



# **Automotive Components Europe S.A.**

## **Skonsolidowany raport kwartalny**

**za**

**kwartał kończący się 31 grudnia 2012 roku**

Spis treści:

<b>A. Sprawozdanie Zarządu</b>	<b>3</b>
<b>B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2012</b>	<b>19</b>
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 boulevard Napoléon 1er 38, L-2017 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga. W dniu 22 lutego 2013 roku Rada Dyrektorów Spółki, na mocy art. 2.1 statutu spółki, podjęła uchwałę o przeniesieniu w dniu 25 lutego 2013 roku siedziby Spółki w granicach terytorialnych miasta Luksemburg z jej dotychczasowej siedziby mieszczącej się przy ulicy Route d'Arlon 82, L-1150 Luksemburg.

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

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

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

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2009 roku została podjęta decyzja w sprawie obniżenia kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 132 711.75 euro, zmniejszając tym samym obecną kwotę 3 317 289 euro do kwoty 3 184 577.25 euro poprzez umorzenie 884 745 akcji o 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 2012 roku był następujący:

Zarząd:

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

Rada Dyrektorów

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2012 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 2012 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku	Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2011 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku
Przychody ze sprzedaży	22 334	98 618	25 255	100 689
Zysk operacyjny	357	3 057	1 096	4 898
Zysk przed opodatkowaniem	758	2 678	633	3 315
Zysk Netto	586	2 372	461	2 088
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	586	2 372	461	2 088
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 439	4 804	6 579	8 711
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 283	-11 469	- 872	-2 816
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	282	- 996	519	-1 970
Przepływy pieniężne netto	275	-8 671	6 175	3 030
Aktywa bieżące	35 995	35 995	46 266	46 266
Aktywa trwałe	47 137	47 137	38 581	38 581
Aktywa ogółem	83 132	83 132	84 847	84 847
Zobowiązania	42 441	42 441	46 237	46 237
Zobowiązania długoterminowe	22 087	22 087	20 501	20 501
Zobowiązania krótkoterminowe	20 354	20 354	25 736	25 736
Kapitały własne	40 691	40 691	38 609	38 609
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	40 691	40 691	38 609	38 609
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 185	3 185
Liczba wyemitowanych akcji	21 230 515	21 230 515	21 230 515	21 230 515
Zysk netto na akcję	0,03	0,11	0,02	0,10
Wartość księgowa na akcję	1,92	1,92	1,82	1,82

## 3. Wyniki finansowe

### Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2012 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku	Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2011 roku	Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku
Przychody ze sprzedaży	22 334	98 618	25 255	100 689
Koszty wytworzenia	-18 874	-81 607	-20 522	-81 596
Zysk na sprzedaży	3 460	17 011	4 733	19 093
Rentowność na sprzedaży	15,5%	17,2%	18,7%	19,0%
Koszty ogólne i admin.	-3 102	-13 954	-3 636	-14 195
Zysk operacyjny	357	3 057	1 096	4 898
Rentowność operacyjna	1,6%	3,1%	4,3%	4,9%
Amortyzacja	-1 574	-5 201	-1 594	-5 972
Zysk EBITDA	1 931	8 258	2 691	10 870
Rentowność EBITDA	8,6%	8,4%	10,7%	10,8%
Wynik na działalności finansowej	401	- 379	- 463	-1 583
Zysk przed opodatkowaniem	758	2 678	633	3 315
Podatek	- 172	- 306	- 172	-1 227
Zysk netto	586	2 372	461	2 088
Rentowność netto	2,6%	2,4%	1,8%	2,1%

**Źródła przychodów ze sprzedaży**

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

<b>Przychody ze sprzedaży w tys. Euro</b>	<b>Cztery kwartały 2012</b>	<b>%</b>	<b>Cztery kwartały 2011</b>	<b>%</b>
<i>Sprzedaż produktów</i>	95 185	96,5%	97 160	96,5%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	3 433	3,5%	3 528	3,5%
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>98 618</b>	<b>100%</b>	<b>100 689</b>	<b>100%</b>

<b>Sprzedaż produktów w tys. Euro</b>	<b>Cztery kwartały 2012</b>	<b>%</b>	<b>Cztery kwartały 2011</b>	<b>%</b>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	50 616	53,2%	49 160	50,6%
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	12 947	13,6%	14 176	14,6%
<i>Odlewy aluminiowe</i>	23 188	24,4%	26 278	27,0%
<i>Nowe produkty</i>	8 434	8,9%	7 547	7,8%
<b>Sprzedaż produktów ogółem</b>	<b>95 185</b>	<b>100%</b>	<b>97 160</b>	<b>100%</b>

<b>Sprzedaż w tysiącach sztuk</b>	<b>Cztery kwartały 2012</b>	<b>Cztery kwartały 2011</b>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	23 133	23 031
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	1 606	1 786
<i>Odlewy aluminiowe</i>	5 087	5 364
<i>Nowe produkty</i>	2 237	1 733
<b>Produkty ogółem</b>	<b>32 063</b>	<b>31 915</b>

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

<b>Przychody wg. krajów</b>	<b>Cztery kwartały 2012</b>	<b>Cztery kwartały 2011</b>
<i>Czechy</i>	22,5%	23,0%
<i>Niemcy</i>	21,1%	22,9%
<i>Francja</i>	13,3%	13,5%
<i>Słowacja</i>	10,8%	11,4%
<i>Hiszpania</i>	9,0%	8,2%
<i>Polska</i>	4,6%	4,6%
<i>Pozostałe</i>	18,6%	16,4%
<b>Ogółem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Sytuacja na rynku motorzyczyjnym**

<b>Tysiące sztuk</b>	<b>Cztery kwartały 2012</b>	<b>Cztery kwartały 2011</b>	<b>Różnica</b>	<b>%</b>
<i>Samochody sprzed.</i>	11764	12809	-1045	-8,2%
<i>Samochody wyprod.</i>	11389	12658	-1269	-10,0%
<i>Różnica sprzed.-prod.</i>	375	151	223	147,8%
<i>ACE automotive</i>	30457	30129	328	1,1%

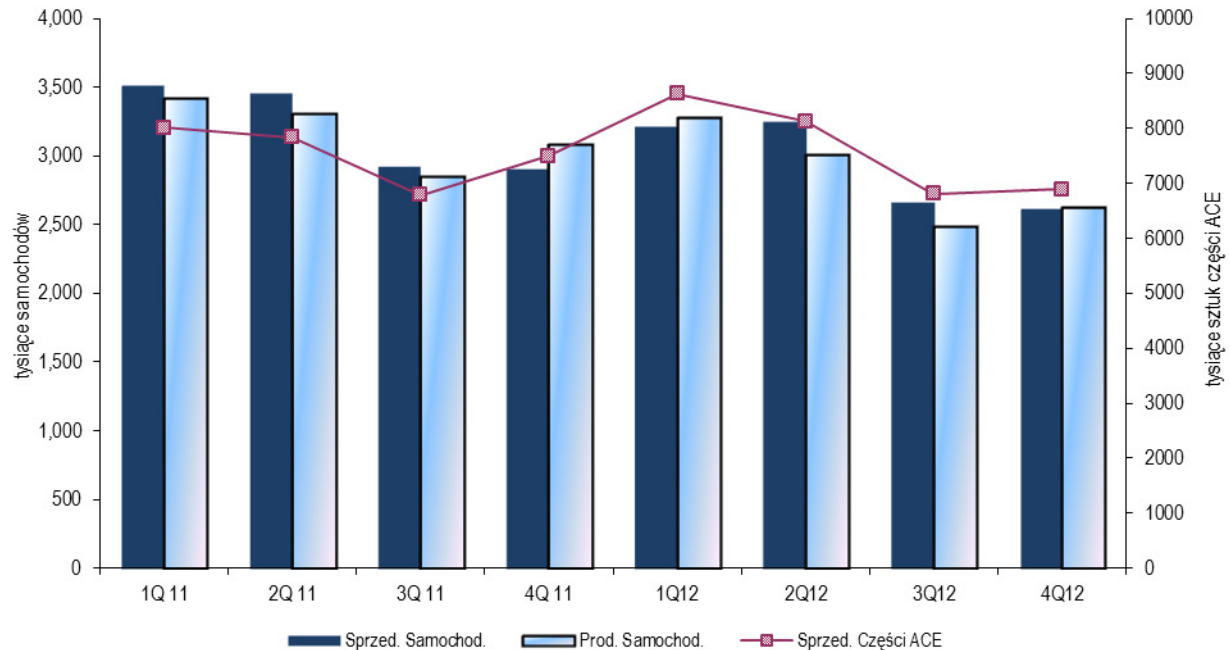
<b>Tysiące sztuk</b>	<b>Czwarty kwartał 2012</b>	<b>Czwarty kwartał 2011</b>	<b>Różnica</b>	<b>%</b>
<i>Samochody sprzed.</i>	2623	2904	-282	-9,7%
<i>Samochody wyprod.</i>	2626	3084	-458	-14,9%
<i>Różnica sprzed.-prod.</i>	-3	-180	177	98,1%
<i>ACE automotive</i>	6891	7497	-606	-8,1%

Źródło: : LMC Automotive Forecasting dla Europy Zachodniej, ACE

Według LMC Automotive w czwartym kwartale 2012 roku sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła o około 282 tys. sztuk, czyli o 9,7% w porównaniu do czwartego kwartału 2011 roku. Jest to już piąty z kolei kwartał odkąd ostatni raz rynek odnotował poprawę rok-do-roku, tym razem osiągając rekordowy spadek. I jest faktem to, że warunki rynkowe pozostają nadal trudne. Skumulowana całoroczna sprzedaż dla tego samego regionu była niższa o 1 045 tys. sztuk, czyli o 8,2%. Na obszarze całej Europy skumulowany spadek sprzedaży był trochę niższy i wyniósł 5,6%.

Produkcja samochodów w Europie Zachodniej w ujęciu rok-do-roku była zdecydowanie niższa niż w czwartym kwartale 2011 roku o około 458 tys. sztuk, czyli 14,9%. Dla wartości skumulowanych różnica ta była mniejsza i wyniosła 10,0% (1 269 tys.), a w całej Europie obniżyła się o 6,2%.

Różnica pomiędzy sprzedażą i produkcją, jak pokazuje wykres poniżej, jest w tym kwartale, kiedy to zwykle produkcja i zapasy są obniżane, na zbilansowanym poziomie, chociaż w całym roku rozkład ten nie jest równomierny.

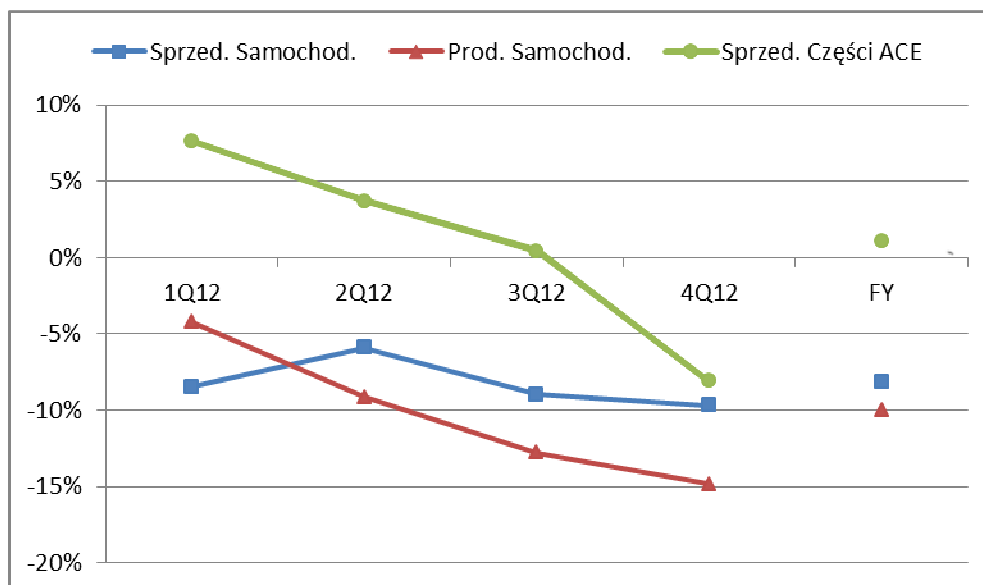


### **Sprzedaż ACE w odniesieniu do rynku**

W ujęciu wolumenowym rok-do-roku sprzedaż segmentu motoryzacyjnego spadła o 8,1%, co było również wynikiem dla całej Grupy. Rozkład spadku wolumenów jest równomiernie rozłożony na poszczególne zakłady produkujące na rynek motoryzacyjny, i tak w segmencie żeliwa sferoidalnego nastąpił spadek o 8,0%, a w aluminium o 8,3%. Tym niemniej w segmencie aluminium coraz większą rolę odgrywa nowa rodzina produktów, których sprzedaż wzrosła o 10%, podczas gdy obróbka mechaniczna spadła o 20%. W niemotoryzacyjnym segmencie żeliwa szarego nastąpił spadek wolumenów sprzedaży o 8,4% i nieco większy w ujęciu wagowym (10,7%), który jest lepszym wskaźnikiem dla tego biznesu.

Pomimo negatywnego trendu sprzedaży wyniki wolumenowej sprzedaży Grupy były ponownie zdecydowanie powyżej produkcji rynkowej. Jest to jeszcze lepiej widoczne w ujęciu skumulowanym, gdzie sprzedaż wolumenowa części motoryzacyjnej Grupy wzrosła o 1,1% (wzrost o 0,5% dla całej Grupy), ale przy bardziej nierównomiernym rozkładzie w ramach poszczególnych segmentów motoryzacyjnych, tak jak pokazuje to tabela powyżej (sprzedaż wolumenowa).

W ujęciu wolumenowym przewaga Grupy nad rynkiem była widoczna w ciągu całego roku, ale im bardziej następował spadek rynku tym bardziej obniżała się pozytywna nadwyżka, co jest widoczne na poniższym wykresie ilustrującym kwartalne zmiany rok-do-roku w ujęciu procentowym.



W ujęciu wartościowym, spadek rok-do-roku był na poziomie 2 921 tys. euro, czyli 12%. Największy spadek o 1 455 tys. euro, czyli 16%, odnotował segment aluminiowy, co było rezultatem spadku poziomu obróbki mechanicznej, mniej dochodowego mixu nowej rodziny produktów, a także spadku ceny aluminium w ujęciu rok-do-roku. W przypadku segmentu żeliwnego nastąpił spadek obrotów średnio o 7% co jest bardziej zgodne ze spadkiem wolumenów. Z jednej strony w segmencie żeliwa sferoidalnego nastąpił spadek o 6%, częściowo kompensując spadek wolumenów lepszym mixem produktowym, lepiej wynegocjowanymi umowami kompensującymi zmiany cen surowców i energii. A z drugiej strony w segmencie niemotoryzacyjnym żeliwa szarego nastąpił spadek o 13% co jest bardziej zgodne ze spadkiem o 10,7% wolumenów w ujęciu wagowym.

#### **Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży**

Spadek sprzedaży jest główną przyczyną niższego zysku brutto ze sprzedaży w raportowanym okresie, głównie w segmencie żeliwnym, ze względu na jego udział w przychodach grupy. Innymi czynnikami mającymi wpływ na zysk brutto był między innymi negatywny wpływ cen surowców, szczególnie w Czechach, spowodowany dużą zmiennością niektórych z nich, oraz wyższe wydatki na energię elektryczną w Hiszpanii w ciągu całego roku związane z uruchomieniem trzeciej linii odlewniczej, która została wyłączona w raportowanym okresie.

Różnice kursowe na poziomie operacyjnym były również ujemne i w kwocie około 200 tys. euro, jako wynik umocnienia się złotówki w ujęciu rok-do-roku.

Duże oszczędności związane z kosztami osobowymi w wysokości blisko 400 tys. euro w ostatnim kwartale, będące wynikiem działań związanych z niższą aktywnością a także osiągnięty wzrost wydajności nie były w stanie skompensować powyższych spadków.

Niższa amortyzacja związana z zakończeniem okresu amortyzacji wielu aktywów Grupy związanych głównie z obróbką mechaniczną, została w tym kwartale skompensowana przyspieszoną amortyzacją aktywów, które zostały wymienione podczas inwestycji w Feramo, miała wpływ na niższy zysk brutto ze sprzedaży, który wyniósł 3 460 tys. euro (rentowność 15,5%), czyli o 1 273 tys. euro mniej niż w 2011 (rentowność 19%).

#### **Koszty ogólne i administracyjne**

Znaczący spadek kosztów w raportowanym okresie o 534 tys. euro, czyli o 14,7%, w porównaniu do analogicznego kwartału 2011 roku ma kilka przyczyn, z których część ma charakter jednorazowy a niektóre inne pojawiły się dopiero po raz pierwszy.

W negatywnej części mieliśmy blisko 750 tys. euro kosztów związanych z projektem w Feramo (CEE Project) a nieskompensowanych jak do tej pory wynikami, koszty w okresie związane z działaniami akwizycyjnymi oraz rezerwy utworzone na poczet złych długów jednego z odbiorców Hiszpańskich, który złożył wniosek o upadłość.

Po stronie dodatniej mieliśmy 1 047 tys. euro dotacji związanych z działalnością badawczo-rozwojową, które wcześniej miały niższą wartość i były rozliczane jako tarcza podatkowa obniżająca CIT, a których znaczenie wzrasta. Ze względu na ich operacyjny charakter zdecydowaliśmy na ich rozliczenie jako przychodów operacyjnych. Choć jest to pierwszy rok, w

którym pojawia się ta pozycja, to możemy założyć jej utrzymanie w kolejnych latach, jeśli nie nastąpią zmiany regulacjach podatkowych (więcej informacji na ten temat znajduje się w części B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 grudnia 2012 roku; Przyjęte zasady rachunkowości).

### **EBITDA i zysk operacyjny**

Zysk EBITDA w okresie był dodatni i wyniósł 1 931 tys. euro, (rentowność 8,6%), ale o 760 tys. euro mniej niż w analogicznym okresie roku 2011 (spadek o 28%) z powodu przyczyn opisanych powyżej.

Tak jak wspomniano powyżej amortyzacja była na takim samym poziomie jak w porównywanym okresie, dlatego też wynik operacyjny wyniósł 357 tys. euro (739 tys. euro mniej niż w 2011 roku).

### **Przychody i koszty finansowe**

Wynik na działalności finansowej w czwartym kwartale 2012 roku był dodatni i wyniósł 401 tys. euro i był wyższy niż w 2011 roku o 864 tys. euro. Główne przyczyny to z jednej strony kapitalizacja części odsetek od kredytu udzielonego przez Grupę na projekt w Feramo w kwocie 538 tys. euro, a z drugiej strony dodatnie różnice kursowe w wysokości 281 tys. euro ze względu na większą stabilność złotego. W przyszłości należy się spodziewać większej stabilizacji w tej części rachunku wyników po kapitalizacji części kredytu udzielonego Feramo przez Grupę na sfinansowanie projektu inwestycyjnego oraz dalszej reklasyfikacji pozostałej części długu jako zobowiązania długoterminowe.

Na koniec okresu godziwa wartość instrumentów hedgingowych oraz swapów procentowych w bilansie ma ujemną wartość na poziomie tylko 100 tys. euro, i jest o połowę niższa niż w poprzednim kwartale. Według przyjętych standardów rachunkowości bieżące zmiany wyceny instrumentów zabezpieczających nie mają wpływu na rachunek wyników i są rozliczane poprzez kapitały w bilansie.

### **Zysk przed opodatkowaniem i podatek**

Dzięki wynikowi na operacjach finansowych zysk przed opodatkowaniem był na bardzo wysokim poziomie i wyniósł 758 tys. euro, czyli o 125 tys. euro więcej niż w roku poprzednim.

Zaksięgowany podatek miał wartość ujemną i wyniósł 172 tys. euro, czyli tyle samo ile w analogicznym kwartale 2011 roku. I to pomimo jednorazowego wpływu, w tym kwartale, związanego z rozliczaniem opisanych powyżej dotacji na działalność badawczo-rozwojową, które zostały zastąpione innymi ulgami podatkowymi związanymi z inwestycją w segment żeliwa sferoidalnego w Hiszpanii oraz stratami poniesionymi przez segment żeliwa szarego.

### **Zysk netto**

Uwzględniając powyższe czynniki Grupa osiągnęła także znacząco dodatni wynik na poziomie zysku netto, który wyniósł 586 tys. euro, czyli o 125 tys. euro wyższy niż w 2011 roku.

Jeśli chodzi o skumulowane wyniki to oprócz zysku EBITDA w wysokości 8,3 miliona euro (rentowność 8,4%), który był niższy o 2,6 miliona euro niż w 2011 roku. Wszystkie pozostałe pozycje poniżej zmniejszyły swoje różnice w ujęciu rok-do-roku. I tak zysk EBIT wyniósł 3,1 miliona euro, czyli tylko 1,8 miliona euro mniej (dzięki niższej amortyzacji w 2012 roku), a zysk netto wzrósł do 2,4 miliona euro, czyli 0,3 miliona euro powyżej 2011 roku, dzięki lepszemu wynikowi na operacjach finansowych oraz niższemu podatkowi, którego przyczyny zostały opisane powyżej.

### **Sytuacja finansowa**

W okresie od stycznia do grudnia 2012 roku gotówka z działalności operacyjnej wyniosła 3 794 tys. euro ale była ograniczone poprzez wzrost kapitału obrotowego oraz spadek zysku EBITDA.

Wynik na działalności inwestycyjnej wyniósł w całym okresie 11 469 tys. euro, głównie dzięki projektowi inwestycyjnemu w Feramo. Na gotówkę z działalności finansowej wpływ miała przede wszystkim spłata kredytu Grupy oraz wypłata dywidendy, skompensowana nowym kredytem w wysokości 3 milionów euro wykorzystanym na inwestycję w Hiszpanii, dzięki czemu przepływ gotówki netto na działalności finansowej wyniósł 996 tys. euro.

Pomimo opisanych powyżej czynników poziom zasobów gotówkowych Grupy na koniec grudnia 2012 roku był bardzo wysoki i wyniósł 12 407 tys. euro, zwiększając poziom długu netto do 9 540 tys. euro.



## 4. Opis działalności Spółki

### Europejski rynek motoryzacyjny

Działalność ACE zależy od kierunków rozwoju przemysłu motoryzacyjnego, a także postawy największych producentów systemów hamulcowych. Ze względu na obecną pozycję rynkową obydwu zakładów produkcyjnych, grupa ACE ogranicza swoją działalność do rynku europejskiego, na którym ma silną pozycję oraz przewagę konkurencyjną. Tym niemniej Spółka nie wyklucza możliwości ekspansji na innych rynkach w przypadku gdyby pojawiły się korzystne możliwości akwizycyjne. Duży wpływ na wartość akcji Spółki mają warunki panujące na europejskim rynku motoryzacyjnym ze względu na bliskie powiązania w ramach struktury łańcucha dostaw.

Według najnowszej, opublikowanej w lutym, prognozy LMC Automotive w 2013 roku w Europie Zachodniej nastąpi spadek sprzedaży nowych samochodów osobowych o około 4,1%, ostatnio obniżonej z poziomu -0,5% z września 2012 r., a korespondującą z prognozą produkcji zakładającą jej spadek o około 1%, a nawet wzrost o 1 % po uwzględnieniu całej Europy (źródło: najnowszy raport PricewaterhouseCoopers Autofacts opublikowany w styczniu 2013 roku). Również i ta prognoza uległa obniżeniu w stosunku do opublikowanej kwartał wcześniej, która zakładała wzrost produkcji w 2013 roku o 0,5% w Unii Europejskiej i 2,6% w całej Europie.

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

### Struktura europejskiego rynku hamulców samochodowych

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

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

Obecna i przyszła strategia rozwoju Spółki zakłada wprowadzenie kilku nowych produktów w celu zdywersyfikowania przychodów ze sprzedaży. W ujęciu wolumenowym nowe produkty kontynuują swój trend wzrostowy i w 2012 roku ich sprzedaż wzrosła o 29% w porównaniu do 2011 oraz siedmiokrotnie w porównaniu z rokiem 2009 – pierwszym rokiem ich wprowadzenia do produkcji, 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 negocjowane 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 2012 roku przedstawione są w poniższej tabeli:

w tys. Euro

	<i>Cztery kwartały 2012</i>	<i>Cztery kwartały 2011</i>
Inwestycje w R&D	1 910	899
Koszty działalności R&D	1 481	1 097
<b>Wydatki na R&amp;D ogółem</b>	<b>3 391</b>	<b>1 996</b>

### **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 jest już realizowane, a po zakończeniu programu inwestycyjnego w Europie Środkowej i Wschodniej i rozpoczęciu produkcji w marcu 2013 roku, pozwolą ACE na zmianę swojego profilu w segmencie żeliwa sferoidalnego (lokalizacja, produkty i przede wszystkim baza odbiorców).

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

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

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

*Wykorzystywanie i wdrażanie synergii w ramach Grupy ACE*

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

## 5. Perspektywy na kolejne miesiące

### *Rynek motoryzacyjny w 2013 roku*

Sytuacja na rynku motoryzacyjnym w Europie w ostatnich latach nie jest dobra. Tylko w ciągu czterech lat od 2007 roku rynek w Europie Zachodniej skurczył się o blisko 3 miliony samochodów z poziomu 14,8 do 11,8 miliona sztuk (około 40% we Włoszech, 25% w Hiszpanii i 20% w Wielkiej Brytanii i Francji). Oznacza to zmniejszenie się rynku o 20% ciągu tylko pięciu lat. Spadek ten jest mniejszy gdy uwzględnimy Europę Wschodnią, ale wtedy zmniejszenie liczby samochodów w tym okresie wzrasta.

Najnowsza prognoza LMC Automotive na cały 2013 rok, wydana na początku lutego, dotycząca sprzedaży na rynku motoryzacyjnym w Europie Zachodniej przewiduje jej spadek o 4,1% w porównaniu z rokiem 2012.

Jest ona mniej więcej skorelowana z prognozami dotyczącymi produkcji. PwC Autofacts, w swojej najnowszej uaktualnionej co kwartał prognozie wydanej w styczniu 2013 roku (uwzględniającej lekkie pojazdy komercyjne, LCV), przewiduje spadek o 1,2% w całym 2013 roku w krajach Unii Europejskiej (ale po uwzględnieniu Europy Wschodniej przewidywany jest nawet wzrost o 0,6%).

Tym niemniej przy wciąż bardzo trudnej sytuacji ekonomicznej oczekuje się, że w roku 2013 wolumeny produkcji pozostaną na niezmiennym poziomie. Prognoza PwC Autofact „zakłada dalsze kurczenie się większości rynków w pierwszej połowie roku, po której nastąpi ich stabilizacja a następnie, pod koniec roku, wzrost na coraz większej liczbie rynków krajowych”

### *Sprzedaż Grupy*

W odniesieniu do roku 2013, w obecnych warunkach poleganie na prognozach rynkowych jest niezwykle trudne, ale na dzień przygotowania tego raportu i w oparciu o oczekiwanie popytu naszych odbiorców, możemy ponownie oczekiwać wyników powyżej rynku. A w zależności od czasu trwania i głębokości obecnego spowolnienia, a także wpływu potencjalnych nowych wolumenów sprzedaży, możemy oczekiwać nawet poprawy ogólnej rentowności.

W przypadku segmentu żeliwa sferoidalnego zdecydowana większość spodziewanego wzrostu w ujęciu wagowym, rzędu 5-10%, będzie pochodzić z zainstalowanych nowych mocy produkcyjnych w Feramo w Czechach. Tym niemniej spodziewamy się również pewnego wzrostu w naszym zakładzie w Hiszpanii, w którym produkcja będzie realizowana w sposób bardziej efektywny dzięki nowej linii produkcyjnej.

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

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

### *Czynniki rozwoju*

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

W odniesieniu do surowców oczekujemy stabilizacji ich cen w porównaniu z rokiem poprzednim. Ceny energii są innym ważnym zagadnieniem, które w sytuacji ich ciągłego wzrostu są stale poddawane negocjacjom z naszymi odbiorcami, aby zmodyfikować podpisane już kontrakty zakładające kompensację podwyżek jej ceny lub podpisać nowe z poszczególnymi odbiorcami w przypadku, gdy nie zakładały kompensacji.

W scenariuszu na rok 2013 przy powolnej odbudowie poziomów produkcji oraz wciąż niewykorzystanych mocach produkcyjnych, pojawia się czynnik konkurencji wykorzystywany przez odbiorców w celu obniżenia cen sprzedaży. Nasza główna przewaga konkurencyjna polegająca na wysokim stopniu specjalizacji oraz dogłębnej wiedzy na temat produktów powinna w dużym stopniu działać w sposób ochronny i umożliwić Grupie zmierzenie się z tą sytuacją z lepszej pozycji. Mamy jednak świadomość tego, że działamy na wciąż niestabilnym rynku, na którym z okresu spowolnienia wyjdą silniejsze tylko te firmy, które będą w stanie lepiej poradzić sobie z obecną sytuacją.

*Działalność inwestycyjna – Projekt inwestycyjny w Europie Środkowo - Wschodniej*

W kontekście potrzeby ciągłego wzrostu na rynku motoryzacyjnym w kolejnych latach, ekspansja Grupy w Europie Środkowo-Wschodniej, stanowiąca bazę do rozbudowy jej potencjału produkcyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego, jest istotnym 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.

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

Powyższy program inwestycyjny został zakończony w przypadku zakładu produkcyjnego w Hiszpanii i jest w ostatniej fazie realizacji w czeskim zakładzie Feramo (projekt inwestycyjny w Europie Środkowo – Wschodniej).

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

- 1- Marzec 2013 (planowany na październik 2012): Uruchomienie linii i testy
- 2- Marzec 2013 homologacja procesu produkcji żeliwa sferoidalnego
- 3- Koniec II kw. 2013 r. (planowane na I kwartał 2013): rozpoczęcie seryjnej produkcji na nowej linii
- 4- Maj 2013: nowe podłączenie do sieci WN i zasilania produkcji szarego i sferoidalnego żeliwa
- 5- Wrzesień 2013: deinstalacja pieców koksowych

Tak jak wspominaliśmy o tym w poprzednich raportach, pojawiły się około 3 miesięczne opóźnienia w realizacji pierwszego etapu projektu, które mogą skutkować podobnymi opóźnieniami w trakcie kolejnych etapów, ale nie powinno mieć to równoważnego wpływu na zakończenie inwestycji. W rzeczywistości opóźnienie rozpoczęcia produkcji seryjnej o jeden kwartał (etap 3) jest bardziej związane z dłuższym okresem próbno-testowym w celu homologacji przez odbiorców szeregu projektów (etap 2). Oznacza to, że uruchomienie seryjnej produkcji będzie tylko częściowo widoczne w drugiej połowie przyszłego roku.

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

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

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

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

Drugi ważny projekt inwestycyjny w 2012 roku miał miejsce w zakładzie w Hiszpanii, gdzie została wymieniona jedna z działających tam linii odlewniczych, w celu zwiększenia efektywności produkcji i konkurencyjności. Inwestycja ta została wykonana w przerwie wakacyjnej w sierpniu, ale seryjna produkcja pochodząca z nowej linii była tylko częściowo widoczna w czwartym kwartale 2012, ze względu na to, że w okresie testowo-wdrożeniowym bardziej zasadne jest realizowanie produkcji poniżej planowanego poziomu produktywności.

*Akwizycje*

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

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

## 6. Informacje dodatkowe

### Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku

Na dzień 31 grudnia 2012 r. kapitał akcyjny Spółki składał się z 21 230 515 akcji. Odpowiadająca im liczba głosów wynosiła 21 230 515.

Według najlepszej wiedzy Spółki na koniec czwartego kwartału 2012 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 31 grudnia 2012 (% kapitału akcyjnego)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2011 (% kapitału akcyjnego)</i>
Casting Brake (Spain)	2 430 607 (11,45%)	2 430 607 (11,45%)
PZU Złota Jesień OFE	4 187 959 (19,73%)	4 214 174 (19,85%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 767 347 (17,74%)	3 690 563 (17,38%)
Aviva OFE	1 996 491 (9,40%)	poniżej 5%
Noble Funds TFI	1 076 463 (5,07%)	poniżej 5%
Pioneer Pekao Investments	1 061 525 (5,00%)	1 061 525 (5,00%)

W dniu 4 grudnia 2012 roku wpłynęło do Spółki oficjalne zawiadomienie od Aviva Investors Poland SA, działającego w imieniu i na rzecz funduszu inwestycyjnego „Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty” (dalej „Fundusz”), że w wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki Automotive Components Europe SA (dalej „Spółka”) obniżył się poziom zaangażowania Funduszu w ogólnej liczbie akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poniżej progu 5%.

W dniu 6 grudnia 2012 roku wpłynęło do Spółki oficjalne zawiadomienie od Aviva Investors Poland S.A., działającego:

1. w imieniu własnym, jako podmiot, któremu Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których jest organem,
2. w imieniu i na rzecz „Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego” oraz „Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego” (dalej „Fundusze”)

że w wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki Automotive Components Europe SA (dalej „Spółka”) zmniejszył się poziom zaangażowania Funduszy w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poniżej progu 5%.

### 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

W czwartym kwartale Spółka skapitalizowała część zadłużenia Feramo w kwocie 125 000 000 koron czeskich.

### Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy

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

Dnia 23 lipca 2012 roku Rada Dyrektorów Spółki przyjęła uchwałę określającą szczegóły wypłaty dywidendy. Dywidenda została wypłacona dnia 17 września 2012 roku akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu 1 września 2012 roku (dzień ustalenia prawa do dywidendy). Dywidenda była wypłacona w euro za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów

Wartościowych zgodnie z przepisami mającymi zastosowanie przy wypłacie dywidendy przez spółki notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na swoim posiedzeniu w dniu 19 czerwca 2012 roku, zatwierdziło przeprowadzenie skupu akcji własnych Spółki. Maksymalna liczba akcji jaka może zostać skupiona w trakcie tego programu nie może przekroczyć wartości pięciu milionów euro (5 milionów EURO). Szczegóły programu zostały zamieszczone w raporcie bieżącym 20/2012. Program skupu akcji własnych został zapoczątkowany 12 grudnia 2012 roku i na koniec grudnia 2012 roku Spółka skupiła 18 000 akcji własnych za kwotę 104 760 złotych.

#### **Zmiany w organach zarządzających Spółki w czwartym kwartale 2012 roku**

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

#### **Informacja o kontroli programu akcji pracowniczych**

W dniu 27 grudnia 2010 roku Rada Dyrektorów zatwierdziła System Wynagradzania Kadry Kierowniczej dla obecnych członków zarządu ACE. W oparciu o ten system członkowie zarządu będą mieli prawo do otrzymania typowego rocznego wynagrodzenia dodatkowego (bonus) w gotówce, zależnego od rocznego wzrostu Spółki, a także do 5% wzrostu wartości rynkowej Spółki (MCAP) w okresie 2010 – 2014.

Wzrost wartości rynkowej jest różnicą pomiędzy początkową i końcową wartością akcji skorygowaną o wszelkie zmiany kapitału akcyjnego. Początkowa wartość akcji wynosi 9,1 zł. Końcowa wartość akcji jest to 6-miesięczna średnia arytmetyczna obliczona po publikacji wyników za rok 2014. Przyznane nowe akcje nie będą mogły być sprzedane w okresie jednego roku (lock-up). Dodatkowym warunkiem, jaki musi być spełniony, aby nastąpił przydział, jest osiągnięcie założonego poziomu skumulowanej wartości EBITDA w okresie 2010 – 2014.

Kontakt w sprawie relacji inwestorskich:

**Piotr K. Fugiel**  
**Investor Relations Officer**  
**e-mail: [investor.relations@acegroup.lu](mailto:investor.relations@acegroup.lu)**



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

Segmenty geograficzne w tys. Euro

<i><b>Przychody</b></i>	<i><b>Cztery kwartały 2012</b></i>	<i><b>Cztery kwartały 2011</b></i>
Europa Zachodnia	56 149	58 124
Europa Centralna i Wschodnia	39 864	41 653
Inne	2 606	912
<b>Ogółem</b>	<b>98 618</b>	<b>100 689</b>

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	<i><b>Odlewy żeliwne</b></i>	<i><b>Odlewy aluminiowe</b></i>	<i><b>Inne</b></i>	<i><b>Skonsolidowane</b></i>
Przychody ogółem	63 563	31 623	3 433	98 618
<b>Zysk operacyjny w segmencie</b>	<b>3 819</b>	<b>2 467</b>	<b>-3 229</b>	<b>3 056</b>
<b>Zysk netto w segmencie</b>	<b>3 857</b>	<b>2 368</b>	<b>-3 853</b>	<b>2 372</b>

## 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. 2012

	<i>W por. z końcem 2011</i>
ACE S.A.	+28,1%
Indeks WIG	+26,2%
Indeks SWIG80	+22,9%

### Notowania Giełdowe

	<i>IV kw. 2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln złotych i mln euro)	121,0 mln zł 29,6 mln euro	94,5 mln zł 21,4 mln euro	191,1 mln zł 48,3 mln euro
Cena akcji (w zł)			
- Najwyższa	5,96	6,11	10,10
- Najniższa	4,93	4,00	7,80
- Średnia	5,57	5,00	9,00
- Na koniec okresu	5,70	4,45	9,00
Wartość księgowa na akcję w euro (w zł)	1,92 (7,85)	1,82 (8,04)	1,83 (7,25)

### Wskaźniki

	<i>Cztery kwartały 2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Zysk netto na akcję (w euro)	0,11	0,10	0,12
Przepl. got. netto na akcję (w euro)	-0,41	0,14	0,26
Dywidenda na akcję (w euro)	0,05	0,07	0,05

## **B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 grudnia 2012 roku**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2012 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

### **Kursy wymiany walut**

Dla ACE, mającego siedzibę w Luxemburgu, podstawową walutą jest Euro. Dla zakładu produkcyjnego w Polsce podstawową walutą, używaną również w celach raportowania wewnętrznego, jest złoty a dla zakładu w Czechach korona. Dla celów konsolidacji miesięczne sprawozdania finansowe tego zakładu zostały przeliczone na Euro będącą jego walutą funkcjonalną.

W tabeli poniżej zamieszczono informację na temat zastosowanych kursów wymiany złoty do Euro dla poszczególnych okresów raportowania. Informacja ta została opracowana na podstawie oficjalnych kursów wymiany opublikowanych przez Narodowy Bank Polski i umieszczonych na stronie internetowej [www.nbp.gov.pl](http://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 2011	4,4213	4,5642	4,2716	4,4168
1 sty – 31 gru 2011	4,1196	4,5642	3,8403	4,4168
1 paz – 31 gru 2012	4,1136	4,1782	4,0643	4,0882
1 sty– 31gru 2012	4,1852	4,5135	4,0465	4,0882

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](http://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 2011	25,2787	26,0250	24,7400	25,8000
1 sty – 31 gru 2011	24,5858	26,0250	24,0100	25,8000
1 paz – 31 gru 2012	25,1667	25,5800	24,7500	25,1400
1 sty– 31gru 2012	25,1435	25,9600	24,4350	25,1400

### **Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2012 roku w tys. euro**

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 gru 2012 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2011 roku</i>
<b>Aktywa trwałe</b>		
Aktywa niematerialne	245	213
Nieruchomości i urządzenia	45 549	37 460
Finansowe instrumenty pochodne	71	6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 272	902
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>	<b>47 137</b>	<b>38 581</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	8 745	8 707
Należności z tytułu dostaw	14 532	17 046
Finansowe instrumenty pochodne	205	10
Bieżące aktywa podatkowe	78	2
Pozostałe aktywa obrotowe	28	35
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 407	20 466
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>	<b>35 995</b>	<b>46 266</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>83 132</b>	<b>84 847</b>

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 31 gru 2012 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2011 roku</i>
<b>Kapitały własne</b>		
Kapitał akcyjny	3 185	3 185
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	5 444	5 444
Kapitał zapasowy	29 576	28 573
Instrumenty pochodne	- 47	- 594
Zmiany w różnicach kursowych	161	- 87
Zysk zatrzymany z okresu	2 372	2 088
<b>Kapitały własne ogółem</b>	<b>40 691</b>	<b>38 609</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty bankowe	18 461	16 806
Zyski odroczone	555	253
Odroczone zobowiązania podatkowe	2 604	2 976
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	93	85
Finansowe instrumenty pochodne	374	382
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>22 087</b>	<b>20 502</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw	16 408	19 523
Kredyty bieżące	3 486	4 373
Finansowe instrumenty pochodne	1	382
Bieżące zobowiązania podatkowe	30	977
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	44	45
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	384	436
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>20 354</b>	<b>25 736</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>42 441</b>	<b>46 238</b>
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>83 132</b>	<b>84 847</b>

## Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku w tys. euro

	<i>Za czwarty kwartał od 1 października do 31 grudnia 2012 roku</i>	<i>Za cztery kwartały od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku</i>	<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>
Przychody ze sprzedaży	22 334	98 618	25 255	100 689
Koszty sprzedanych prod.	-18 874	-81 607	-20 522	-81 596
Zysk brutto ze sprzedaży	3 460	17 011	4 733	19 093
Koszty sprzedaży	- 504	-2 189	- 593	-2 386
Koszty ogólnego zarządu	-3 583	-13 243	-3 292	-12 242
Pozostałe przychody oper.	1 241	1 815	329	588
Pozostałe koszty oper.	- 256	- 338	- 81	- 154
Zysk operacyjny	357	3 057	1 096	4 898
Wynik na dział. finansowej	401	- 379	- 463	-1 583
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>758</b>	<b>2 678</b>	<b>633</b>	<b>3 315</b>
Podatek dochodowy	- 172	- 306	- 172	-1 227
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>586</b>	<b>2 372</b>	<b>461</b>	<b>2 088</b>

## Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku w tys. euro

Przypisany akcjonariuszom Spółki

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Rezerwy statutowe</i>	<i>Zyski zatrzyma ne</i>	<i>Instrum. pochodne</i>	<i>Różnice kursowe</i>	<i>Zyski z okresu</i>	<i>Kapitały netto</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>3 185</b>	<b>5 444</b>	<b>320</b>	<b>28 253</b>	<b>- 594</b>	<b>- 87</b>	<b>2 088</b>	<b>38 609</b>
Zysk za rok 2011			<b>137</b>	<b>1 951</b>			<b>-2 088</b>	<b>0</b>
Zysk/Strata w okresie							<b>2372</b>	<b>2372</b>
Zysk i koszty rozpoznane w okresie							<b>2372</b>	<b>2372</b>
Różnice kursowe						248		248
Skup akcji				- 25				-25
Dywidenda				-1 062				-1 062
Zmiana wyceny instr. pochod.					547			547
<b>Na dzień 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>3 185</b>	<b>5 444</b>	<b>457</b>	<b>29 118</b>	<b>- 47</b>	<b>161</b>	<b>2 372</b>	<b>40 690</b>

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku w tys. euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku</i>
<i>Przepływy z działalności bieżącej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	2 678	3 315
Korekty:	-4 401	7 399
Amortyzacja	5 201	5 972
Straty ze sprzedaży aktywów trwałych	41	6
Wynik na działalności finansowej	239	1 788
Zyski.Straty na wycenie instrumentów pochodnych	- 1	- 323
Zmiany rezerw netto	-1 078	- 45
 Zmiany kapitału obrotowego	 -2 275	 -2 003
Wzrost/Spadek zapasów	- 2	-1 022
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterm.	2 549	-3 111
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych krótkoterm.	-4 822	2 129
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem</b>	<b>4 804</b>	<b>8 711</b>
 Podatek dochodowy zapłacony	 -1010	 - 895
<b>Gotówka netto z działalności bieżącej</b>	<b>3794</b>	<b>7 816</b>
 Inwestycje w podmioty zależne (netto)	 - 24	 0
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-11 413	-2 773
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	59	26
Zakupy składników niematerialnych	- 91	- 70
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem</b>	<b>-11 469</b>	<b>-2 816</b>
 Skup akcji własnych	 - 26	 0
Spłata zadłużenia bankowego	-3 498	-1 839
Spłata pozostałych pożyczek	- 406	- 167
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	3 000	2 437
Wpływy z tytułu pozostałych pożyczek	1 464	490
Wyplacona dywidenda akcjonariuszom Spółki	-1 062	-1 486
Pozostałe przepływy finansowe netto	- 469	-1 405
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem</b>	<b>- 996</b>	<b>-1 970</b>
 <b>Wzrost/Spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	 <b>-8 671</b>	 <b>3 030</b>
Środki pieniężne na początku okresu	20 466	17 433
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	613	4
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki</b>	<b>12 407</b>	<b>20 466</b>

**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**Przyjęte 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.

W związku z dotacjami związanymi z działalnością badawczo-rozwojową oraz ze względu na to, że ich znaczenie w bieżącej działalności jest coraz większe Spółka przeanalizowała zasady rachunkowości opisane w IAS 12 oraz IAS 20. W związku z tym dotychczas Spółka historycznie stosowała zasadę IAS 12 i rozliczała te dotacje w pozycji „naliczony podatek dochodowy”. Tym niemniej po głębszej analizie wspomnianych zasad IAS i ze względu na to, że dopłaty związane z działalnością badawczo-rozwojową nie są dochodem do opodatkowania, ani nie są oparte o zyski podlegające opodatkowaniu, oraz ponieważ są zależne od poziomu wydatków z tym związanych, w opinii zarządu zasada IAS 12 nie opisuje w sposób właściwy ich natury rachunkowej i nie powinna być stosowana.

Z drugiej strony, mając na uwadze pochodzenie tych wydatków, dotacje na działalność badawczo-rozwojową nie są wyłączone z zasady IAS 20, a zdefiniowany tam sposób ich księgowania bardziej precyzyjnie opisuje nasze rzeczywiste wyniki. Istotnie granty te odnoszą się głównie do wydatków poniesionych przez spółkę na płace i wynagrodzenia, materiały, usługi zewnętrzne oraz inne koszty bezpośrednie. W związku z tym, zgodnie z IAS 20, spółka zaksięgowała w sprawozdaniu finansowym za rok 2012 dotacje na działalność badawczo-rozwojową razem z pozostałymi grantami rządowymi w pozycji „pozostałych przychodów operacyjnych”. Co więcej, jest bezpośrednia zależność pomiędzy poziomem wydatków na działalność badawczo-rozwojową a wysokością uzyskanych dzięki temu grantów rządowych, i te czynniki mają wpływ na proces decyzyjny Spółki zanim zostanie zatwierdzony nowy projekt badawczo-rozwojowy.

Wpływ nowego sposobu księgowania na sprawozdanie finansowe Grupy w roku 2012, z rokiem 2011 tylko dla celów porównawczych, jest przedstawione poniżej:

W tysiącach euro

	Dotacje R&D rozliczane wg IAS20				Dotacje R&D rozliczane wg IAS12			
	Od 1 sty do 31gru 2012 r. Narastająco *	Od 1 sty do 31gru 2011 r. Narastająco**	Wpływy 2012	w Wpływy 2011	Od 1 sty do 31gru 2012 r. Narastająco **	Od 1 sty do 31gru 2011 r. Narastająco*		
Pozostałe przychody	1.815	1.064	(1.047)	(476)	768	588		
EBITDA	8.258	11.346	(1.047)	(476)	7.211	10.870		
Zysk operacyjny	3.057	5.374	(1.047)	(476)	2.010	4.898		
Zysk przed opod.	2.678	3.791	(1.047)	(476)	1.631	3.315		
Naliczony podat.	(306)	(1.703)	1.047	476	741	(1.227)		
Zysk netto	2.372	2.088	-	-	2.372	2.088		

\* Według sprawozdań finansowych Grupy

\*\* Przedstawione tylko w celach porównawczych

Należy wziąć pod uwagę, że powyższy sposób księgowania nie ma wpływu na osiągnięty zysk netto na akcję ponieważ nie wpływa na wysokość zysku netto.

Podmioty podlegające konsolidacji

Nazwa spółki	Status	Własność	Metoda konsolidacji
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%	-	-
<b>Ogółem</b>	<b>20 050 100</b>	<b>100%</b>	<b>22 115 260</b>	<b>100%</b>	<b>21 230 515</b>	<b>100%</b>

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 2012 roku

W czwartym kwartale nie była wypłacona dywidenda.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 939 tysiące 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.

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w czwartym kwartale br.

W czwartym kwartale nie wystąpiły zmiany w składzie grupy kapitałowej.