego powodu w tym okresie.

Jak już o tym wspominaliśmy, był to efekt jednorazowy i odwracalny, o ile w następnych kwartałach ceny zakupu były stałe lub ulegały obniżeniu, tak jak to się stało w omawianym okresie.

Z drugiej strony znacznie wyższe ceny energii wynikające ze wzrostu cen bieżących na skutek rosnącego popytu, zmiany w cenach dystrybucji w Hiszpanii oraz podwyżki cen koksu w Czechach miały znaczny negatywny wpływ na marżę brutto, sięgający blisko -400 tys. EUR. Ponadto wyższe koszty konserwacji związane z modernizacją zakładów, po długim okresie oszczędności, również wpłynęły ujemnie na wysokość marży.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 roku wyniósł 10,3 mln EUR (co odpowiadało marży na poziomie 20%) czyli o 1,2 mln EUR więcej niż w pierwszej połowie 2010 roku (wzrost o 13%).

## Pozostałe koszty operacyjne i zysk EBITDA |

W ramach wzrostu kosztów ogólnych i administracyjnych o 844 tys. EUR (15% wyższych r/r) większość kosztów stanowiły koszty ogólne (373 tys. EUR), odzwierciedlające częściowo negatywne skutki operacyjnych różnic kursowych (175 tys. EUR), ale również wzrost płac oraz utworzenie nowych, nieobsadzonych w zeszłym roku, kluczowych stanowisk, dla zbudowania solidnego zaplecza kadrowego w celu poszerzenia działalności w najbliższej przyszłości. Z drugiej strony wzrost kosztów był związany z utworzeniem w tym okresie rezerw na kwotę 155 tys. EUR, jak również z nieznacznym wzrostem pozostałych kosztów ogólnych.

Ponadto różnica jest również związana z większym wolumenem sprzedaży w tym okresie i odmienną strukturą sprzedaży, co skutkowało zwiększeniem wydatków związanych ze sprzedażą i dystrybucją tylko o 87 tys. EUR.

Częściowo równoważąc powyższe, Spółka odnotowała dodatnie pozostałe przychody oraz niższe pozostałe koszty operacyjne, co dało dodatnią różnicę w wysokości 163 tys. EUR.

Zysk EBITDA w pierwszej połowie 2011 roku wyniósł 5 699 tys. EUR (marża 11%), co stanowiło wzrost o 338 tys. EUR (6%) w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010.

## Amortyzacja i zysk z działalności operacyjnej |

Koszty amortyzacji nieznacznie spadły w omawianym

okresie (o 97 tys. EUR), przez co zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2 750 tys. EUR (o 435 tys. EUR więcej niż w roku 2010).

## Przychody i koszty finansowe |

Wynik finansowy netto w pierwszej połowie 2011 roku był ujemny i wynosił 349 tys. EUR, natomiast wynik w zeszłym roku, również ujemny, wynosił 506 tys. EUR.

Główną przyczyną różnicy między powyższymi wynikami, wynoszącej 157 tys. EUR, były różnice kursowe związane z działalnością finansową – w 2010 roku odnotowano straty na różnicach kursowych w wysokości 86 tys. EUR, natomiast w 2011 odnotowano zysk na różnicach kursowych w wysokości 82 tys. EUR, w związku z umocnieniem się polskiej złotówki w tym okresie oraz mniejszą ekspozycją na bardziej spekulacyjne instrumenty zabezpieczające.

Na koniec okresu bilansowego – po raz pierwszy od dłuższego czasu – dodatnia wartość godziwa tych instrumentów oraz swapu procentowego wynosiła 29 tys. EUR.

## Zysk przed opodatkowaniem, podatek dochodowy oraz zysk netto |

Zysk przed opodatkowaniem za pierwszą połowę 2011 roku wzrósł do 2,4 mln EUR i był o 0,6 mln EUR wyższy niż w roku 2010. Przyczyniła się do tego głównie lepsza dzwignia operacyjna oraz poprawa działalności na poziomie operacyjnym. Podatek dochodowy od osiągniętego zysku wyniósł 648 tys. EUR.





Dzięki wszystkim powyższym czynnikom Spółka zanotowała w omawianym okresie dodatni wynik również na poziomie zysku netto, który wyniósł 1,8 mln EUR i był o 0,4 mln EUR wyższy niż w pierwszej połowie 2010 roku.

### Struktura finansowania |

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie od stycznia do czerwca 2011 roku były ujemne (wynosiły 1 293 tys. EUR), głównie wskutek zwiększenia kapitału obrotowego spowodowanego 19% wzrostem sprzedaży w drugim kwartale 2011 roku w porównaniu do ostatniego kwartału 2010 roku. Ponadto do obniżenia poziomu środków pieniężnych z działalności operacyjnej przyczyniły się również zmiany niektórych przepisów w Hiszpanii dotyczące skrócenia terminów płatności na rzecz dostawców, a także wytworzenie zapasów na zaspokojenie popytu w okresie letnich wakacji.

Ponadto, w omawianym okresie działalność inwestycyjna wyniosła zaledwie 677 tys. EUR, nie pokrywając jeszcze wydatków inwestycyjnych związanych z realizacją projektu w Europie Środkowo-Wschodniej, co będzie bardziej widoczne w pozostałej części roku. W przypadku działalności finansowej, spłata nowo zaciągniętego kredytu została częściowo zrekompensowana nowymi kredytami preferencyjnymi na działania badawczo-rozwojowe, w łącznej wysokości 403 tys. EUR.

Wszystkie powyższe czynniki przyniosły ogólnie ujemne przepływy netto, w wysokości 2 513 tys. EUR.

Ostateczny stan środków pieniężnych Spółki na koniec

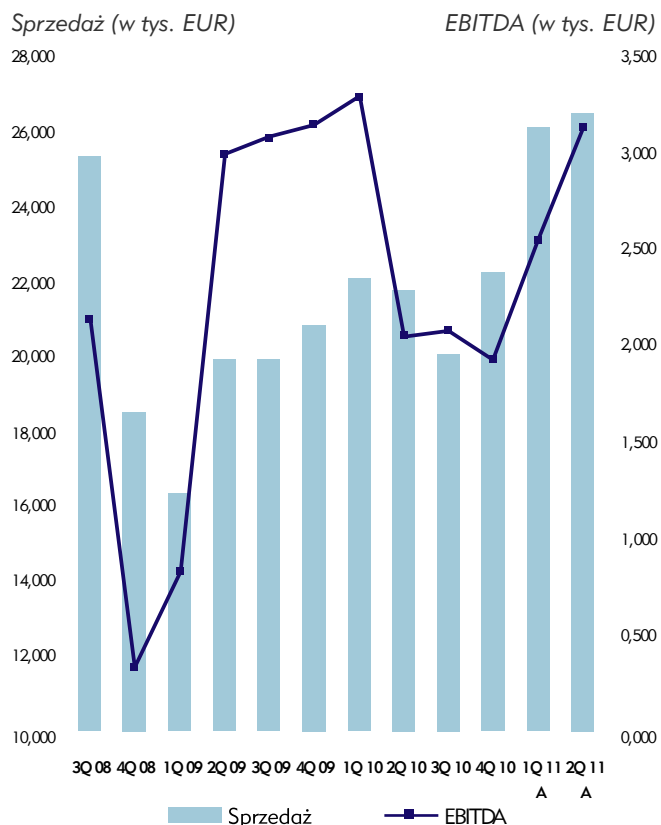
czerwca 2011 roku był dodatni i wynosił 14 864 tys. EUR, natomiast zadłużenie netto na ten dzień wynosiło zaledwie 5 397 tys. EUR.

## 05. Porównanie drugiego i pierwszego kwartału 2011 r.

	2 kwartał 2011	1 kwartał 2011
Przychody ze sprzedaży	26 554	26 120
Zysk brutto ze sprzedaży	5 316	5 005
Zysk operacyjny	1 605	1 146
Zysk za okres	1 025	726
Amortyzacja	-1 536	-1 412
EBITDA	3 141	2 557
Marża brutto na sprzedaży	20%	19%
Marża netto	4%	3%
Marża EBITDA	12%	10%

W drugim kwartale wynik działalności Spółki był nie tylko lepszy od wyniku z poprzedniego kwartału, ale nawet najlepszy w okresie od pierwszego kwartału poprzedniego

roku, zgodnie z trendem przedstawionym na poniższym wykresie:



Jednakże w tym okresie zarówno sprzedaż, jak i produkcja na rynku samochodów spadły odpowiednio o 2 i 3%. Zgodnie z tym trendem, wolumen części sprzedawanych przez Spółkę również zmniejszył się o 2%. Jak widzimy, ten spadek wolumenu nie jest właściwie odzwierciedlony w obrotach, które w tym samym okresie zwiększyły się o 2% z powodu wyższych cen sprzedaży surowców (żelaza i aluminium).

Tym niemniej ceny zakupu surowców w drugim kwartale były niższe w porównaniu z poprzednim kwartałem i nie podążyły za trendem wyższych cen dla odbiorców naliczanych w oparciu o indeksy z poprzedniego kwartału. To, w połączeniu z poprawą niektórych obowiązujących umów indeksacyjnych, jest jednym z najbardziej pozytywnych wpływów na rentowność w omawianym kwartale.

Poza tym zaistniały inne korzystne czynniki natury ogólnej, jak np. niższe ceny energii związane z tańszymi stawkami za elektryczność w tym okresie, lepszy wynik z pozostałych obszarów działalności oraz nieco niższe koszty ogólne i administracyjne.

Dzięki przedstawionemu trendowi wyników w ujęciu kwartalnym możemy ocenić wpływ cen surowców na nasze wyniki finansowe, który w tym kwartale powoduje zupełne odwrócenie trendu utrzymującego się w analogicznym okresie roku 2010. W zależności od jego rozwoju w najbliższej przyszłości, wyniki finansowe mogą się zmieniać, a tym samym może on wpływać dodatnio lub negatywnie na potencjalne zmiany obrotów.

### Istotne wydarzenia komercyjne |

W pierwszej połowie 2011 roku produkcja nowych grup produktów nabierała tempa i jej wolumen znacząco się zwiększał, tym samym polepszając wyniki segmentu aluminium. Znaczny wzrost zdolności produkcyjnej w segmencie żeliwa będzie miał miejsce po zakończeniu dwuletniego programu inwestycyjnego, który ostatnio otrzymał zielone światło – w ten sposób rozwinie naszą





działalność w krajach Europy Środkowo-Wschodniej.

Ponadto, w obecnej sytuacji rynkowej możemy oczekiwać, że następujące przedsięwzięcia będą stymulować sprzedaż w roku 2011 i w latach kolejnych:

- **Segmenty aluminium i żeliwa:** Rynek motoryzacyjny w Europie odradza się i aktywność na nim rośnie z dnia na dzień.
- **Aluminium:** Nowe wybrane projekty związane z zaciskami hamulcowymi oraz obecny trend dotyczący nowych produktów wprowadzonych na rynek w latach 2008–2009 gwarantują rozwój organiczny w tym segmencie.
- Pomimo zastosowania istotnych rozwiązań zwiększających wydajność w segmencie żeliwa sferoidalnego, zbliżamy się do stanu pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych. Spółka podjęła niezbędne decyzje mające na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej – dzięki rozwijaniu nowych mocy produkcyjnych, a w Hiszpanii – dzięki inwestycjom w wymianę narzędzi produkcyjnych oraz w poprawę wydajności. Rozwój nowych projektów dotyczących jarzm oraz innych produktów, a także rozwój kluczowych odbiorców, przyniesie zwiększenie wolumenu produkcji i wykorzystanie tych nowych mocy produkcyjnych w nadchodzących latach.

## 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 umożliwiają utrzymywanie pozycji lidera w zakresie rozwoju specjalistycznych produktów (głównie jarzm i zacisków). Pozwala to również na lepsze nastawienie się na potrzeby odbiorcy i rozwój produktu oraz oferowanie wyspecjalizowanych usług inżynierskich. Ta uprzywilejowana pozycja, obecnie oraz w przyszłości z pewnością zaowocuje w odniesieniu do projektu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej w zakresie transferu technologii oraz rozwoju nowych produktów.

Chcąc zwiększyć potencjał rozwojowo-badawczy w ramach Grupy, w grudniu 2010 roku część zasobów rozwojowo-badawczych spółek operacyjnych przeniesiono do nowej spółki ACE 4C A.I.E. Będzie to nowe centrum badań i rozwoju oraz technologiczny fundament rozwoju działalności Grupy. ACE 4C będzie się koncentrować na trzech głównych obszarach:

- Rozwoju produktów (zarówno obecnie oferowanych, jak i nowych).
- Usprawnianiu procesów, w tym na poszukiwaniu nowych technologii.
- Budowaniu ważnej sieci technologicznej.

ACE 4C realizuje wiele nowatorskich projektów skoncentrowanych na doskonaleniu procesów, wzorów i produktów. Niektóre z nich prowadzone są w ścisłej współpracy z odbiorcami, uczelniami technicznymi i centrami technologicznymi. Mimo spowolnienia ekonomicznego, ACE nadal ponosi znaczne nakłady na badania i rozwój, ze względu na ich istotność dla obecnej i przyszłej sytuacji Grupy.

	1 połowa 2011	1 połowa 2010	2010
Inwestycje w badania i rozwój	243	396	2 223
Koszty związane z badaniami i rozwojem	812	1 349	1 916
<b>Wydatki na badania i rozwój ogółem</b>	<b>1 055</b>	<b>1 745</b>	<b>4 139</b>

## Strategia |

### Umocnienie wiodącej pozycji na europejskim rynku dostawców elementów do układów hamulcowych

Od momentu wyspecjalizowania się w odlewaniu elementów systemów hamulcowych zakłady produkcyjne Grupy stale koncentrują się na powiększaniu swojego udziału rynkowego, utrzymaniu wysokiej jakości produktów i zapewnianiu odpowiedniej logistyki oraz najwyższej jakości obsługi odbiorców. Przez ostatnie lata fabryka w Hiszpanii skupiała się na utrzymaniu silnej pozycji w segmencie odlewów żeliwnych, zaś zakład w Polsce, obecnie numer dwa na rynku zacisków aluminiowych, starał się powiększyć udział w tym segmencie, zwiększając wolumen produkcji zacisków dzięki wysokiemu poziomowi innowacyjności i konkurencyjności. Planowane zwiększenie mocy produkcyjnych w Feramo pozwoli w przyszłości naszemu czeskiemu zakładowi produkcyjnemu stać się również ważnym dostawcą odlewów dla przemysłu motoryzacyjnego.

### Rozszerzenie oferty technologicznej i produktowej

Grupa już rozszerzyła swoją ofertę produktową, szczególnie poprzez wprowadzenie nowych produktów aluminiowych w Polsce i przejęcie Feramo. W 2008 roku z sukcesem rozpoczęliśmy produkcję TMC (pompki hamulcowej), która w przyszłości powinna generować znaczącą część naszych przychodów. W roku 2009 uruchomiliśmy kilka nowych projektów dotyczących między innymi produkcji przednich zacisków aluminiowych i obróbki mechanicznej elementów żeliwnych. Dzięki naszej czeskiej fabryce poszerzyliśmy również ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektromechaniczna, budowlana i produkcji sprzętu przemysłowego. Z drugiej strony, wdrożenie technologii żeliwa sferoidalnego służącego do wytwarzania nowych części dla segmentu motoryzacyjnego oraz wdrożenie programu inwestycyjnego w Europie Środkowej i Wschodniej, pozwolą ACE na umocnienie swojej pozycji w segmencie żeliwa sferoidalnego (lokalizacja, produkty i przede wszystkim baza klientów).

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

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

**ACE**  
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE





w przyszłości po zwiększeniu mocy produkcyjnych Fera-  
mo.

Zwiększenie zaangażowania w regionie Europy Środkowo-  
Wschodniej pozwala na optymalizację kosztów w ramach  
Grupy ACE oraz dalszy rozwój biznesowy poprzez rozszerza-  
nie aktualnej oferty produktowej i sprostanie oczekiwaniom  
odbiorców, pod względem większej elastyczności dostaw.  
Dzięki zaawansowanemu technologicznemu know-how  
i doświadczeniu w obsłudze sektora motoryzacyjne-  
go, gwarantowana jest najwyższa jakość produktów  
i usług świadczonych dla odbiorców. Mimo, że Spółka  
jest skoncentrowana na ekspansji w Europie, to aktywnie  
poszukuje możliwości rozwoju także w innych rejonach  
z szybko rozwijającym się przemysłem motoryzacyjnym,  
takich jak Azja czy Ameryka.

## Wykorzystywanie i wdrażanie synergii w ramach Grupy ACE

Integracja zakładów motoryzacyjnych, jak również Fera-  
mo w ramach Grupy ACE zaowocuje synergiami w bar-  
dzo niedalekiej przyszłości. Połączenie wysiłków będzie  
szczególnie ważne przy rozwoju nowych produktów,  
zarówno w segmencie żeliwnym, jak i aluminiowym.  
Nasze fabryki w Polsce i Czechach korzystają  
z doświadczenia zakładu w Hiszpanii i w sposób ciągły  
doskonalą swoje ogólne systemy zarządzania.

## Perspektywy na kolejne miesiące |

### Rynek motoryzacyjny: Porównanie drugiej połowy 2011 roku i drugiej połowy 2010 roku

Najnowsza prognoza sprzedaży dla rynku motoryzacyjne-  
go Europy Zachodniej opracowana przez JD Power na  
początku lipca na cały rok 2011 przewiduje nieznaczny  
wzrost o 0,2% w stosunku do roku 2010. Z uwagi na  
to, że dotychczas różnica była ujemna i wynosiła 2,1%,  
oznacza to, że w drugiej połowie roku możemy oczekiwać  
wzrostu o ok. 3%, czyli o 200 tys. samochodów.

Jednakże jeżeli chodzi o produkcję, prognozy są nieco  
bardziej optymistyczne. Firma PricewaterhouseCoopers  
w swojej najnowszej kwartalnej prognozie przedstawionej  
w Autofacts w lipcu 2011 roku (obejmującej lekkie samo-  
chody dostawcze, LCV) przewiduje dla całego roku 2011  
wzrost produkcji o 5,5% w skali całej Unii Europejskiej  
(o 7,2% przy uwzględnieniu Europy Wschodniej), co  
przy dotychczasowym wzroście produkcji o 4,1% ozna-  
cza dalszy wzrost o 7 do 10,6% w drugiej połowie roku  
w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010.  
Należy zwrócić uwagę, że ta najnowsza prognoza zakłada  
większy wzrost w 2011 roku niż prognoza wydana trzy  
miesiące wcześniej.

### Rynek motoryzacyjny: Porównanie drugiej i pierwszej połowy 2011 roku

W tym kontekście zawsze występuje pewien element  
sezonowości w tej nie zrównoważonej strukturze rocznego  
wolumenu sprzedaży – zgodnie z powyższymi prognozami

w drugiej połowie 2011 roku nastąpi spadek sprzedaży o ok. 13% oraz zmniejszenie produkcji o 5–8% w porównaniu do pierwszego półrocza.

W oparciu o to samo źródło oraz uwzględniając różnicę między sprzedażą a produkcją, która nie jest niczym nowym, a nawet jest znacznie łagodniejsza w 2011 roku w porównaniu do roku poprzedniego, „perspektywy popytu w Europie są nadal trudne do przewidzenia ... w sytuacji, gdy kryzys zadłużenia w strefie euro raczej pogłębia się niż maleje, osłabienie gospodarcze panuje w wielu krajach oraz podejmowane są działania oszczędnościowe na coraz większą skalę, nie jest zaskoczeniem, że poziom zaufania konsumentów jest nadal niski i wpływa destabilizująco na rynek nowych samochodów. Mimo tego, zaobserwować można także pozytywy w postaci stosunkowo silnej gospodarki niemieckiej i niemieckiego rynku samochodów. Ponadto niektóre rynki średniej wielkości, takie jak Austria, Dania, Holandia, Szwecja i Szwajcaria, uniknęły kryzysu zadłużenia w najgorszej postaci i doświadczają umiarkowanego wzrostu gospodarczego oraz popytu konsumpcyjnego.”

### Sprzedaż Grupy

Wolumen sprzedaży Grupy w pierwszej połowie 2011 roku uległ znacznemu przyspieszeniu, przekraczając nawet nasze oczekiwania, prawdopodobnie „konsumując” część wzrostu w całym roku. Biorąc pod uwagę otrzymane i oczekiwane zamówienia, obroty Grupy powinny wzrosnąć w roku 2011 o ponad 10% w porównaniu z rokiem 2010, przy oczekiwanych poziomach cen surowców i energii (od których zależą nasze ceny sprzedaży). Wolumen sprzedaży

powinien wzrosnąć o ok. 5–10%, poziom tego wzrostu będzie nieco wyższy niż w przypadku przedstawionych powyżej prognoz dla całego rynku (które obejmują także LCV). Wzrost nastąpi ponownie w głównej mierze dzięki segmentowi żeliwa sferoidalnego, zgodnie z trendem pierwszej połowy 2011 roku.

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

Biorąc pod uwagę powyższe, Grupa przewiduje, że wolumen sprzedaży w drugiej połowie będzie o ok. 10% mniejszy niż w pierwszej połowie 2011 roku, a uwzględniając kształtowanie się cen zakupu surowców różnica ta prawdopodobnie będzie mniejsza w ujęciu wartościowym.

Tymczasem, jednym z głównych zadań Spółki jest obecnie aktywne wdrażanie nowych produktów i projektów, aby w jak największym stopniu wykorzystywać wolne moce produkcyjne powstałe w wyniku spowolnienia gospodarczego, co dotyczy zwłaszcza obróbki mechanicznej i odlewów żeliwnych. Z drugiej strony strategia średnio- i długoterminowa wymaga wprowadzania nowych produktów i pozyskiwania nowych odbiorców (drogą rozwoju organicznego i przejęć) w celu rozwoju działalności nawet wtedy, gdy sektor motoryzacyjny nie funkcjonuje tak, jak w latach ubiegłych. Grupa jest dobrze przygotowana, pod względem posiadanych aktywów oraz wykorzystywanych technologii, żeby czerpać korzyści z przyszłego rozwoju organicznego w obu segmentach odlewniczych – żeliwnym i aluminiowym.





## Czynniki rozwoju rynku motoryzacyjnego

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 czynników kosztowych, odbudowanie się międzynarodowego przemysłu może być przyczyną zwiększonych wahań cen surowców i energii, a ponadto po długim okresie zamrożenia płac oczekiwania pracowników odnośnie do ich podwyżek są również wysokie. Jednak rynek motoryzacyjny, na którym działamy, jest bardzo wymagający i częścią naszej pracy jest koncentrowanie się na poszukiwaniu rozwiązań zwiększających wydajność w celu zniwelowania wzrostu kosztów.

## Finansowe czynniki rozwoju Grupy

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 w 2011 roku w porównaniu z rokiem poprzednim. Ceny energii są innym ważnym zagadnieniem, które w sytuacji ich ciągłego wzrostu muszą być ponownie poddane negocjacjom z naszymi odbiorcami, aby uniknąć 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 mo-

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

## Nakłady inwestycyjne

Jeśli chodzi o wydatki inwestycyjne w 2011 roku to w przypadku obecnie posiadanych mocy nie przewidujemy innych wydatków niż te przeznaczone na remonty i modernizacje w segmencie motoryzacyjnym oraz bardziej znaczące, ukierunkowane na poprawę wydajności w segmencie żeliwa szarego, jednakże łączna wysokość wydatków inwestycyjnych nie przekroczy tych, jakie ponieśliśmy na ten cel w 2010 roku. W kontekście potrzeby ciągłego wzrostu na rynku motoryzacyjnym, ekspansja Grupy w Europie Środkowo-Wschodniej, stanowiąca bazę do rozbudowy jej potencjału produkcyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego, jest istotnym aktywnością Grupy, które stanie się źródłem dodatkowej wartości w najbliższej przyszłości, choć będzie wymagać dodatkowych wyższych nakładów inwestycyjnych w 2011 roku.

## Program inwestycyjny w Europie Środkowo-Wschodniej

Rozwój organiczny w zakresie produkcji dla sektora motoryzacyjnego bazuje głównie na programie inwestycyjnym w Europie Środkowo-Wschodniej. Dlatego też Rada Dyrektorów na swoim posiedzeniu w dniu 31 marca 2011 roku zaaprobowwała rozpoczęcie ważnego programu inwestycyjnego w celu poszerzenia działalności w segmencie motoryzacyjnym w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Program ten zakłada inwestycję w wysokości do 7,5 mln EUR w ciągu kolejnych dwóch lat, której celem będzie zwiększenie mocy produkcyjnych posiadanych zakładów produkcyjnych ACE zlokalizowanych w Europie Środkowo-Wschodniej.

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

## Akwizycje

Dodatkowy wzrost produkcji i sprzedaży powinien być

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

## 06. | Informacje giełdowe

### Informacje podstawowe |

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

### Zmiany wartości akcji |

Zmiana na koniec 1 połowy 2011 wyrażona w %

	W porównaniu z końcem 2010	W porównaniu z końcem 1 połowy 2010
ACE S.A.	-4,44%	-25,86%
WIG	+1,95%	+22,90%
SWIG80	-1,10%	+10,07%





## Notowania giełdowe

	1 połowa 2011	1 połowa 2010	2010
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln PLN i mln EUR)	182,6 mln PLN 45,80 mln EUR	191,1 mln PLN 48,3 mln EUR	246,3 mln PLN 59,4 mln EUR
<b>Cena akcji (w PLN)</b>			
Najwyższa	11,40	10,10	12,79
Najniższa	7,01	7,80	6,60
Średnia	9,14	9,00	9,98
Na koniec okresu	8,60	9,00	11,60
Wartość księgowa na akcję (w EUR)	1,85 EUR	1,83 EUR	1,76 EUR

## Wskaźniki

	1 połowa 2011	1 połowa 2010	2010
Zysk netto na akcję	0,08 EUR	0,07 EUR	0,12 EUR
Przepływy pieniężne netto na akcję	-0,12 EUR	0,05 EUR	0,26 EUR
Dywidenda na akcję	0,07 EUR*	-	0,05 EUR

\* Dywidenda za rok 2010 zatwierdzona w pierwszej połowie 2011 roku będzie wypłacana we wrześniu br.

## Struktura akcjonariatu

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał akcyjny Spółki składał się z 21 230 515 akcji i uprawniał do wykonywania takiej samej liczby głosów.

Według najlepszej wiedzy Spółki na koniec I połowy 2011 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	Na dzień 30 czerwca 2011 (% kapitału zakładowego)	Na dzień 31 grudnia 2010 (% kapitału zakładowego)
PZU "Złota Jesień" OFE	4 150 000 (19,55%)	4 188 913 (19,73%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 500 000 (16,49%)	3,674 050 (17,31%)
Casting Brake (Hiszpania)	2 430 607 (11,45%)	2 430 607 (11,45%)
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	2 211 551 (10,42%)	1 087 615 (5,12%)
Aviva Investors Poland	1 098 605 (5,17%)	1 098 605 (5,17%)
Pioneer Pekao Investments	1 061 525 (5,00%)	2 153 072 (10,14%)

Kontakt do osoby odpowiedzialnej za relacje inwestorskie:

**Piotr K. Fugiel**

Investor Relations Officer

E-mail: [investor.relations@acegroup.lu](mailto:investor.relations@acegroup.lu)

## 07. | Informacje dodatkowe

### Zmiany stanu kapitału akcyjnego

W pierwszej połowie 2011 roku nie wystąpiły zmiany stanu kapitału akcyjnego.

### Wypłata dywidendy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się dnia 21 czerwca 2011 roku, zatwierdziło wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 1 486 136 05 EUR, czyli 0,07 EUR na 1 akcję.

Dnia 27 lipca 2011 roku Rada Dyrektorów Spółki przyjęła uchwałę określającą szczegóły wypłaty dywidendy. Dywidenda zostanie wypłacona dnia 16 września 2011 roku akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu 1 września 2011 roku (dzień ustalenia prawa do dywidendy). Dywidenda będzie wypłacona w euro za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych zgodnie z przepisami mającymi zastosowanie przy wypłacie dywidendy przez spółki notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Spółka stosuje stawkę podatkową u źródła zgodną z prawem Luksemburga lub innym prawem międzynarodowym, w przypadku gdy będą miały one zastosowanie.

### Zmiany składu organów zarządzających i nadzorczych w pierwszej połowie 2011 roku

W pierwszej połowie 2011 roku nie wystąpiły zmiany w składzie organów zarządczych i nadzorczych Spółki.

### Zmiany w Statucie

W pierwszej połowie 2011 roku nie wystąpiły zmiany Statutu Spółki.

### Akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2011 roku, członkowie Rady Dyrektorów i Zarządu nie posiadają bezpośrednio żadnych akcji ACE ani jej jednostek zależnych, ani żadnych praw do tych akcji, choć niektórzy z nich pośrednio posiadają akcje Spółki.

### Znaczące zdarzenia po zakończeniu pierwszej połowy 2011 roku

Nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia po zakończeniu pierwszej połowy 2011 roku.





### Zastosowane kursy walut

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

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

PLN / EUR	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs na koniec okresu
1 połowa 2010	3,9993	4,1770	3,8356	4,1458
1 połowa 2011	3,9537	4,0800	3,8403	3,9866

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

CZK / EUR	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs na koniec okresu
1 połowa 2010	25,7274	26,3700	25,0450	25,6950
1 połowa 2011	24,3475	25,0850	24,0100	24,3450

### Oświadczenie członków Zarządu

Zgodnie z najlepszym stanem wiedzy Zarządu półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz informacje porównywalne zostały przygotowane w zgodzie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, i oddają wiarygodny, godziwy oraz przejrzysty obraz aktywów i pasywów Grupy, jej sytuacji finansowej oraz zysku lub straty emitenta lub podmiotów objętych konsolidacją traktowanych jako całość, jak również śródroczny raport Zarządu dotyczący działalności operacyjnej Spółki daje właściwy obraz wszystkich ważnych wydarzeń, które nastąpiły w trakcie pierwszych sześciu miesięcy roku finansowego. Raport Zarządu dotyczący działalności operacyjnej Grupy prawidłowo odzwierciedla rozwój, osiągnięcia oraz sytuację Grupy i zawiera opis najważniejszych czynników ryzyka oraz zagrożeń.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było badane przez audytora.

Luksemburg, 30 sierpnia 2011

José Manuel Corrales

Raúl Serrano



Automotive Components Europe S.A.  
82, route d'Arlon  
L - 1150 Luksemburg  
Wielkie Księstwo Luksemburga

Telefon: +352 26 37 71 - 1  
Fax: +352 26 37 71 - 50

[www.acegroup.lu](http://www.acegroup.lu)

**Automotive Components Europe S.A.**

**and subsidiary companies**

82 Route d'Arlon

L-1150 LUXEMBOURG

RCB number: B 118130

Condensed Interim Consolidated Financial Statements

for the six months ended 30 June 2011

# AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

## Notes to the condensed interim consolidated financial statements for the period ended 30 June 2011

### INDEX TO THE CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	Page
Consolidated Interim Balance Sheet. . . . .	.2
Consolidated Interim Income Statement. . . . .	.3
Consolidated Interim Comprehensive Income Statements . . . . .	.4
Consolidated Interim Statement of changes in equity. . . . .	.5
Consolidated Interim Cash Flow Statement. . . . .	.6
Notes to the condensed interim consolidated financial statements:	
Note 1. Summary of significant account policies. . . . .	.7
Note 2. Changes in scope of consolidation. . . . .	.8
Note 3. Seasonal fluctuation in business levels. . . . .	.8
Note 4. Notes to the condensed interim consolidated income statements and balance sheet:	
(a) Revenues. . . . .	.9
(b) Selling and distribution costs. . . . .	.9
(c) General and administration expenses. . . . .	.10
(d) Net financial result. . . . .	.11
(e) Cash and cash equivalents. . . . .	.11
(f) Equity. . . . .	.12
(g) Earnings per share . . . . .	.12
(h) Borrowings. . . . .	.13
(i) Derivative financial statements. . . . .	.14
(j) Information by business segments. . . . .	.15
(k) Events after the balance sheet date. . . . .	.18

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Balance Sheet  
for the six months period ended 30 June 2011  
(expressed in thousand of Euros)

<u>Assets</u>	<u>Notes</u>	<u>June 2011</u>	<u>December 2010</u>	<u>June 2010</u>	<u>Equity and Liabilities</u>	<u>Notes</u>	<u>June 2011</u>	<u>December 2010</u>	<u>June 2010</u>
Non-current assets					Capital and reserves				
Intangible assets		173	217	196	Share capital		3 185	3 185	3 185
Property, plant and equipment		38 228	39 659	40 352	Share premium		5 445	6 931	6 931
Investment in associates		-	-	20	Retained earnings		28 576	26 028	26 026
Derivative financial instruments (NCA)	4.i	2	37	-	Cash flow hedges		82	72	(41)
Deferred tax assets		<u>826</u>	<u>918</u>	<u>999</u>	Exchange differences		236	35	(142)
					Net profit for the year		<u>1 752</u>	<u>2 548</u>	<u>1 388</u>
Total non-current assets		39 229	40 831	41 567	Total equity	4.f	39 276	38 799	37 347
Current assets					Non-current liabilities				
Inventories		9 325	8 262	8 514	Borrowings	4.h	17 717	18 124	12 069
Trade and other receivables		18 918	13 981	16 275	Deferred income		154	174	191
Derivative financial instruments (CA)	4.i	110	82	-	Deferred tax liabilities		3 030	3 199	3 497
Other current assets		-	29	97	Derivative financial instruments	4.i	40	48	84
Cash and cash equivalents	4.e	<u>14 864</u>	<u>17 433</u>	<u>13 018</u>	Provisions for other liabilities and charges		<u>94</u>	<u>92</u>	<u>122</u>
Total current assets		43 217	39 787	37 904	Total non-current liabilities		21 035	21 637	15 963
					Current liabilities				
					Trade and other payables		16 471	16 866	18 013
					Borrowings	4.h	2 545	2 028	5 317
					Derivative financial instruments	4.i	43	338	1 025
					Current income tax liabilities		1 139	544	289
					Other current liabilities	4.f	1 543	55	1 119
					Provisions for other liabilities and charge		<u>395</u>	<u>351</u>	<u>397</u>
					Total current liabilities		<u>22 136</u>	<u>20 182</u>	<u>26 160</u>
Total assets		<u>82 447</u>	<u>80 618</u>	<u>79 470</u>	Total equity and liabilities		<u>82 447</u>	<u>80 618</u>	<u>79 470</u>

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2011, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Income Statements  
for the six months period ended 30 June 2011  
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	First-half 2011	First-half 2010	Full-year 2010
Revenues	4.a	52 674	43 924	86 296
Cost of sales		<u>(42 353)</u>	<u>(34 806)</u>	<u>(69 580)</u>
Gross profit		10 321	9 118	16 716
Selling and distribution costs	4.b	(1 297)	(1 210)	(2 477)
General and administration expenses	4.c	(6 462)	(5 618)	(10 617)
Other operating income		226	110	351
Other operating expenses		<u>(37)</u>	<u>(85)</u>	<u>(454)</u>
Operating profit		2 750	2 315	3 519
Financial income		658	820	1 189
Financial expenses		<u>(1 007)</u>	<u>(1 326)</u>	<u>(1 492)</u>
Financial result	4.d	<u>(350)</u>	<u>(505)</u>	<u>(302)</u>
<b>Profit before income tax</b>		2 401	1 810	3 216
Income tax (expense) / income		<u>(648)</u>	<u>(422)</u>	<u>(668)</u>
Net profit for the period		<u>1 752</u>	<u>1 388</u>	<u>2 548</u>
<b>Attributable to:</b>				
Equity holders of the company		<u>1 752</u>	<u>1 388</u>	<u>2 548</u>

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2011, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Comprehensive Income Statements  
for the six months period ended 30 June 2011  
(expressed in thousand of Euros)

	First-half 2011	First-half 2010	Full-year 2010
<b>Consolidated profit per consolidated interim income statement (I)</b>	<u>1 752</u>	<u>1 388</u>	<u>2 548</u>
Income and expense recognised directly in equity:			
- Arising from cash flow hedges (net of tax effect)	10	(41)	72
<b>Total income and expense recognised directly in consolidated equity (II)</b>	<u>10</u>	<u>(41)</u>	<u>72</u>
<b>Total consolidated recognised income and expense (I+II)</b>	<u>1 762</u>	<u>1 347</u>	<u>2 620</u>
Attributable to the Parent	<u>1 762</u>	<u>1 347</u>	<u>2 620</u>

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2011, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Statement of Changes in Stockholder's Equity  
for the six months period ended 30 June 2011  
(expressed in thousand of Euros)

Notes	Attributable to equity holders of the company							
	Share Capital	Share premium	Legal reserve	Retained earnings	Cash Flow hedges	Exchange differences	Profit for the period	Net Equity
<b>Balance at 1 January 2010</b>	<b>3 185</b>	<b>6 931</b>	<b>307</b>	<b>24 801</b>	-	<b>(357)</b>	<b>1 980</b>	<b>36 847</b>
Allocation of previous year profit	-	-	-	1 980	-	-	(1 980)	-
Changes in fair value of currency hedging instruments	-	-	-	-	(41)	-	-	(41)
Profit for the period	-	-	-	-	-	-	1 388	1 388
Total recognised income and expenses for the period	-	-	-	-	(41)	-	<b>1 388</b>	<b>1 347</b>
Exchange differences	-	-	-	-	-	215	-	215
Dividend distribution	-	-	-	(1 060)	-	-	-	(1 060)
<b>Balance at 30 June 2010</b>	<b>3 185</b>	<b>6 931</b>	<b>307</b>	<b>25 721</b>	<b>(41)</b>	<b>(142)</b>	<b>1 388</b>	<b>37 349</b>
<b>Balance at 1 July 2010</b>	<b>3 185</b>	<b>6 931</b>	<b>307</b>	<b>25 721</b>	<b>(41)</b>	<b>(142)</b>	<b>1 388</b>	<b>37 349</b>
Changes in fair value of currency hedging instruments	-	-	-	-	113	-	-	113
Profit for the period	-	-	-	-	-	-	1 160	1 160
Total recognised income and expenses for the period	-	-	-	-	<b>113</b>	-	<b>1 160</b>	<b>1 273</b>
Exchange differences	-	-	-	-	-	177	-	177
<b>Balance at 31 December 2010</b>	<b>3 185</b>	<b>6 931</b>	<b>307</b>	<b>25 721</b>	<b>72</b>	<b>35</b>	<b>2 548</b>	<b>38 799</b>
<b>Balance at 1 January 2011</b>	<b>3 185</b>	<b>6 931</b>	<b>307</b>	<b>25 721</b>	<b>72</b>	<b>35</b>	<b>2 548</b>	<b>38 799</b>
Allocation of previous year profit	-	-	-	2 548	-	-	(2 548)	-
Changes in fair value of currency hedging instruments	-	-	-	-	10	-	-	10
Profit for the period	-	-	-	-	-	-	1 752	1 752
Total recognised income and expenses for the period	-	-	-	-	<b>10</b>	-	<b>1 752</b>	<b>1 762</b>
Exchange differences	-	-	-	-	-	201	-	201
Dividend distribution	-	(1 486)	-	-	-	-	-	(1 486)
<b>Balance at 30 June 2011</b>	<b>3 185</b>	<b>5 445</b>	<b>307</b>	<b>28 269</b>	<b>82</b>	<b>236</b>	<b>1 752</b>	<b>39 276</b>

4.f

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2011, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Cash Flow Statement  
for the six months period ended 30 June 2011  
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	June 2011	June 2010	December 2010
<b>Cash flows from ordinary activities</b>				
Profit before tax		2 401	1 810	3 216
Adjusted for:				
Amortisation and depreciation		2 948	3 046	5 852
Net Financial result		558	835	1 112
Losses on sale of property, plant and equipment		-	(8)	(3)
Gains and losses on changes in fair values of derivative financial instruments		(326)	(329)	(1 058)
Others		(19)	(24)	(55)
<b>Operating profit before changes in working capital</b>		5 562	5 329	9 064
(Increase)/decrease in receivables and other current assets		(4 915)	(2 463)	(373)
(Increase)/decrease in inventories		(1 508)	145	(408)
Increase/(decrease) in trade and other payables		(432)	2 378	1 788
<b>Cash from operating activities</b>		(1 293)	5 389	10 071
Income taxes paid		(140)	(14)	(269)
<b>Net cash from ordinary activities</b>		(1 433)	5 375	9 802
<b>Cash flows from investing activities</b>				
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired		-	-	(6)
Acquisition of property, plant and equipment		(675)	(1 468)	(2 791)
Proceeds from sale of non current assets		3	8	24
Acquisition of other intangible assets		(5)	(25)	(113)
Loans granted to related parties		-	-	(13)
<b>Net cash from investing activities</b>		(677)	(1 484)	(2 899)
<b>Cash flows from financing activities</b>				
Proceeds from issuance of ordinary shares		-	-	3
Repayments of borrowings	4.h	(1 198)	(2 267)	(17 155)
Proceeds from borrowings	4.h	1 232	182	17 980
Dividends paid to Company's shareholders		-	-	(1 062)
Net of financial result paid and received		(437)	(697)	(1 157)
<b>Net cash from financing activities</b>		(403)	(2 782)	(1 391)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		(2 513)	1 109	5 512
Cash and cash equivalents at beginning of the period		17 433	11 906	11 906
Effects of exchange rate changes on the balance sheet		(56)	3	15
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	4.e	14 864	13 018	17 433

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2011, in conjunction with which they should be read.

## AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

### Notes to the condensed interim consolidated financial statements for the period ended 30 June 2011

The condensed interim consolidated financial statements of the ACE S.A. for the six months ended 30 June 2011 include the accounts of ACE and its subsidiaries.

ACE is a specialized supplier to the European automotive industry having a leading position in brake systems components, and focusing on the manufacture of iron anchors (a safety component of a Disc Brake system, responsible for fixing the brake module to the chassis) and aluminium callipers (a component of a Disc Brake system that houses the brake pads and pistons; in the braking process it is responsible for supporting the hydraulic pressure).

ACE is a limited liability company, incorporated under the law of the Grand Duchy of Luxembourg on 21 July 2006, listed on the Warsaw Stock Exchange, whose head office is located at 82, route d' Arlon L-1150, Luxembourg City (Luxembourg).

ACE's condensed interim consolidated financial statements were authorized for issue by the Directors' Statements on 30 August 2011.

#### (1) Summary of significant accounting policies

The condensed interim consolidated financial statements of ACE Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union, including International Accounting Standards (IASs) and related Interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

In particular, the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2011 have been prepared in accordance with IAS 34 related to interim financial reporting. As permitted by IAS 34, this condensed set of financial statements includes only selected explanatory notes. The Group has selected those explanatory notes which are considered significant, in relation to the whole condensed interim consolidated financial statements. These notes may be read in conjunction with the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2010. The accounting principles used to prepare the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2011 are identical to those used to prepare the 2010 consolidated financial statements, except for the application of the new mandatory standards, amendments and interpretation. However, none of the new standards, amendments and interpretations, whose application is mandatory as of 1 January 2011, had any material impact on the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2011.

The preparation of the financial statements requires ACE to make estimates and assumptions which could have an impact on the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. The estimates and underlying assumptions were made on the basis of past experience and other factors considered being reasonable in the circumstances.

Accordingly, they serve as the basis for the judgments made in determining the carrying amounts of assets and liabilities which could not be determined directly from other sources. The definitive amounts that will be stated in ACE's future financial statements may be different from the amounts currently estimated. These estimates and assumptions are reviewed on a continuous basis.

The information relating to the first half of 2010 contained in these notes to the condensed interim consolidated financial statements is presented only for comparison purposes, and it does not constitute the ACE Group's consolidated financial statements for the period ended 30 June 2011.

(2) Changes in scope of consolidation

On 15 October 2010, in the context of the group's restructuring process following mainly the requirements set by the lender of the new financing obtained in 2010, ACE Boroa S.L. has been created and incorporated as a sole proprietor company with limited liability under Spanish law.

On 12 November 2010 ACE Group signed a long-term syndicated financing agreement with a pool of Spanish banks. The refinancing loan was used by the Group for partial refinancing and repayment of the loan facilities used directly by the three production plants. The aim is to substantially improve group cash management, decrease costs of global debt financing and allow additional free cash-flow within ACE group. To rationalize this financing process and provide the local guarantees required by the syndicated pool of Spanish banks, ACE transferred at the same time, through a contribution in-kind, all shares of the three production plants (Fuchosa S.L., EBCC sp. z o.o. and Feramo s.r.o.) to the new Spanish company ACE Boroa S.L., the borrower, being a 100% subsidiary of ACE S.A. This entity as well as all remaining ACE Group members are the debt guarantors.

On 12 November ACE4C, A.I.E. was created and incorporated as an economic interest group ("Agrupación de interés económico") under Spanish law, controlled in a 96% by ACE Boroa, S.L. and 4% by Fuchosa S.L. No transactions with a material impact on the scope of consolidation were carried out in first-half 2011.

According to the ACE Group, the above mentioned changes in scope of consolidation do not impact significantly in the comparability of the information.

(3) Seasonal fluctuation in business levels

ACE Group does not usually experience any important fluctuation linked with changes in seasonal demand.

Nevertheless, in Easter, Summer and Christmas the activity decreases due to holiday period and maintenance stop of facilities.

## (4) Notes to the condensed interim consolidated income statements and balance sheet

(a) Revenues

The distribution of consolidated net revenues for six months ended 30 June 2011 by business segments is as follows:

	Thousands of Euros	Thousands of Euros	Thousands of Euros
	From 1 January to June 2011	From 1 January to June 2010	From 1 January to December 2010
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Products			
Nodular iron products	24,983	19,519	38,700
Grey iron products	7,814	5,920	12,602
Aluminium products	14,425	14,646	26,289
Other family products	3,758	2,103	5,250
Others	1,694	1,736	3,455
	<u>52,674</u>	<u>43,924</u>	<u>86,296</u>

(b) Selling and distribution costs

Details of distribution costs are as follows:

	Thousands of Euros	Thousands of Euros	Thousands of Euros
	From 1 January to June 2011	From 1 January to June 2010	From 1 January to December 2010
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Transportation costs	719	592	1,246
Packaging expenses	226	158	298
Salaries and wages	292	356	686
Other distribution costs	59	104	247
	<u>1,297</u>	<u>1,210</u>	<u>2,477</u>

(c) General and administrative expenses

Details of administrative expenses are as follows:

	Thousands of Euros From 1 January to June 2011 (6 months)	Thousands of Euros From 1 January to June 2010 (6 months)	Thousands of Euros From 1 January to December 2010 (12 months)
Wages and salaries	3,611	3,237	5,985
External services	1,521	1,289	2,502
Depreciation and amortisation on non operating fixed assets	248	311	533
Renting	225	172	368
Other administrative expenses	857	610	1,229
	<u>6,462</u>	<u>5,618</u>	<u>10,617</u>

The Group headcount at 30 June 2011 is as follows:

	Headcounts As of 30 June 2011	Headcounts As of 30 June 2010	Headcounts As of 31 December 2010
Managers	32	32	33
Administrative employees	122	115	121
Workers	725	639	647
	<u>879</u>	<u>786</u>	<u>801</u>

The increase in number of employees is mainly related to the recruitment of some employees that previously were subcontracted via temporally staff agencies. This recruitment was done in order to obtain stability in key jobs of the production lines.

(d) Net financial result

Details are as follows:

	Thousands of Euros	Thousands of Euros	Thousands of Euros
	From 1 January to June 2011	From 1 January to June 2010	From 1 January to December 2010
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Interest income:			
- Interest on deposits	88	36	130
	<u>88</u>	<u>36</u>	<u>130</u>
Interest expense from third parties:			
- Bank borrowings	(430)	(385)	(712)
- Other interest expenses and charges	(86)	(33)	(113)
	<u>(516)</u>	<u>(417)</u>	<u>(825)</u>
Net foreign exchange transaction gains/(losses):	(249)	(458)	(380)
Net profit from derivative financial instruments:			
- Forward foreign exchange contracts	327	372	843
- Interest rate swaps	-	(39)	(71)
	<u>327</u>	<u>333</u>	<u>772</u>
	<u>(350)</u>	<u>(505)</u>	<u>(303)</u>

The Group has applied hedge accounting only for the new derivative financial agreement contracted since 2010 for which the cash flow hedging can be applicable according to IAS 39 and its amendments and interpretations. In this regard, the new interest rate swap linked with the new debt has been considered as hedge accounting, and its variation in valuations are registered directly in Equity.

(e) Cash and cash equivalents

	Thousands of Euros	Thousands of Euros	Thousands of Euros
	June 2011	December 2010	June 2010
Cash at bank and in hand	5,141	5,976	567
Short-term bank deposits	<u>9,723</u>	<u>11,457</u>	<u>12,451</u>
Cash and cash equivalents	<u>14,864</u>	<u>17,433</u>	<u>13,018</u>

(f) EquityApproval of the distribution of dividends against share premium

General Shareholders Meeting held on 21 June 2011 approved the repayment in the global amount of EUR 1,486,136.05 amounting to EUR 0.07 per share to be paid from the share premium account. This amount is expected to be paid on 16 September 2011.

(g) Earnings per share

Basic profits per share are calculated by dividing profit for the period attributable to the shareholders of the Company by the weighted average number of ordinary shares in circulation throughout that period.

Diluted profits per share are calculated by dividing profits attributable to shareholders of the Company by the weighted average number of ordinary shares in circulation considering the diluting effects of potential ordinary shares.

There is a dilution effect as a result of the ESOP scheme and the introduction of an authorised share capital of 1,002,505 shares.

Details of the calculation of basic and diluted profits per share are as follows

	<u>June 2011</u>	<u>December 2010</u>	<u>June 2010</u>
Number of shares outstanding at the period end	21,230,515	21,230,515	21,230,515
Weighted average number of ordinary shares in circulation at the end of the period	<u>21,230,515</u>	<u>21,230,515</u>	<u>21,230,515</u>
Shares deemed to be issued for no consideration in respect of employee options	1,002,505	1,002,505	1,002,505
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted earnings per share	<u>22,233,020</u>	<u>22,233,020</u>	<u>22,233,020</u>
Net profit for the period (thousands of Euros)	1,752	2,548	1,388
Basic earnings per share (Euros)	0.08	0.12	0.07
Diluted earnings per share (Euros)	<u>0.08</u>	<u>0.11</u>	<u>0.06</u>

(h) Borrowings

Details are as follows:

	Thousands of Euros June 2011	Thousands of Euros December 2010	Thousands of Euros June 2010
Non-current			
Bank borrowings	15,480	16,293	10,154
Debentures and other loans	2,237	1,831	1,915
	<u>17,717</u>	<u>18,124</u>	<u>12,069</u>
Current			
Bank borrowings	2,378	1,861	5,150
Debentures and other loans	167	167	167
	<u>2,545</u>	<u>2,028</u>	<u>5,317</u>
Total borrowings	<u>20,262</u>	<u>20,152</u>	<u>17,386</u>

In addition to those bank borrowings described in December 2010, during 2011 the Group Company Fuchosa has been granted with three new loans connected to the R&D expenses.

Two of them signed with two financial entities, as Advancement to R&D expenses, for a total amount of Euro 331 thousand and Euro 411 thousand, maturing on year 2012 and December 2011 respectively. These two pre-financing loans bear an interest of 2.71% and 2.76%.

The third one is connected with the maturing of an Advancement of R&D expenses received in 2009. The prepaid loan amounted approximately to Euro 400 thousand, and the new loan amounts to Euro 540 thousand, maturing on 2020. This loan does not bear any interest.

(i) Derivative financial instruments

Details are as follows:

	Thousands of Euros June 2011	Thousands of Euros December 2010	Thousands of Euros June 2010
<i>Non - Current financial assets</i>			
Currency option	2	37	-
	<u>2</u>	<u>37</u>	<u>-</u>
<i>Current financial assets</i>			
Currency option	110	82	-
	<u>110</u>	<u>82</u>	<u>-</u>
<i>Non - Current financial liabilities</i>			
Interest rate swap	40	47	-
Currency option	-	1	84
	<u>40</u>	<u>48</u>	<u>84</u>
<i>Current financial liabilities</i>			
Interest rate swap	-	-	220
Currency option	43	338	805
	<u>43</u>	<u>338</u>	<u>1,025</u>

The Group uses interest rate swaps to minimize its exposure to interest rates fluctuations on its bank borrowings by swapping a proportion of those borrowings from floating rates to fixed rates. In the context of the new syndicated loan, a new interest swap related to this financing has been signed. Contracts with outstanding values of Euro 8.7 million have fixed interest payments at an average rate of 2.43 per cent for periods up until 2016.

The Group also uses currency financial instruments in order to minimize its exposure to the exchange rate risk between the Polish Zloty and the Euro due to PLN denominated expenses whereas most of sales are denominated in Euro. The Group has derivative contracts to sell Euro and buy PLN to secure EBCC's payments denominated in foreign currency (PLN), mainly salary and wages, moulds regeneration and supply and electricity costs.

(j) Information by business segment

## (i) First-half 2011

	Iron casting June 2011	Aluminium casting June 2011	Others/Unallocated June 2011	Consolidated June 2011
Revenues from third parties	32,797	18,183	1,694	52,674
<b>Total revenues</b>	<b>32,797</b>	<b>18,183</b>	<b>1,694</b>	<b>52,674</b>
<b>Profit for the segment</b>	<b>2,008</b>	<b>993</b>	<b>-</b>	<b>3,001</b>
Other unallocated (expense) income			(252)	(252)
<b>Operating profit</b>				<b>2,750</b>
<b>Net financing cost</b>				<b>(350)</b>
Income tax	(508)	(138)	(2)	(648)
<b>Profit for the period</b>				<b>1,752</b>
<b>Segment assets</b>	<b>45,878</b>	<b>28,976</b>	<b>-</b>	<b>74,854</b>
Unallocated assets			7,593	7,593
<b>Total assets</b>				<b>82,447</b>
<b>Segment liabilities</b>	<b>18,346</b>	<b>5,674</b>	<b>-</b>	<b>24,020</b>
Unallocated liabilities			19,151	19,151
<b>Total liabilities</b>				<b>43,171</b>
<b>Other information:</b>				
Amortisation and depreciation	1,372	1,576	-	2,948
Interest revenue	19	9	59	87
Interest expense	(70)	(26)	(420)	(516)
Additions for the period of property, plant & equipment & intangible assets	380	295	5	680

## (ii) First-half 2010

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

## (iii) Full year 2010

	Iron casting December 2010	Aluminium casting December 2010	Others/Unallocated December 2010	Consolidated December 2010
Revenues from third parties	51,302	31,539	3,455	86,296
<b>Total revenues</b>	<b>51,302</b>	<b>31,539</b>	<b>3,455</b>	<b>86,296</b>
<b>Profit for the segment</b>	<b>2,583</b>	<b>1,719</b>		<b>4,302</b>
Other unallocated (expense) income			(783)	(783)
<b>Operating profit</b>				<b>3,519</b>
<b>Net financing cost</b>				<b>(302)</b>
Income tax	(384)	(284)	-	(668)
<b>Profit for the year</b>				<b>2,548</b>
<b>Segment assets</b>	<b>43,427</b>	<b>28,706</b>	-	72,133
Unallocated assets			8,485	8,485
<b>Total assets</b>				<b>80,618</b>
<b>Segment liabilities</b>	<b>18,048</b>	<b>5,628</b>	-	23,676
Unallocated liabilities			18143	18,143
<b>Total liabilities</b>				<b>41,819</b>
<b>Other information:</b>				
Amortisation and depreciation	2,461	3,389	2	5,852
Interest revenue	100	16	14	130
Interest expense	(503)	(278)	(44)	(825)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	1,108	1,796	-	2,904

(k) Events after the balance sheet date

No significant post-balance sheet events have occurred since 30 June 2011.