



Automotive Components Europe S.A.

Skonsolidowany raport kwartalny

za

kwartał kończący się 31 marca 2014 roku

Spis treści:

A. Sprawozdanie Zarządu	3
B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2014	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 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 nominale 0,15 euro każda, w których posiadanie Spółka weszła w wyniku zakończonego programu skupu akcji zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 17 czerwca 2008 roku. W wyniku powzięcia tej uchwały łączna liczba akcji pozostających w obrocie zmniejszyła się do 21 230 515.

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

Skład organów zarządzających ACE na dzień 31 marca 2014 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 pierwszy kwartał 2014 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro

Wybrane dane finansowe	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku
Przychody ze sprzedaży	26 625	26 129
Zysk operacyjny	1 749	756
Zysk przed opodatkowaniem	1 582	452
Zysk Netto	955	218
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	955	218
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	- 339	1 274
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 009	-1 866
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	- 689	- 335
Przepływy pieniężne netto	-2 178	-1 025
Aktywa bieżące	33 437	36 321
Aktywa trwałe	45 860	47 493
Aktywa ogółem	79 296	83 814
Zobowiązania	41 319	43 597
Zobowiązania długoterminowe	17 508	22 787
Zobowiązania krótkoterminowe	23 811	20 810
Kapitały własne	37 977	40 216
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	37 977	40 216
Kapitał akcyjny	3 185	3 185
Liczba wyemitowanych akcji	21 230 515	21 230 515
Zysk netto na akcję	0,04	0,01
Wartość księgowa na akcję	1,78	1,89

3. Wyniki finansowe

Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku	Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku
Przychody ze sprzedaży	26 625	26 129
Koszty wytworzenia	-20 801	-21 436
Zysk na sprzedaży	5 825	4 693
Rentowność na sprzedaży	21,9%	18,0%
Koszty ogólne i admin.	-4 076	-3 937
Zysk operacyjny	1 749	756
Rentowność operacyjna	6,6%	2,9%
Amortyzacja	-1 302	-1 205
Zysk EBITDA	3 051	1 961
Rentowność EBITDA	11,5%	7,5%
Wynik na działalności finansowej	- 167	- 304
Zysk przed opodatkowaniem	1 582	452
Podatek	- 627	- 234
Zysk netto	955	218
Rentowność netto	3,6%	0,8%

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 .

Przychody ze sprzedaży w tys. Euro	Pierwszy kwartał 2014	%	Pierwszy kwartał 2013	%
<i>Sprzedaż produktów</i>	25 972	97,5%	25 646	98,2%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	654	2,5%	482	1,8%
Przychody ze sprzedaży ogółem	26 625	100%	26 129	100%

Sprzedaż produktów w tys. Euro	Pierwszy kwartał 2014	%	Pierwszy kwartał 2013	%
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	15 671	60,4%	14 358	56,0%
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	1 461	5,6%	2 754	10,7%
<i>Odlewy aluminiowe</i>	6 757	26,0%	6 302	24,6%
<i>Nowe produkty aluminiowe</i>	2 083	8,0%	2 232	8,7%
Sprzedaż produktów ogółem	25 971	100%	25 646	100%

Sprzedaż w tysiącach sztuk	Pierwszy kwartał 2014	Pierwszy kwartał 2013
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	6 807	6 502
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	226	372
<i>Odlewy aluminiowe</i>	1 403	1 321
<i>Nowe produkty aluminiowe</i>	681	638
Produkty ogółem	9 117	8 832

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

Przychody wg. krajów	Pierwszy kwartał 2014	Pierwszy kwartał 2013
<i>Czechy</i>	20,9%	20,9%
<i>Niemcy</i>	20,3%	21,1%
<i>Słowacja</i>	17,6%	15,3%
<i>Francja</i>	10,7%	11,8%
<i>Hiszpania</i>	8,3%	7,3%
<i>Polska</i>	4,5%	4,5%
<i>Pozostałe</i>	17,8%	19,1%
Ogółem	100,0%	100,0%

Sytuacja na rynku motorzacyjnym

Tysiące sztuk	Pierwszy kwartał 2014	Pierwszy kwartał 2013	Różnica	%
<i>Samochody sprzed.</i>	3 131	2 915	216	7,4%
<i>Samochody wyprod.</i>	3 097	2 877	220	7,6%
<i>Różnica sprzed.-prod.</i>	34	38	-4	
<i>ACE automotive</i>	8 891	8 459	432	5,1%

Źródło: : LMC Automotive Forecasting dla Europy Zachodniej, ACE

Według LMC Automotive (poprzednio JD Power) w pierwszym kwartale 2014 roku sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 roku wzrosła o około 216 tys. sztuk, czyli o 7,4%. Jest to trzeci z rzędu kwartał, w którym sprzedaż rośnie w ujęciu rok-do-roku, po dwóch latach jej spadków. Wzrost nastąpił na wszystkich rynkach krajowych, przy czym na niektórych był to wzrost dwucyfrowy (WB: 13,7% i Hiszpania 11,8%). Oprócz poprawiającej się sytuacji ekonomicznej i wzrostu zaufania klientów na wzrost ten miała większa liczba dni roboczych w porównaniu do ubiegłego roku. W ujęciu pan-europejskim sprzedaż samochodów wzrosła o 5,2%.

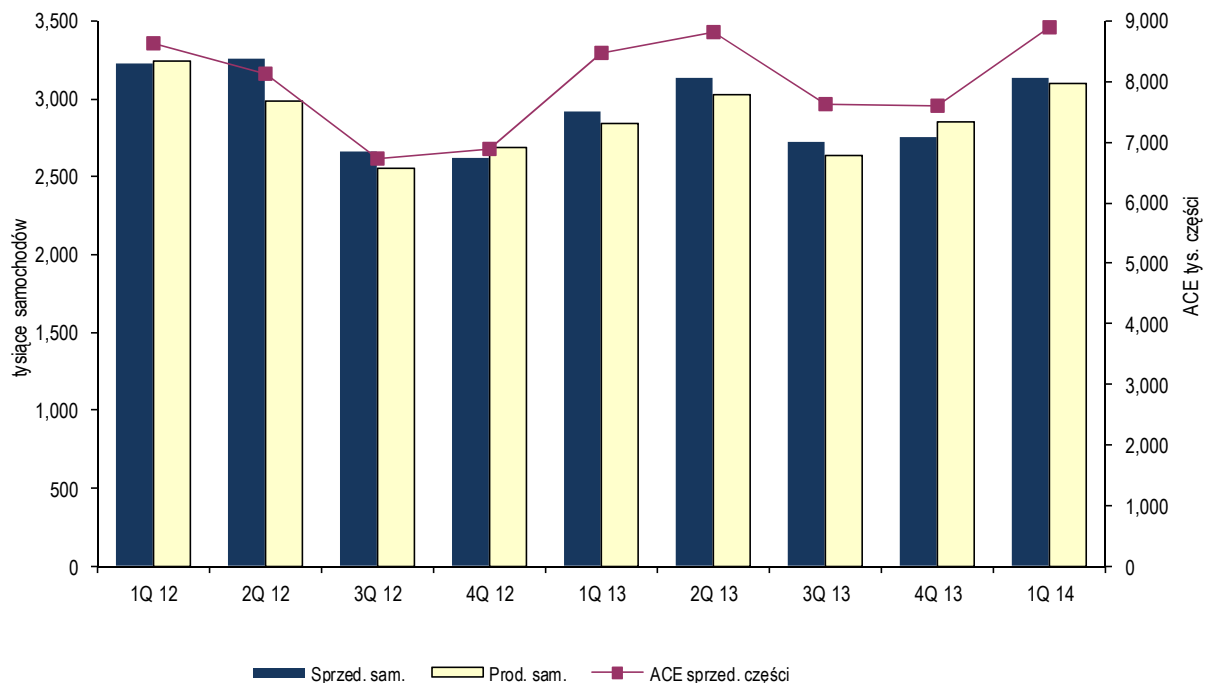
Produkcja samochodów w Europie Zachodniej wzrosła w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 roku o 220 tys. samochodów, czyli o 7,6%, na równi ze sprzedażą. W ujęciu pan-europejskim wzrosła o 6,6% czyli powyżej wzrostu sprzedaży w całym regionie.

Sprzedaż ACE w odniesieniu do rynku

	Tysiące sztuk				Tysiące euro			
	I kw. 2014	I kw. 2013	Różnica	%	I kw. 2014	I kw. 2013	Różnica	%
Odlewy z żeliwa sferoidalnego	6 807	6 502	306	4,7%	15 671	14 358	1 313	9,1%
Odlewy z aluminium	2 084	1 958	126	6,4%	8 839	8 534	305	3,6%
ACE Automotive	8 891	8 460	432	5,1%	24 510	22 892	1 618	7,1%
Odlewy non-automotive	226	372	(146)	-39,3%	1 462	2 754	(1 292)	-46,9%
Razem ACE	9 117	8 832	285	3,2%	25 972	25 646	326	1,3%

W ujęciu wolumenowym w segmencie motoryzacyjnym nastąpił wzrost sprzedaży o 5,1% (3,2% dla całej Grupy). W segmencie żeliwnym sprzedaż wzrosła o 4,7%. Po okresie znaczącego wzrostu aktywności zakładu w Hiszpanii w 2013 roku, sprzedaż w pierwszym kwartale 2014 roku w porównaniu do poprzedniego roku wzrosła w nim o 2,3%. Dalszy wzrost sprzedaży do poziomu +4,7% nastąpił dzięki możliwościom produkcyjnym czeskiego zakładu po uruchomieniu nowej linii odlewniczej (CEE Investment Project). W tym samym okresie sprzedaż w segmencie aluminiowym wzrosła o 6,4% w ujęciu wolumenowym zbliżając się bardziej do trendu rynkowego (uwzględniając nową rodzinę produktów). W segmencie niemotoryzacyjnym sprzedaż produktów z żeliwa szarego spadła o 31,2% a w ujęciu wagowym nawet o 41,7%, ponieważ w chwili obecnej żeliwo sferoidalne jest priorytetem w czeskim zakładzie.

Sprzedaż wolumenowa całej Grupy w ujęciu rok-do-roku była poniżej wartości dla całego rynku, lecz wciąż na ścieżce wzrostu jak ilustruje to poniższy wykres.



W ujęciu wartościowym sprzedaż w segmencie motoryzacyjnym podążała za sprzedażą wolumenową i wzrosła o 1 618 tys. euro, czyli 7,1%, ale w innym rozbięciu na poszczególne segmenty, ze względu na większy średni jednostkowy ciężar sprzedawanych produktów oraz inny miks produktowy.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży

Podstawową przyczyną wzrostu zysku brutto ze sprzedaży jest wyższa dźwignia operacyjna wynikająca głównie ze wzrostu produktywności nowej linii odlewniczej uruchomionej we wrześniu 2012 roku, która daje możliwość znaczącego wzrostu sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku.

Innymi ważnymi czynnikami były wyższe efektywności wykorzystania podstawowych surowców do produkcji oraz dodatnie różnice kursowe na poziomie operacyjnym, wynikające głównie z osłabienia się korony czeskiej w ujęciu rok-do-roku.

W odniesieniu do zakładu w Czechach i jego nowej linii produkcyjnej (CEE Investment Project) należy podkreślić, że uruchomienie produkcji żeliwa sferoidalnego wpłynęło na rozkład zysków i kosztów. Podczas gdy wzrosły wydatki na surowce do produkcji żeliwa sferoidalnego, w tym samym czasie spadły wydatki związane z usługami zewnętrznymi ponieważ obecny mikś produktowy nie wymaga aż tak nakładów związanych z pracami wykończeniowymi zlecanymi na zewnątrz.

Ostatnim czynnikiem był wzrost wydatków związanych z wynagrodzeniami powiązany ze wzrostem produkcji. Ostatecznie zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 5 825 tys. euro (rentowność 21,9%), czyli o 1 132 tys. więcej niż w analogicznym kwartale 2013 roku (rentowność 18,0%).

Koszty ogólne i administracyjne

Koszty ogólne i administracyjne wzrosły w ujęciu rok-do-roku o 139 tys. euro. Było to skutkiem dwóch jednorazowych czynników o przeciwnym działaniu, które niemal w pełni zniosły się nawzajem. Z jednej strony ponieśliśmy dodatkowe koszty związane z potencjalnymi akwizycjami a z drugiej otrzymaliśmy zwrot ubezpieczenia związanego z awarią pieców elektrycznych podczas uruchamiania nowej instalacji produkcyjnej w Czechach w ubiegłym roku.

Dodatkowo zgodnie z uchwałą dotyczącą programu motywacyjnego dla kluczowych managerów (ESOP) odnotowany został koszt w wysokości 125 tys. euro. Należy przy tym zauważyć, że kwota ta stanowi część szacowanej pełnej godziwej wartości programu motywacyjnego, która w przeciwieństwie do części bonusowej tego programu, która jest również częścią programu skupu akcji własnych, nie stanowi kosztu realnego ani wpływu gotówki dla Grupy.

EBITDA i zysk operacyjny

Wyższy zysk brutto ze sprzedaży ale i wyższe koszty ogólne i administracyjne pozwoliły na osiągnięcie dodatniego zysku EBITDA w wysokości 3 051 tys. euro (rentowność 11,5%), czyli o 1 090 tys. euro więcej niż w analogicznym okresie roku 2013 (1 961 tys. euro, rentowność 7,5%) dzięki czynnikom wspomnianym powyżej.

Amortyzacja w porównywalnym okresie była również wyższa o około 97 tys. euro, przez co zysk operacyjny osiągnął wartość 1 749 tys. euro (o 993 tys. euro wyższy niż w 2013 roku).

Przychody i koszty finansowe

Wynik na działalności finansowej w pierwszym kwartale 2014 roku był ujemny i wyniósł 167 tys. euro, przy czym nastąpiło zmniejszenie negatywnego wyniku względem 2013 roku o 137 tys. euro. Głównymi czynnikami wpływającymi na ten rezultat była zmienność kursów korony czeskiej i złotego względem euro.

Odnosnie do powyższego, większość różnic kursowych związanych ze zmianami wartości pozycji bilansowych na koniec poszczególnych okresów jest o charakterze niezrealizowanym, będąc jedynie zapisem księgowym w ramach kapitałów własnych, wpływając na mniejszą zmienność tej pozycji.

Godziwa wartość instrumentów hedgingowych oraz swapów procentowych w bilansie na koniec okresu ma ujemną wartość na poziomie 185 tys. euro. 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, podatek i zysk netto

Zysk przed opodatkowaniem w pierwszym kwartale był dodatni i wyniósł 1 582 tys. euro (o 1 130 tys. euro rok-do-roku). Zaksięgowany podatek wyniósł 627 tys. euro i był o 393 tys. euro wyższy niż w analogicznym okresie 2013 roku. Jest to głównie spowodowane dobrymi wynikami na poziomie operacyjnym.

Uwzględniając powyższe czynniki Grupa osiągnęła bardzo dobry wynik finansowy na poziomie zysku netto w wysokości 995 tys. euro, czyli o 737 tys. euro więcej rok-do-roku.

Sytuacja finansowa

W okresie od stycznia do marca 2014 roku gotówka z działalności operacyjnej była ujemna i wyniosła -481 tys. euro, głównie w wyniku wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy w związku z poszerzeniem działalności operacyjnej Grupy a także niskiego poziomu kapitału obrotowego w grudniu ubiegłego roku.

Wynik na działalności inwestycyjnej wyniósł w okresie 1 009 tys. euro. Działalność finansowa była zdominowana przez realizowany program skupu akcji własnych oraz nowy kredyt na wydatki związane z działalnością badawczo-rozwojową.

Uwzględniając opisane powyżej czynniki poziom zasobów gotówkowych Grupy na koniec marca 2014 roku był dodatni i wyniósł 5 500 tys. euro, a poziom długu netto do 14 743 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.

Z najnowszej, kwietniowej prognozy LMC Automotive na 2014 rok wynika, że sprzedaż nowych samochodów w Europie Zachodniej wzrośnie o 3,5%, przy tempie wzrostu produkcji na poziomie 4.1% (źródło: PwC Autofacts, kwiecień 2014, z uwzględnieniem lekkich pojazdów komercyjnych) i 3.4% w całej Europie ze względu na potencjalny wpływ obecnego braku stabilizacji politycznej w Europie Wschodniej. Prognoza PwC została nieco podwyższona dla Unii Europejskiej względem poprzedniego kwartału, gdy zakładano wzrost produkcji w 2014 roku na poziomie 3.6%, ale w przypadku całej Europy nastąpiło jej obniżenie z poziomu 4.5% ze względu na spodziewaną stagnację w Europie Wschodniej.

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 jarzma 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. Dzięki inwestycji w Feramo (CEE Investment Project) ACE wdroży szereg nowych produktów i pozyska nowych odbiorców na rynku motoryzacyjnym.

Jarzma są odpowiedzialnymi elementami podlegającymi wysokim wymaganiom technologicznym takim jak bardzo wysoka wytrzymałość, odporność na rozzerwanie, 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 oferowała 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 stanowiła ponad 10% przychodów Feramo. Po zakończeniu inwestycji i uruchomieniu nowej linii produkcyjnej (CEE Investment Project) Feramo staje się źródłem dodatkowych mocy produkcyjnych w segmencie żeliwa sferoidalnego przeznaczonych dla sektora motoryzacyjnego i odbiorców Tier 1. Oznacza to będzie wyższą specjalizację w produktach przeznaczonych na ten rynek oraz wzrost udziału w tym rynku, do ok. 26% po pierwszym kwartale 2014 roku.

Strategia rozwoju Spółki zarówno w krótkim, jak i długim horyzoncie zakłada rozwój obecnych oraz wprowadzanie nowych produktów w celu zdywersyfikowania przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż asortymentu z „nowej rodziny produktów” w dalszym ciągu dynamicznie rośnie: o 8,1% w 2013 roku oraz ponad siedmiokrotnie od uruchomienia produkcji w 2009 roku, co doskonale obrazuje efekty 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 CBI (wcześniej 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 przejściu Feramo do grupy odbiorców ACE dołączyli nowi. W poprzednich latach spółka ta posiadała blisko 75 odbiorców w Republice Czeskiej oraz poza jej granicami. Dziesięciu największych odbiorców generowało około 70% przychodów ogółem a ich struktura była z roku na rok dość stabilna. Podstawowe sektory, dla których produkowało Fermo, to elementy silników, budowlany, motoryzacyjny oraz miejska mała architektura. W związku ze zrealizowaną rozbudową Feramo, nawiązaliśmy kontakty z kilkoma nowymi odbiorcami, i spółka już podpisała z niektórymi z nich umowy handlowe na produkcję nowych części od 2014 roku.

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

Główni dostawcy

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

Na ogół kontrakty podpisywane przez segment żeliwny zawierane są na jeden miesiąc i dotyczą dostaw złomu. Ogólną zasadą jest, że przed wygaśnięciem kontraktu jego warunki są renegocjowane i dostosowywane do aktualnych cen rynkowych. Kontrakty na dostawy piasku zawierane są na dłuższy okres, zazwyczaj jednego roku, a energia elektryczna jest dostarczana po cenach bieżących.

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

Badania i rozwój

Grupa posiada bardzo dobrze zarządzany i zorganizowany system rozwoju nowych produktów, w pełni dostosowany do wymogów naszych odbiorców działających na rynku motoryzacyjnym. W porównaniu z innymi producentami elementów układu hamulcowego, ACE posiada najwyższe możliwości badawczo-rozwojowe nowych produktów. Zarówno zespół pracowników, jak i wyposażenie umożliwia utrzymywanie pozycji lidera w zakresie rozwoju specjalistycznych produktów (głównie jarzm i zacisków). Pozwala również na lepsze ukierunkowanie się na potrzeby odbiorcy i rozwój produktu oraz oferowanie wyspecjalizowanych usług inżynierskich. Ta uprzywilejowana pozycja, obecnie oraz w przyszłości z pewnością zaowocuje w odniesieniu do projektu inwestycyjnego w 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 pierwszym kwartale 2014 roku przedstawione są w poniższej tabeli:

w tys. Euro

	<i>Pierwszy kwartał 2014</i>	<i>Pierwszy kwartał 2013</i>
Inwestycje w R&D	232	172
Koszty działalności R&D	78	152
Wydatki na R&D ogółem	310	323

Strategia*Umocnienie wiodącej pozycji na europejskim rynku dostawców elementów do układów hamulcowych*

Od momentu wyspecjalizowania się w odlewaniu elementów systemów hamulcowych zakłady produkcyjne Grupy stale koncentrują się na powiększaniu swojego udziału rynkowego, utrzymaniu wysokiej jakości produktów i zapewnianiu odpowiedzialnej logistyki oraz najwyższej jakości obsługi odbiorców. W nadchodzących latach zakład w Hiszpanii będzie skupiał się na utrzymaniu silnej pozycji w segmencie odlewów żeliwnych, zaś zakład w Polsce, obecnie numer dwa na rynku zacisków aluminiowych, będzie starał się powiększyć udział w tym segmencie, zwiększając wolumen produkcji zacisków dzięki wysokiej innowacyjności i konkurencyjności. 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 roku 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 zaś strony trwa wdrażanie technologii żeliwa sferoidalnego – realizowanej przez Grupę – do produkcji nowych komponentów do sektora motoryzacyjnego. Po pełnym uruchomieniu produkcji w ramach programu inwestycyjnego w Europie Środkowo – Wschodniej zmodyfikowany zostanie także profil ACE w segmencie żeliwa sferoidalnego (dotyczy to między innymi lokalizacji, produktów i 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 takich rejonach jak Azja czy Ameryka.

Efekty synergii, w tym w obszarze inżynierii

Łączenie i optymalizacja wykorzystania atutów każdego z segmentów działalności pozwala na uzyskanie znaczących efektów synergii, co stanowi jeden z głównych wyznaczników bieżących i przyszłych sukcesów Grupy. Dotyczy to zarówno podstawowego obszaru inżynierii i produkcji, jak i usług wsparcia, takich jak finanse, HR oraz IT, które podlegają systematycznej standaryzacji. Standaryzacja jest de facto jednym z fundamentów naszej strategii rozwoju technologii do produkcji żeliwa sferoidalnego na rynek motoryzacyjny w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Perspektywy na kolejne miesiące

Rynek motoryzacyjny w 2014 roku

Po sześcioletnim okresie kurczenia się rynku motoryzacyjnego, możemy oczekiwać że w roku 2014 nastąpi jego umiarkowany wzrost. Jest to już trzeci kwartał z rzędu, w którym sprzedaż jest wyższa w porównaniu do roku poprzedniego, tym niemniej mimo dobrych wyników sprzedaży w ostatnim kwartale, przewidywane jest powolne odbudowywanie się jej poziomów, co wciąż świadczy o słabości tego rynku. Tylko w ciągu ostatnich sześciu lat począwszy od 2007 roku rynek Europy Zachodniej skurczył się o 3 miliony aut z poziomu 14,8 miliona do 11,5 miliona aut rocznie. Oznacza to spadek sprzedaży rynkowej o 22% w ciągu zaledwie sześciu lat, który po uwzględnieniu Europy Wschodniej jest nieco mniejszy, ale wolumenowo spadek sprzedaży samochodów jest jeszcze większy.

W tym kontekście najnowsza prognoza LMC Automotive dla Europy Zachodniej, wydana na początku kwietnia br. zakłada wzrost sprzedaży samochodów o 3,5% w porównaniu do 2013 roku i została podwyższona w porównaniu do tej opublikowanej w lutym br. roku (+2,7%). Biorąc pod uwagę, że sprzedaż w pierwszym kwartale wzrosła o 7,4%, to bazując na tej prognozie, do końca roku sprzedaż powinna wzrosnąć jeszcze tylko o 2,2%.

W odniesieniu do produkcji samochodów prognozy są bardziej optymistyczne. PwC Autofacts w swoim najnowszym raporcie wydanym w kwietniu br. przewiduje wzrost produkcji samochodów 2014 roku (włączając lekkie samochody komercyjne LCV) w Unii Europejskiej o 4,1% (i o 3,4% po uwzględnieniu Europy Wschodniej).

Sprzedaż Grupy

Jeśli chodzi o rok 2014, to w chwili przygotowywania obecnego raportu, bazując na obecnej sprzedaży oraz zamówieniach i prognozach odbiorców, możemy ponownie oczekiwać wzrostu powyżej rynku, lecz przy nierównomiernym rozkładzie sprzedaży w rozbiciu na poszczególne segmenty oraz ogólnej poprawy rentowności w segmencie motoryzacyjnym.

W przypadku segmentu żeliwnego oczekujemy, że duża część wzrostu sprzedaży będzie pochodziła z naszego zakładu w Czechach, po uruchomionej tam produkcji żeliwa sferoidalnego, ale wciąż będzie on zależny od wyników pracy nowej linii oraz tempa wdrażania nowych projektów. W naszym zakładzie w Hiszpanii dalszy wzrost sprzedaży jest nieco bardziej ograniczony, po zdecydowanym jego wzroście zaraz po uruchomieniu nowej linii, i będzie bardziej ustabilizowany, lecz wskaźniki jego produktywności mają potencjał do dalszego wzrostu, co było już widoczne w pierwszym kwartale.

Jeśli chodzi o segment aluminiowy to oczekujemy jego wzrostu powyżej rynku i stabilizacji w segmencie obróbki mechanicznej z uwzględnieniem strategicznej części wolumenów pochodzących z nowych projektów realizowanych w kooperacji z naszym segmentem żeliwnym oraz dużego wzrostu w grupie nowych produktów.

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 oraz zakładu w Czechach. 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 ciągu roku 2014 spodziewamy się utrzymania, a nawet poprawy wskaźników wydajności, uzyskanych w 2013 r. w segmencie żeliwa sferoidalnego. Tendencja ta była widoczna w 2013 i powinna być jeszcze wyraźniejsza w ciągu bieżącego roku wraz z uruchamianiem nowych projektów produkcyjnych.

W kwestii kosztów pozyskiwania surowców Grupa spodziewa się pewnej stabilizacji w porównaniu do ubiegłego roku. Ceny energii również powinny się ustabilizować w porównaniu do poprzednich lat. Kontrakty z odbiorcami zostały już zmodyfikowane i uwzględniają obecne warunki rynkowe w zakresie kompensacji ich wzrostu.

W scenariuszu na rok 2014, 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 umożliwić Grupie zmierzenie się z tą sytuacją z lepszej pozycji. Mamy jednak świadomość tego, że działamy na wciąż ograniczonym 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 oczekiwanego 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 aktywem Grupy, które stanie się źródłem dodatkowej wartości w najbliższej przyszłości. Pomimo tego, że projekt ten jest już niemal ukończony, wydatki z nim związane będą jeszcze widoczne w roku 2014. Dodatkowo rozpoczniemy również inwestycję w linię produkcyjną dla nowego produktu w polskim zakładzie, będącą wynikiem ciągłych poszukiwań na rynku nowych produktów do obecnego portfela. Dlatego też przewidywane roczne wydatki inwestycyjne zamkną się kwotą blisko 6 milionów euro.

W odniesieniu do projektu w zakładzie czeskim (CEE Investment Project), po pewnych opóźnieniach w uruchomieniu produkcji spowodowanych zakłóceniami pracy elektrycznych pieców odlewniczych oraz procesem zdobywania doświadczenia przez załogę, w chwili obecnej zakład ten koncentruje się na następujących działaniach:

- Wprowadzanie do produkcji i uruchamianie nowych projektów oraz produktów
- Realizacja nowego połączenia elektrycznego, które ustabilizuje proces zasilania i obniży koszty energii
- Ustabilizowanie pracy urządzeń i procesów produkcyjnych
- Podwyższenie technicznych parametrów pracy oraz efektywności kosztowej, poprzez racjonalizację bieżącej działalności i ukierunkowanie wysiłków na rzecz naszej strategicznej produkcji

Ponadto otrzymaliśmy już homologację części produktów przez niektórych odbiorców w ramach kilku różnych projektów. Proces ten pozwolił nam już uruchomić seryjną produkcję na nowej linii. Dodatkowo zainicjowaliśmy już próby i testy kolejnych nowych produktów dla nowych odbiorców, w celu uruchomienia ich produkcji w ciągu bieżącego kwartału i w następnych.

Dodatkowym celem tego programu inwestycyjnego jest poszerzenie portfela produktowego oraz dalsza dywersyfikacja przyszłych przychodów. Program ten jest w całości finansowany ze środków własnych. Zarząd Grupy zajmuje się obecnie opracowywaniem programu rozwoju i oczekuje zwiększenia obecnej sprzedaży Grupy nawet o 20% w ciągu najbliższych trzech lat. Na koniec tego okresu Grupa ACE będzie w posiadaniu trzech dużych zakładów produkcyjnych o porównywalnym udziale w przychodach ze sprzedaży i zyskach z działalności operacyjnej.

W działaniach komercyjnych nasz dział badawczo-rozwojowy pracuje w chwili obecnej nad wdrożeniem 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 rynkowym na dalszy rozwój Grupy.

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 2011 roku, opisane w niej cele pozostają niezmiennione, a strategia ta jest naszą podstawą rozwoju w najbliższej przyszłości.

6. Informacje dodatkowe

Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 31 marca 2014 roku

Na dzień 31 marca 2014 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 pierwszego kwartału 2014 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	<i>Na dzień 31 marca 2014 (% kapitału akcyjnego)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013 (% kapitału akcyjnego)</i>
Casting Brake (Spain)	2 430 607 (11,45%)	2 430 607 (11,45%)
PZU Złota Jesień OFE	3 500 762 (16,49%)	3 500 762 (16,49%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 174 104 (14,95%)	3 185 090 (15,00%)
Aviva OFE	3 105 776 (14,63%)	3 105 776 (14,63%)
Noble Funds TFI	1 076 463 (5,07%)	1 076 463 (5,07%)
Pioneer Pekao Investments	1 061 525 (5,00%)	1 061 525 (5,00%)

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 pierwszym kwartale Spółka nie przeprowadziła żadnej transakcji z podmiotami zależnymi i podmiotami powiązanymi.

Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy oraz skupu akcji własnych

W pierwszym kwartale 2014 roku nie była wypłacana dywidenda.

W dniu 18 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło kolejny program skupu akcji własnych na takich samych warunkach, jak program zatwierdzony 19 czerwca 2012 roku. Nowy program będzie realizowany przez trzy lata, a cena skupu jednej akcji, płacona w gotówce, nie może być niższa niż 0,04 PLN, ani wyższa niż 20 PLN.

Zmiany w organach zarządzających Spółki w pierwszym kwartale 2014 roku

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

Informacja o kontroli programu akcji pracowniczych

W dniu 14 maja 2013 roku Rada Dyrektorów zatwierdziła nowy program motywacyjny (ESOP) oraz nowy system rocznej premii całkowicie zastępujące obecny system premii rocznej oraz obecny ESOP uchwalony przez Radę Dyrektorów w dniu 24 grudnia 2010 roku. Celem nowego programu motywacyjnego jest zmotywowanie zarządu, dyrektorów ACE lub spółek zależnych ("Uczestnicy") do aktywnego uczestnictwa w sukcesach Grupy ACE oraz ujednoczenie celów zarządu, Grupy ACE oraz akcjonariuszy. Uczestnicy będą mieli prawo do nabycia od ACE, na podstawie warunków określonych w programie, akcji reprezentujących łącznie do dziewięciu procent (9%) kapitału akcyjnego ACE („Akcje motywacyjne”). Nabycie akcji przez Uczestników programu oraz transfer akcji przez ACE będzie miał miejsce w grudniu 2013 roku, grudniu 2014 roku oraz grudniu 2015 roku, po trzy procent (3%) w każdym z tych terminów. Akcje motywacyjne będą przydzielane Uczestnikom przez Radę Dyrektorów indywidualnie i według jej uznania. Cena ich nabycia w EUR będzie ceną niższą z pośród (i) średniej ceny zakupu akcji zapłaconej przez Spółkę za akcje przeznaczone do sprzedaży lub (ii) średniej dziennej ceny rynkowej akcji z dnia, w którym akcje przeznaczone do sprzedaży zostały nabyte.

W dniu 2 stycznia 2014 dokonano zbycia łącznie 636 916 akcji własnych Spółki, na podstawie umów sprzedaży akcji zawartych 23 grudnia 2013 z dziesięcioma uczestnikami programu ESOP. Cel zbycia akcji własnych stanowi realizacja pierwszego etapu programu ESOP. Średnia cena jednostkowa zbycia akcji poza rynkiem regulowanym wyniosła 1,98 euro. Łączna liczba zbytych akcji wyniosła 636 916, co stanowi 3,00% kapitału zakładowego Spółki oraz 3,00 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.

Nowy system premiiowy dla Uczestników będzie oparty o osiągnięcie założonych wartości zysku EBITDA w kolejnych latach, analogicznie jak w poprzednim systemie. Osiągnięcie założonych celów będzie upoważniało Uczestników do otrzymania rocznie kwoty w EUR odpowiadającej wartości 1% akcji skupionych przez ACE i wykorzystanie tej kwoty całkowicie na pokrycie kosztów nabywanych akcji.

Kontakt w sprawie relacji inwestorskich:

Piotr K. Fugiel
Investor Relations Officer
e-mail: investor.relations@acegroup.lu

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

Segmenty geograficzne w tys. Euro

<i>Przychody</i>	<i>Pierwszy kwartał 2014</i>	<i>Pierwszy kwartał 2013</i>
Europa Zachodnia	13 672	13 603
Europa Centralna i Wschodnia	12 062	11 221
Inne	891	1 305
Ogółem	26 625	26 129

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	<i>Odlewy żeliwne</i>	<i>Odlewy aluminiowe</i>	<i>Inne</i>	<i>Skonsolidowane</i>
Przychody ogółem	17 133	8 839	654	26 626
Zysk operacyjny w segmencie	1 534	506	- 291	1 749
Zysk netto w segmencie	922	321	- 288	955

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 I kw. 2014

	<i>W por. z końcem 2013</i>
ACE S.A.	-25,4%
Indeks WIG	+2,1%
Indeks SWIG80	-4,7%

Notowania Giełdowe

	<i>I kw. 2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln złotych i mln euro)	259,9 mln zł 62,3 mln euro	348,2 mln zł 84,0 mln euro	121,0 mln zł 29,6 mln euro
Cena akcji (w zł)			
- Najwyższa	16,90	17,70	7,60
- Najniższa	12,24	5,70	4,00
- Średnia	14,98	9,57	5,72
- Na koniec okresu	12,24	16,40	5,70
Wartość księgowa na akcję w euro (w zł)	1,78 (7,42)	1,78 (7,38)	1,92 (7,85)

Wskaźniki

	<i>Pierwszy kwartał 2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Zysk netto na akcję (w euro)	0,04	0,09	0,11
Przepl. got. netto na akcję (w euro)	-0,10	-0,22	-0,41
Dywidenda na akcję (w euro)	-	0,07	0,05

B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 31 marca 2014 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2014 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 sty – 31 mar 2013	4,1550	4,2028	4,0671	4,1774
1 sty – 31 mar 2014	4,1858	4,2375	4,1450	4,1713

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 sty – 31 mar 2013	25,5683	25,8400	25,2250	25,7350
1 sty – 31 mar 2014	27,4407	27,5900	27,3300	27,4400

Skonsolidowany bilans na dzień 31 marca 2014 roku w tys. euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 31 mar 2014 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2013 roku</i>	<i>Na dzień 31 mar 2013 roku</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne	204	229	216
Nieruchomości i urządzenia	43 378	43 364	45 570
Inwestycje w podmioty powiązane	6	6	0
Finansowe instrumenty pochodne	48	47	15
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 223	1 947	1 691
Aktywa trwałe ogółem	45 860	45 593	47 493
Aktywa obrotowe			
Zapasy	7 639	7 831	6 801
Należności z tytułu dostaw	20 041	15 406	18 161
Finansowe instrumenty pochodne	157	185	167
Bieżące aktywa podatkowe	99	60	84
Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 500	7 690	11 079
Aktywa obrotowe ogółem	33 437	31 172	36 321
Aktywa ogółem	79 296	76 765	83 814

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 31 mar 2014 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2013 roku</i>	<i>Na dzień 31 mar 2013 roku</i>
Kapitały własne			
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 185
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	3 959	3 959	5 444
Kapitał zapasowy	30 999	29 675	31 750
Instrumenty pochodne	- 20	30	- 118
Zmiany w różnicach kursowych	-1 101	-1 083	- 262
Zysk zatrzymany z okresu	955	1 936	218
Kapitały własne ogółem	37 977	37 702	40 216
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	14 338	13 973	19 066
Zyski odroczone	433	470	522
Odroczone zobowiązania podatkowe	2 342	2 307	2 745
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	137	235	93
Finansowe instrumenty pochodne	258	220	360
Zobowiązania długoterminowe ogółem	17 508	17 205	22 787
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw	16 039	14 893	16 870
Kredyty bieżące	5 394	5 240	3 168
Finansowe instrumenty pochodne	0	0	8
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 829	1 254	268
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11	12	44
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	538	460	453
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	23 811	21 859	20 810
Zobowiązania ogółem	41 319	39 064	43 597
Pasywa ogółem	79 296	76 765	83 814

Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku w tys. euro

	<i>Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku</i>	<i>Za pierwszy kwartał od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	26 625	26 129
Koszty sprzedanych prod.	-20 801	-21 436
Zysk brutto ze sprzedaży	5 825	4 693
Koszty sprzedaży	- 658	- 594
Koszty ogólnego zarządu	-3 790	-3 561
Pozostałe przychody oper.	482	304
Pozostałe koszty oper.	- 110	- 87
Zysk operacyjny	1 749	756
Wynik na dział. finansowej	- 167	- 304
Zysk przed opodatkowaniem	1 582	452
Podatek dochodowy	- 627	- 234
Zysk netto za okres	955	218

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku w tys. euro

Przypisany akcjonariuszom Spółki

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Rezerwy statutowe</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Instrum. pochodne</i>	<i>Różnice kursowe</i>	<i>Zyski z okresu</i>	<i>Kapitały netto</i>
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	3 185	3 959	320	29 355	30	-1 083	1 936	37 702
Zysk za rok 2013				1 936			-1 936	
Zysk/Strata w okresie							955	955
Zysk i koszty rozpoznane w okresie	3 185	3 959	320	31 291	30	-1 083	955	38 657
Różnice kursowe						-18		-18
Skup akcji				-735				-735
Dywidenda								
Zmiana wyceny instr. pochod.					-50			-50
Pozostałe				123				123
Na dzień 31 marca 2014 roku	3 185	3959	320	30 679	-20	-1 101	955	37 978

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku w tys. euro

	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku</i>
<i>Przepływy z działalności bieżącej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	1 582	452
Korekty:		
Amortyzacja	1 302	1 205
Wynik na działalności finansowej	210	323
Zmiany rezerw netto	- 175	- 174
Zmiany kapitału obrotowego		
Wzrost/Spadek zapasów	192	1 925
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterm.	-4 689	-3 624
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych krótkoterm.	1 239	1 166
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem	- 339	1 274
Podatek dochodowy zapłacony	- 142	- 98
Gotówka netto z działalności bieżącej	- 481	1 176
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-1 005	-1 866
Zakupy składników niematerialnych	- 4	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem	-1 009	-1 866
Skup akcji własnych	- 734	- 197
Spłata zadłużenia bankowego	- 274	- 455
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	37	0
Wpływy z tytułu pozostałych pożyczek	522	548
Pozostałe przepływy finansowe netto	- 240	- 231
Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem	- 689	- 335
Wzrost/Spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-2 178	-1 025
Środki pieniężne na początku okresu	7 690	12 407
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	- 12	- 303
Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki	5 500	11 079

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.	Holdingsowa	-	Pełna
ACE Boroa S.L.	Holdingsowa	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 I 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 I kwartale 2014 roku

W pierwszym kwartale dywidenda nie była wypłacana.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 274 tysięcy euro zadłużenia bankowego.

Istotne wydarzenia po zakończeniu pierwszego 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 I kwartał 2014 roku

Zmiany w składzie grupy kapitałowej w pierwszym kwartale br.

W pierwszym kwartale nie wystąpiły zmiany w składzie grupy kapitałowej.