



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 31 grudnia 2011 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011	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 holdingową w Hiszpanii – ACE Boroa S.L.U., która z kolei posiada trzy spółki produkcyjne (Grupa): odlewnie żeliwa Fuchosa w Hiszpanii i Feramo (w którego skład wchodzi Feramo International oraz Feramo Trans) w Czechach oraz odlewnię aluminium EBCC w Polsce. ACE Boroa S.L.U. jest również głównym akcjonariuszem ACE 4C A.I.E, spółki badawczo-rozwojowej grupy świadczącej usługi wszystkim spółkom produkcyjnym, posiadając 96% jej akcji, podczas gdy pozostałe 4% jest własnością Fuchosy.

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

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

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

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

Skład organów zarządzających ACE na dzień 31 grudnia 2011 roku był następujący:

Zarząd:

<i>Jose Manuel Corrales</i>	<i>CEO</i>
<i>Raul Serrano</i>	<i>Członek Zarządu, CFO</i>
<i>Carlos Caba</i>	<i>Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju</i>

Rada Dyrektorów

<i>Jose Manuel Corrales</i>	<i>Dyrektor klasy CB - Przewodniczący</i>
<i>Raul Serrano</i>	<i>Dyrektor klasy CB</i>
<i>Witold Franczak</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Rafał Lorek</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Piotr Nadolski</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Oliver Schmeer</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2011 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 2011 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku	Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2010 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku
Przychody ze sprzedaży	25 255	100 689	22 262	86 296
Zysk operacyjny	1 096	4 898	435	3 518
Zysk przed opodatkowaniem	633	3 315	347	3 216
Zysk Netto	461	2 088	312	2 548
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	461	2 088	312	2 548
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	6 579	8 711	3 441	10 071
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 872	-2 816	-1 090	-2 898
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	519	-1 970	2 996	-1 392
Przepływy pieniężne netto	6 175	3 030	5 301	5 512
Aktywa bieżące	46 266	46 266	39 787	39 787
Aktywa trwałe	38 581	38 581	40 832	40 832
Aktywa ogółem	84 847	84 847	80 619	80 619
Zobowiązania	46 237	46 237	41 820	41 820
Zobowiązania długoterminowe	20 501	20 501	21 638	21 638
Zobowiązania krótkoterminowe	25 736	25 736	20 183	20 183
Kapitały własne	38 609	38 609	38 799	38 799
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	38 609	38 609	38 799	38 799
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	0,02	0,10	0,01	0,12
Wartość księgowa na akcję	1,82	1,82	1,83	1,83

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2011 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku	Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2010 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku
Przychody ze sprzedaży	25 255	100 689	22 262	86 296
Koszty wytworzenia	-20 522	-81 596	-18 472	-69 581
Zysk na sprzedaży	4 733	19 093	3 790	16 716
Rentowność na sprzedaży	18,7%	19,0%	17,0%	19,4%
Koszty ogólne i admin.	-3 636	-14 195	-3 354	-13 197
Zysk operacyjny	1 096	4 898	435	3 518
Rentowność operacyjna	4,3%	4,9%	2,0%	4,1%
Amortyzacja	-1 594	-5 972	-1 492	-5 852
Zysk EBITDA	2 691	10 870	1 927	9 370
Rentowność EBITDA	10,7%	10,8%	8,7%	10,9%
Przychody finansowe	394	1 777	270	1 189
Koszty finansowe	- 857	-3 359	- 359	-1 492
Zysk przed opodatkowaniem	633	3 315	347	3 216
Podatek	- 172	-1 227	- 36	- 668
Zysk netto	461	2 088	312	2 548
Rentowność netto	1,8%	2,1%	1,4%	3,0%

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.

Przychody ze sprzedaży w tys. Euro	Cztery kwartały 2011	%	Cztery kwartały 2010	%
<i>Sprzedaż produktów</i>	97 160	96,5%	82 841	96,0%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	3 528	3,5%	3 455	4,0%
Przychody ze sprzedaży ogółem	100 689	100%	86 296	100%

Sprzedaż produktów w tys. Euro	Cztery kwartały 2011	%	Cztery kwartały 2010	%
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	49 160	50,6%	38 700	46,7%
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	14 176	14,6%	12 602	15,2%
<i>Odlewy aluminiowe</i>	26 278	27,0%	26 289	31,7%
<i>Nowe produkty</i>	7 547	7,8%	5 250	6,3%
Sprzedaż produktów ogółem	97 160	100%	82 841	100%

Sprzedaż w milionach sztuk	Cztery kwartały 2011	Cztery kwartały 2010
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	23,0	20,6
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	1,8	2,0
<i>Odlewy aluminiowe</i>	5,4	5,4
<i>Nowe produkty</i>	1,7	1,2
Produkty ogółem	31,9	29,2

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

Przychody wg. krajów	Cztery kwartały 2011	Cztery kwartały 2010
<i>Niemcy</i>	22,9%	26,8%
<i>Czechy</i>	23,0%	24,7%
<i>Francja</i>	13,5%	11,6%
<i>Hiszpania</i>	8,2%	8,4%
<i>Włochy</i>	3,4%	4,7%
<i>Pozostałe</i>	29,0%	23,8%
Ogółem	100,0%	100,0%

Sytuacja na rynku motoryzacyjnym

Tysiące sztuk	Cztery kwartały 2011	Cztery kwartały 2010	Różnica	%
<i>Samochody sprzed.</i>	12 800	12 979	-179	-1,4%
<i>Samochody wyprod.</i>	12 681	12 235	446	+3,6%
<i>Różnica sprzed.-prod.</i>	119	744		

Tysiące sztuk	Czwarty kwartał 2011	Czwarty kwartał 2010	Różnica	%
<i>Samochody sprzed.</i>	2 910	2 989	-79	-2,6%
<i>Samochody wyprod.</i>	3 130	3 103	27	+0,9%
<i>Różnica sprzed.-prod.</i>	-220	-114		

Źródło: : LMC Automotive , poprzednio JD Power Forecasting

Według LMC Automotive (wcześniej JD Power Forecasting) w czwartym kwartale 2011 roku sprzedaż samochodów osobowych w Europie Zachodniej obniżyła się o ok. 80 tys. sztuk, czyli 2,6% w porównaniu z czwartym kwartałem 2010 roku. Bez wątpienia sytuacja na rynku motoryzacyjnym jest wciąż trudna i tylko Niemcy odnotowały wzrost sprzedaży o 8,8%.

Tym niemniej produkcja samochodów w tym samym regionie i okresie pozostawała wciąż wyższa niż w czwartym kwartale 2010 o około 30 tys. sztuk, czyli 0,9%. Biorąc pod uwagę także ostatni kwartał, poziom produkcji w całym roku wpływa na zmniejszenie różnicy w stosunku do sprzedaży w porównaniu do zeszłego roku, a także odzwierciedla bardziej stabilną strukturę obu rynków po okresie gwałtownych negatywnych i pozytywnych korekt zapasów będących wynikiem globalnego kryzysu.

W ujęciu rocznym w dalszym ciągu widoczna jest malejąca różnica pomiędzy poziomami sprzedaży i produkcji, przy spadku sprzedaży o 1,4% i wzroście produkcji o 3,6%.

Sprzedaż ACE w odniesieniu do rynku

W kontekście do rosnącej produkcji, która jest podstawowym czynnikiem mającym wpływ na poziom sprzedaży Grupy, spółka odnotowała wzrost obrotów w 4 kwartale 2011 roku w porównaniu z 4 kwartałem 2010 roku o 2 993 000 euro, czyli o 13%. Ponadto, w przypadku zakładów produkujących na rynek motoryzacyjny wzrost obrotów był jeszcze wyższy i wyniósł 18%, przy spadku sprzedaży zakładu nie-motoryzacyjnego.

Wolumenowy wzrost sprzedaży w sztukach wyniósł 8,7%. Ponownie różnica pomiędzy wzrostem sprzedaży Grupy w ujęciu wartościowym i wolumenowym wynika ze wzrostu cen surowców oraz częściowo energii w 2011 roku w porównaniu z rokiem ubiegłym i ich częściowego przeniesienia na odbiorców w postaci korekt cen sprzedaży.

Wzrosty wolumenowe w poszczególnych segmentach biznesowych są równomierne. Segment żeliwny wzrósł o 8,8%, a aluminiowy o 8,6% (włączając nowe produkty). W przypadku segmentu żeliwnego, produkcja z żeliwa sferoidalnego wzrosła o 12,1% podczas gdy z żeliwa szarego spadła o 25,8%, ale uwzględniając wzrost masy produktów, która jest lepszym wskaźnikiem dla tego biznesu, spadek ten wyniósł mniej niż 15%.

Główną przyczyną tego niezrównoważonego wzrostu w produkcji motoryzacyjnej jest fakt, że segment aluminiowy rośnie znacznie szybciej w latach ubiegłych wraz z wdrażaniem nowych produktów, których produkcja wzrosła o 40% w porównaniu z rokiem poprzednim. Powyższe czynniki są przyczyną lepszych ogólnych wyników Spółki na tle rynku pomimo, że część niemotoryzacyjna obniża ten pozytywny wynik. Odbudowa poziomów sprzedaży samochodów średniej i wyższej klasy może także być dodatkową przyczyną tej pozytywnej różnicy.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży

Wyższe obroty w 4 kwartale 2011 roku w porównaniu do analogicznego kwartału 2010 roku miały duży wpływ na wyniki Spółki w tym okresie, a lepszy profil produktowy, a w szczególności wyższy procent obrabianych mechanicznie części, pozwolił na osiągnięcie lepszych wyników.

Z drugiej strony pozytywny trend w przypadku cen surowców w ciągu ostatniego kwartału, w szczególności w przypadku żeliwa sferoidalnego, w porównaniu z odwrotnym trendem rok wcześniej, miał również wpływ na wzrost zysku brutto na sprzedaży.

Odnotowaliśmy również pozytywny wpływ na kosztach energii, szczególnie w polskim zakładzie, po uruchomieniu nowo wybudowanych pieców, a także dzięki lepszym cenom energii elektrycznej zawartym w nowej umowie na jej dostawę w Polsce generującej oszczędności w ciągu całego roku, a będące bardziej widoczne w ostatnim kwartale dzięki dodatkowemu pozytywnemu wpływowi segmentu żeliwnego.

Dodatkowo osłabienie złotego w 4 kwartale miało pozytywny wpływ na wszystkich poziomach operacyjnych w wysokości 0,4 miliona euro w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku.

Wydatki serwisowe wzrosły w ujęciu rok-do-roku ze względu na specjalne prace regulacyjne wykonane w okresie przerwy świątecznej.

Rezultatem powyższego kwartalny zysk brutto na sprzedaży wzrósł do 4 733 tys. euro (rentowność 18,7%), co jest wartością wyższą o 25% w stosunku do wyniku osiągniętego w 2010 roku.

Koszty ogólne i administracyjne

Koszty ogólne i administracyjne wzrosły w ujęciu rok-do-roku o 281 tys. euro, czyli 8%, pomimo wzrostu narzutów o 399 tys. euro, częściowo zawierających wzrost płac oraz utworzenie nowych, nieobsadzonych dotychczas, kluczowych stanowisk

i budowę solidnego zaplecza kadrowego, szczególnie w Feramo, w celu poszerzenia działalności zakładu w najbliższej przyszłości. Wzrost ten jest związany również z utworzeniem w tym okresie pewnych rezerw między innymi na premie dla zarządu związane ze wzrostem EBITDA, które zostały przypisane do ostatniego kwartału po potwierdzeniu ostatecznych wyników, końcowych korekt niektórych poniesionych kosztów a także wzrostu kosztów ogólnych.

Porównując rok do roku, pojawienie się pewnych jednostkowych kosztów związanych z uruchomieniem produkcji nowych produktów wprowadzonych w 2010 roku, jak również lepsze wyniki w zakresie sprzedaży i dystrybucji oraz przyznane subsydia na działalność badawczo-rozwojową miały pozytywny wpływ na wynik ostatniego kwartału.

EBITDA i zysk operacyjny

W wyniku wyższej dźwigni operacyjnej i nawet przy wzroście kosztów ogólnych i administracyjnych, EBITDA w raportowanym okresie wyniosła 2 691 tys. euro (rentowność 10,7%), czyli 765 tys. euro więcej niż w porównywalnym okresie roku 2010 (40% wzrost) dzięki czynnikom wspomnianym powyżej.

Amortyzacja była nieznacznie wyższa w raportowanym okresie, w wyniku czego zysk operacyjny wyniósł 1 096 tys. euro (o 661 tys. euro wyższy niż w 2010 roku).

Ponadto wpływ lepszej dźwigni operacyjnej będącej wynikiem 16,7% wzrostu sprzedaży spowodował wzrost EBITDA od początku 2011 roku do wartości 10 870 tys. euro (rentowność 10,8% i 1 500 tys. euro więcej niż w roku 2010) oraz wzrost zysku operacyjnego do wartości 4 898 tys. euro (1 380 tys. euro więcej niż w 2010 roku).

Przychody i koszty finansowe

Wynik na działalności finansowej w 4 kwartale b.r. był ujemny i wyniósł 463 tys. euro, oraz był niższy o 374 tys. euro niż w analogicznym okresie roku 2010. Główną przyczyną były różnice kursowe związane ze zmianami wartości pozycji bilansowych rozliczanych na koniec kwartału spowodowane osłabieniem złotówki oraz korony czeskiej, której kurs w tym okresie był bardziej niestabilny. Ogromna większość odnotowanej powyżej wartości jest stratą niezrealizowaną o naturze czysto księgowej. Odwrotna sytuacja miałaby miejsce w przypadku umocnienia się tych walut.

Dodatkowo w przeciwieństwie do powyższej sytuacji, w ciągu tego samego kwartału w 2010 roku umocnienie się złotówki względem euro miało wpływ odwrotny niż zanotowany w roku 2011, pozytywnie podnosząc wycenę finansowych instrumentów opcyjnych, które w tym czasie nie były traktowane jako instrumenty czysto zabezpieczające przed zmianą kursu.

Wartość instrumentów hedgingowych (proste kontrakty forward) oraz swapów procentowych w bilansie na koniec raportowanego okresu jest ujemna i wynosi 748 tys.euro. Według standardów rachunkowości zmiany wyceny obecnych instrumentów zabezpieczających nie mają wpływu na rachunek wyników i są całkowicie rozliczane poprzez kapitały własne w bilansie.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Po uwzględnieniu ujemnego wpływu pozycji finansowych niwelujących dodatnią różnicę powstałą na działalności operacyjnej, zysk przed opodatkowaniem w 4 kwartale był dodatni i wyniósł 633 tys. euro (286 tys. euro więcej niż w 2010 roku).

Zaksięgowany poziom opodatkowania, po uwzględnieniu nie podlegających odliczeniom kosztów związanych z różnicami kursowymi oraz tymczasowymi różnicami zaksięgowanymi w podatku za poprzedni kwartał, wyniósł 172 tys. euro.

Zysk netto

W konsekwencji ujemnego wpływu pozycji finansowych niwelujących lepszy wynik na działalności operacyjnej, wynik netto spółki za 4 kwartał wyniósł 461 tys. euro i był o 150 tys. euro wyższy niż w 2010 roku.

Skumulowany zysk netto za dwanaście miesięcy 2011 roku wyniósł się do 2 088 tys. euro (459 tys. euro mniej niż w 2010 roku).

Sytuacja finansowa

W okresie od stycznia do końca grudnia 2011 poziom wygenerowanej gotówki z działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 8 711 tys. euro, mniej niż w roku 2010, lecz podlegającej znacznej poprawie w ostatnim kwartale głównie dzięki zmniejszeniu kapitału obrotowego będącego następstwem spadku aktywności produkcyjnej w grudniu związanym z

przebiegiem okresie świątecznym a także działań ukierunkowanych na polepszenie struktury kapitału obrotowego. Tym niemniej główną przyczyną spadku poziomu generowanej gotówki z działalności operacyjnej w ciągu całego roku są działania związane ze zmianami przepisów w Hiszpanii skracającymi terminy płatności względem dostawców.

Przeciwnie, wynik na działalności inwestycyjnej (znacznie wyższy niż w ciągu pierwszej połowy roku) w okresie w wysokości 2 816 tys. euro jest częściowo wynikiem wydatków inwestycyjnych w ramach projektu w Feramo, które również będą widoczne w 2012 roku. W wyniku na działalności finansowej częściowa spłata zadłużenia bankowego została częściowo zrekomensowana preferencyjnymi kredytami na działalność badawczo-rozwojową. Dodatkowo wypłata dywidendy w wysokości 1 486 tys. euro była również zaksięgowana w tym okresie.

Uwzględniając wszystkie powyższe czynniki na koniec grudnia 2011 roku odnotowaliśmy wzrost poziomu gotówki w wysokości 3 030 tys. euro do bardzo wysokiego poziomu 20 466 tys. euro i długu netto na ten sam dzień wynoszącym zaledwie 713 tys. euro.

Pełny rok 2011

W odniesieniu do naszych przewidywań dotyczących wzrostu sprzedaży w 2011 roku to zarówno wzrost wolumenów jak i obrotów był z nimi zgodny. Tak więc w odniesieniu do prognozowanego wzrostu obrotów o 15% i wolumenów o 10%, osiągnięte wzrosty były odpowiednio 17% i 9%. Lecz w przypadku wyłącznie zakładów motoryzacyjnych wzrost ten był jeszcze większy i wyniósł odpowiednio 18% i 11%.

Oprócz wyższego poziomu aktywności produkcyjnej w 2011 roku o 17% w ujęciu wartościowym i 9% w ujęciu wolumenowym odnotowaliśmy również inne znoszące się pozytywne i negatywne czynniki, które w rezultacie zaowocowały znacznie wyższymi zyskami na poziomie operacyjnym. Pomimo tego w wyniku poniesionych wyższych kosztów finansowych będących rezultatem zmienności pozostałych walut, wynik netto obniżył się o mniej niż pół miliona euro lub 18%.

Główne czynniki mające wpływ na rentowność w porównaniu z rokiem 2010:

- Stabilność cen surowców w porównaniu do 2010 roku, w którym ze względu na ich wzrost ich wpływ był bardzo negatywny, co w rezultacie wpłynęło dodatnio na rentowność w wysokości 1,5 miliona euro. Tak jak to podkreślaliśmy w 2010 roku, znacząca część tego wpływu miała charakter jednorazowy i do odzyskania w średnim terminie.
- Wyższe koszty energii związane z wyższymi cenami, kosztami remontowymi oraz innymi w wysokości 1,5 miliona euro.
- Wyższe koszty funduszu płac o około 1,8 miliona euro związane głównie ze znaczącym wzrostem produkcji bez znaczącego wzrostu wynagrodzeń.
- Osłabienie pozostałych walut miało pozytywny wpływ w wysokości 0,3 miliona euro na poziomie operacyjnym podczas gdy na poziomie finansowym wpływ był negatywny w wysokości 0,8 miliona euro, wpływając na zmniejszenie zysku netto względem zysków operacyjnych.

Ogólnie możemy powiedzieć, że w 2011, poza zanotowanym przewyższającym rynek zdecydowanym wzrostem wolumenów, ogólne i zewnętrzne czynniki jak zmienność kursów złotego i korony względem euro lub ceny surowców mające pozytywny wpływ na rentowność, w roku 2010 czynniki te dawały efekt przeciwny przewyższający nawet wzrost wolumenów w tym czasie.

Tym niemniej musimy podkreślić, że aby osiągnąć historyczne poziomy aktywności produkcyjnej w Grupie musimy dalej w znaczący sposób zwiększyć produkcję nie tylko w segmencie żeliwnym, lecz również w aluminium poprzez odzyskanie usług obróbki mechanicznej utraconych w okresie tego kryzysu. Tak ja to opisujemy w rozdziale omawiającym perspektywy na kolejne miesiące są to główne obszary na który skupia się obecnie zarząd Spółki.

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.

Najnowsze dane dotyczące 2011 roku pochodzące od LMC Automotive pokazują niewielki spadek sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej o około 1,4%, podczas gdy dane dotyczące produkcji wskazują na jej większą stabilność a nawet wzrost w granicach 3,6% (źródło: LMC Automotive – przedtem JD Power – raport opublikowany w grudniu 2011 roku). Według tego samego źródła prognozowany jest spadek sprzedaży samochodów w 2012 roku o około 5,3%, zweryfikowane w dół w lutym 2012 do 5,9%. Podczas gdy produkcja samochodów w tym samym okresie powinna obniżyć się o 3,5% uwzględniając lekkie samochody dostawcze, po czym oczekuje się jej silnej odbudowy w roku 2013 o 4,3% (źródło: najnowszy raport PricewaterhouseCoopers Autofacts opublikowany w styczniu 2012 roku).

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

Struktura europejskiego rynku hamulców samochodowych

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

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

Wszystkie nowo produkowane samochody wyposażone są w hamulce tarczowe, w przypadku przedniej osi. Głównym założeniem było wykorzystanie hamulców tarczowych w przypadku osi tylnej w ok. 72% nowo produkowanych samochodów. Pozostałe 28% samochodów jest w dalszym ciągu wyposażane w hamulce bębnowe.

We wszystkich typach hamulców tarczowych jarzma wykonane są z żeliwa sferoidalnego. W chwili obecnej jest to najlepszy znany materiał do tych zastosowań. W przypadku zacisków stosowanych w przedniej osi to są one zazwyczaj wykonane z żeliwa sferoidalnego. Tym niemniej od końca lat dziewięćdziesiątych coraz większą popularność zdobywa aluminium, szczególnie w tylnych hamulcach tarczowych. Producenci samochodów wykorzystują aluminium aby zmniejszyć zużycie paliwa, zredukować emisje oraz zwiększyć osiągi samochodów, gdyż zastosowanie aluminium zmniejsza ciężar samochodu. Ze względu na krótszą żywotność zacisków aluminiowych w porównaniu z żeliwnymi, są one wykorzystywane w konstrukcji tylnych hamulców, które odpowiadają za 20-30% siły hamowania. W konstrukcji przednich hamulców aluminiowe zaciski spotyka się rzadko, ze względu na znacznie większe rozmiary w porównaniu z zaciskami żeliwnymi, i są obecnie stosowane tylko w samochodach najwyższej klasy. Tym niemniej ten segment rynku posiada duży potencjał wzrostu, co potwierdza fakt, że zakład ten został wybrany jako jeden z nielicznych dostawców rozwiązań, które są produkowane od końca ostatniego kwartału 2009 roku.

Główne produkty

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

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

Zaciski są także jednym z podstawowych elementów tarczowego układu hamulcowego, w których montowane są klocki hamulcowe oraz cylinderki. W procesie hamowania zaciski odpowiedzialne są za zmianę ciśnienia hydraulicznego na moment hamujący. Aluminiowe zaciski produkowane obecnie przez ACE są montowane w tylnych hamulcach. Ukierunkowanie na produkcję zacisków do tylnych osi jest zgodne z obowiązującymi trendami technologicznymi, według których podstawowym zastosowaniem zacisków aluminiowych są tylne układy hamulcowe. Od stycznia 2010 roku działa nowa linia produkcyjna przednich zacisków wykonanych z aluminium. Nowy system produkcji przednich zacisków z aluminium to innowacyjne rozwiązanie wprowadzone ostatnio przez ACE, które zostało już opatentowane. ACE pozostaje referencyjnym dostawcą tych komponentów na terenie Europy.

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

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

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

Główni odbiorcy

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

Po przejęciu Feramo do grupy odbiorców ACE dołączyli nowi. W chwili obecnej spółka ta posiada blisko 75 odbiorców w Republice Czeskiej oraz poza jej granicami. Dziesięciu największych odbiorców generuje około 70% przychodów ogółem a ich struktura jest z roku na rok dość stabilna. Podstawowe sektory, dla których produkuje Fermo to elementy silników, budowlany, motoryzacyjny oraz miejska mała architektura. W związku z realizowaną rozbudową Feramo, nawiązaliśmy kontakty z kilkoma nowymi odbiorcami, i spółka już podpisała z niektórymi z nich umowy handlowe na produkcję nowych części od początku 2013 roku.

Spółka zwykle nie odnotowuje żadnych istotnych zmian w zapotrzebowaniu na swoje produkty związanych z sezonowością. Tym niemniej, okres Wielkanocny, wakacje letnie oraz Święta Bożego Narodzenia to czas, w którym produkcja maleje ze względu na okres świąteczny oraz prace serwisowe.

Główni dostawcy

Ze względu na to, że oba zakłady produkcyjne ACE stosują różne technologie produkcji i różne materiały, każdy z nich jest odpowiedzialny w całości za dostawy surowców i energii.

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

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

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

Badania i rozwój

Grupa posiada bardzo dobrze zarządzany i zorganizowany system rozwoju nowych produktów, w pełni dostosowany do wymogów naszych odbiorców działających na rynku motoryzacyjnym. W porównaniu z innymi producentami elementów układu hamulcowego, ACE posiada najwyższe możliwości badawczo-rozwojowe nowych produktów. Zarówno zespół pracowników, jak i wyposażenie umożliwia utrzymywanie pozycji lidera w zakresie rozwoju specjalistycznych produktów (głównie jarzm i zacisków). Pozwala również na lepsze ukierunkowanie się na potrzeby odbiorcy i rozwój produktu oraz oferowanie wyspecjalizowanych usług inżynierskich. Ta uprzywilejowana pozycja, obecnie oraz w przyszłości z pewnością zaowocuje w odniesieniu do projektu inwestycyjnego w Europie Wschodniej w zakresie transferu technologii oraz rozwoju nowych produktów.

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

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

ACE 4C realizuje obecnie szereg projektów badawczych ukierunkowanych na doskonalenie procesu produkcyjnego, projektowanie i rozwój produktów. Niektóre z tych projektów realizowane są we współpracy z odbiorcami, uczelniami technicznymi oraz centrami technologicznymi.

Pomimo obecnego kryzysu ekonomicznego przeznaczamy znaczne środki na finansowanie prac badawczo-rozwojowych gdyż są one niezmiernie istotne dla rozwoju Grupy w przyszłości.

Wydatki na badania i rozwój w czterech kwartałach 2011 roku przedstawione są w poniższej tabeli:

w tys. Euro

	<i>Cztery kwartały 2011</i>	<i>Cztery kwartały 2010</i>
Inwestycje w R&D	899	2 223
Koszty działalności R&D	1 915 (*)	1 916
Wydatki na R&D ogółem	2 814	4 139

(*) Po uwzględnieniu w ostatnim kwartale 2011 takiej samej alokacji kosztów jak w 2010 roku

Strategia

Umocnienie wiodącej pozycji na europejskim rynku elementów do układów hamulcowych

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

Rozszerzenie oferty technologicznej i produktowej

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

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

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

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

Wykorzystywanie i wdrażanie synergii w ramach Grupy ACE

Integracja zakładów motoryzacyjnych, a także nie produkującego na rynek motoryzacyjny Feramo w ramach Grupy ACE zaowocuje synergiami w bardzo niedalekiej przyszłości. Połączenie wysiłków będzie szczególnie ważne przy rozwoju nowych produktów, zarówno w segmencie żeliwnym jak i aluminiowym. Nasze fabryki w Polsce i Czechach korzystają z doświadczenia zakładu w Hiszpanii i w sposób ciągły doskonalą swoje ogólne systemy zarządzania.

5. Perspektywy na kolejne miesiące

Rynek motoryzacyjny w 2012 roku

Rynek niemiecki był jedynym dużym rynkiem w regionie, który odnotował wzrost w 2011 roku w porównaniu do 2010 i dzięki niemu był możliwy spory wzrost całego rynku w ciągu ostatniego roku. Tym niemniej szansa na duży wzrost rynku w 2012 jest niewielka. A w obliczu ekonomicznych trudności, w 2012 roku spodziewany jest raczej spadek wolumenów. PwC Autofacts prognozuje ograniczone możliwości wzrostu w 2012 roku. Obecny poziom popytu przekłada się na dalszy 5% spadek rynku. Prognozy dotyczące produkcji samochodów pochodzące z tego samego źródła mówią o 3,5% jej spadku w Unii Europejskiej (1,5% po uwzględnieniu Europy Wschodniej).

Z drugiej strony JD Power wskazywał w grudniu ubiegłego roku na prognozowany spadek sprzedaży w 2012 roku o 5,3% w Europie Zachodniej, obniżony obecnie do -5,9%.

Sprzedaż Grupy

W odniesieniu do roku 2012, w obecnych warunkach poleganie na prognozach rynkowych jest niezwykle trudne, ale na dzień przygotowania tego raportu i w oparciu o oczekiwania popytu naszych odbiorców, możemy ponownie oczekiwać zauważalnego wzrostu powyżej rynku. W zależności od długości okresu obecnego spadku koniunktury możemy nawet spodziewać się ogólnej poprawy rentowności.

Wzrost segmentu nie-motoryzacyjnego, w bieżącym roku, jest słabszy niż segmentu motoryzacyjnego, ale ze względu na jego ogólny charakter jest on mniej przewidywalny, a portfel jego zamówień ma znacznie krótszy horyzont czasowy.

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

Czynniki rozwoju

W 2012 roku oczekujemy stabilizacji cen surowców 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 obecnej sytuacji, w której tylko część tych wzrostów jest przenoszona na odbiorców.

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

Działalność inwestycyjna – Projekt inwestycyjny w Feramo

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

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

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

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

- Kwiecień 2012: rozpoczęcie budowy, jej kontynuacja i prace ziemne
- Październik 2012: Uruchomienie testowe nowej linii
- Styczeń 2013: homologacja procesu produkcji żeliwa sferoidalnego
- I kwartał 2013: rozpoczęcie seryjnej produkcji na nowej linii

- Maj 2013: nowe podłączenie do sieci WN i zasilania produkcji szarego i sferoidalnego żeliwa
- Wrzesień 2013: deinstalacja pieców koksowych

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

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

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

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

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

Akwizycje

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

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

6. Informacje dodatkowe

Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku

Na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 31 grudnia 2011 (% kapitału akcyjnego)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2010 (% kapitału akcyjnego)</i>
Casting Brake (Spain)	2 430 607 (11,45%)	2 430 607 (11,45%)
PZU „Złota Jesień” OFE	4 214 174 (19,85%)	4 188 913 (19,73%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 690 563 (17,38%)	3 674 050 (17,31%)
Pioneer Pekao Investments	1 061 525 (5,00%)	2 153 072 (10,14%)
AVIVA Investors Poland	1 098 605 (5,17%)	1 098 605 (5,17%)
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	2 025 603 (9,54%)	1 087 615 (5,12%)

W dniu 7 lutego 2012 roku Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od AVIVA Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego AVIVA BZ WBK S.A., w imieniu AVIVA Otwartego Funduszu Emerytalnego AVIVA BZ WBK (Fundusz), informujące, że w wyniku transakcji rynkowych przeprowadzonych w dniu 31 stycznia 2012 roku Fundusz zwiększył swoje zaangażowanie w Spółkę powyżej 5% ogólnej liczby akcji/głosów, a ich liczba będąca obecnie w posiadaniu Funduszu wynosi 1 080 905 akcji/głosów (5,09% kapitału akcyjnego i głosów ogółem). Przed dokonaniem powyższych transakcji Fundusz zarządzany przez AVIVA Powszechne Towarzystwo Emerytalne AVIVA BZ WBK S.A. posiadał 1 000 970 akcji/głosów (4,71% kapitału akcyjnego i głosów ogółem) 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 2011 roku żadnej transakcji z podmiotami zależnymi bądź powiązanymi.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej 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 została wypłacona dnia 16 września 2011 roku akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu 1 września 2011 roku (dzień ustalenia prawa do dywidendy). Dywidenda była wypłacona w euro za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych zgodnie z przepisami mającymi zastosowanie przy wypłacie dywidendy przez spółki notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Skup akcji własnych i polityka dywidendowa

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

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

Jeśli chodzi o rok 2011 to Spółka nie przewiduje żadnych problemów z osiągnięciem wspomnianych wyżej progów.

Zmiany w organach zarządzających Spółki w czwartym kwartale 2011 roku

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

Informacja o kontroli programu akcji pracowniczych

Program akcji pracowniczych został zatwierdzony przez Radę na jej posiedzeniu w dniu 22 lutego 2007 roku. W chwili obecnej nie ma w Grupie zatrudnionych osób, które są beneficjentami tego programu. Z drugiej strony program wygasa w czwartą rocznicę ostatecznego przydziału akcji podczas pierwszej oferty publicznej (tj. 24 maja 2011 roku), w związku z czym program ten może być uznany za zakończony.

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 2011	Cztery kwartały 2010
Europa Zachodnia	58 124	53 507
Europa Centralna i Wschodnia	41 653	32 035
Inne	912	753
Ogółem	100 689	86 296

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	Odlewy żeliwne	Odlewy aluminiowe	Inne	Skonsolidowane
Przychody ogółem	63 336	33 825	3 528	100 689
Zysk operacyjny w segmencie	5 603	1 944	-2 649	4 898
Zysk netto w segmencie	4 386	971	-3 269	2 088

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. 2011

	<i>W por. z końcem 2010</i>
ACE S.A.	-50,6%
Indeks WIG	-20,8%
Indeks SWIG80	-30,5%

Notowania Giełdowe

	<i>IV kw. 2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln złotych i mln euro)	94,5 mln zł 21,4 mln euro	191,1 mln zł 48,3 mln euro	163,3 mln zł 39,7 mln euro
Cena akcji (w zł)			
- Najwyższa	6,11	10,10	7,69
- Najniższa	4,00	7,80	1,10
- Średnia	5,00	9,00	4,16
- Na koniec okresu	4,45	9,00	7,69
Wartość księgowa na akcję w euro (w zł)	1,82 (8,04)	1,83 (7,25)	1,74 (7,15)

Wskaźniki

	<i>Cztery kwartały 2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Zysk netto na akcję (w euro)	0,10	0,12	0,09
Przepl. got. netto na akcję (w euro)	0,14	0,26	0,09
Dywidenda na akcję (w euro)	0,07	0,05	-

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 grudnia 2011 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2011 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 paz – 31 gru 2010	3,9687	4,0734	3,8964	3,9603
1 sty – 31 gru 2010	3,9939	4,1770	3,8356	3,9603
1 paz – 31 gru 2011	4,4213	4,5642	4,2716	4,4168
1 sty– 31gru 2011	4,1196	4,5642	3,8403	4,4168

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 paz – 31 gru 2010	24,7860	25,3600	24,4050	25,0600
1 sty – 31 gru 2010	25,2903	26,3700	24,4050	25,0600
1 paz – 31 gru 2011	25,2787	26,0250	24,7400	25,8000
1 sty– 31gru 2011	24,5858	26,0250	24,0100	25,8000

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku w tys. euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 gru 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2010 roku</i>
Aktywa trwałe		
Aktywa niematerialne	213	217
Nieruchomości i urządzenia	37 460	39 659
Finansowe instrumenty pochodne	6	37
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	902	918
Aktywa trwałe ogółem	38 581	40 831
Aktywa obrotowe		
Zapasy	8 707	8 262
Należności z tytułu dostaw	17 046	13 981
Finansowe instrumenty pochodne	10	82
Bieżące aktywa podatkowe	2	0
Pozostałe aktywa obrotowe	35	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 466	17 433
Aktywa obrotowe ogółem	46 266	39 787
Aktywa ogółem	84 847	80 618

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 31 gru 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2010 roku</i>
Kapitały własne		
Kapitał akcyjny	3 185	3 185
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	5 444	6 931
Kapitał zapasowy	28 573	26 028
Instrumenty pochodne	- 594	72
Zmiany w różnicach kursowych	- 87	35
Zysk zatrzymany z okresu	2 088	2 548
Kapitały własne ogółem	38 609	38 799
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty bankowe	16 806	18 124
Zyski odroczone	253	174
Odroczone zobowiązania podatkowe	2 976	3 199
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	85	92
Finansowe instrumenty pochodne	382	48
Zobowiązania długoterminowe ogółem	20 501	21 637
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw	19 523	16 866
Kredyty bieżące	4 373	2 028
Finansowe instrumenty pochodne	382	338
Bieżące zobowiązania podatkowe	977	544
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	45	55
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	436	351
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	25 736	20 182
Zobowiązania ogółem	46 237	41 819
Pasywa ogółem	84 847	80 618

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku w tys. euro

	<i>Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2011 roku</i>	<i>Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku</i>	<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>
Przychody ze sprzedaży	25 255	100 689	22 262	86 296
Koszty sprzedanych prod.	-20 522	-81 596	-18 472	-69 581
Zysk brutto ze sprzedaży	4 733	19 093	3 790	16 716
Koszty sprzedaży	- 593	-2 386	- 711	-2 477
Koszty ogólnego zarządu	-3 292	-12 242	-2 660	-10 617
Pozostałe przychody oper.	329	588	211	351
Pozostałe koszty oper.	- 81	- 154	- 195	- 454
Zysk operacyjny	1 096	4 898	435	3 518
Przychody finansowe	394	1 777	270	1 189
Koszty finansowe	- 857	-3 359	- 359	-1 492
Wynik na dział. finansowej	- 463	-1 583	- 88	- 302
Zysk przed opodatkowaniem	633	3 315	347	3 216
Podatek dochodowy	- 172	-1 227	- 36	- 668
Zysk netto za okres	461	2 088	312	2 548

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 2011 roku	3 185	6 931	307	25 721	72	35	2 548	38 799
Zysk za rok 2010			13	2 532			-2 548	0
Zysk/Strata w okresie							2 088	2 088
Zysk i koszty rozpozne w okresie							2 088	2 088
Różnice kursowe						-122		-122
Dywidenda		-1 487						-1 487
Zmiana wyceny instr. pochod.					-666			-666
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	3 185	5 444	320	28 253	-594	-87	2 088	38 609

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku w tys. euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku</i>
<i>Przepływy z działalności bieżącej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	3 315	3 216
Korekty:	7 399	5 847
Amortyzacja	5 972	5 852
Straty ze sprzedaży aktywów trwałych	6	- 3
Wynik na działalności finansowej	1 788	1 112
Zyski.Straty na wycenie instrumentów pochodnych	- 323	-1 058
Zmiany rezerw netto	- 45	- 55
 Zmiany kapitału obrotowego	 -2 003	 1 007
Wzrost/Spadek zapasów	-1 022	- 408
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterm.	-3 111	- 372
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych krótkoterm.	2 129	1 788
 Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	 8 711	 10 071
 Podatek dochodowy zapłacony	 - 895	 - 269
 Gotówka netto z działalności bieżącej	 7 816	 9 802
 Akwizycje podmiotów powiązanych netto	 -	 -6
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-2 773	-2 791
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	26	24
Zakupy składników niematerialnych	- 70	- 113
Pożyczki dla podmiotów powiązanych	-	-13
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-2 816	-2 898
 Spłata zadłużenia bankowego	 -1 839	 -16 839
Spłata pozostałych pożyczek	- 167	- 316
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	2 437	17 290
Wpływy z tytułu pozostałych pożyczek	490	690
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom	-1 486	-1 062
Pozostałe przepływy finansowe netto	-1 405	-1 158
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	-1 970	-1 392
 Wzrost/Spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	 3 030	 5 512
Środki pieniężne na początek okresu	17 433	11 906
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	4	15
 Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki	 20 466	 17 433

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 2011 roku

Spółka nie wypłacała dywidendy w IV kw. 2011 roku

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 677 tysięcy euro zadłużenia bankowego.

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.

Skrócony skonsolidowany raport kwartalny za IV kwartał 2011 roku

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w czwartym kwartale br.

W czwartym kwartale nie wystąpiły zmiany w składzie grupy kapitałowej.