

RAPORT ROCZNY

20
13

ACE
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE

Wstęp	01
Najważniejsze dane finansowe	02
Główne wydarzenia w 2013 roku	02
List Prezesa Zarządu i Przewodniczącego Rady Dyrektorów	03
Raport Zarządu	05
Informacje giełdowe	19
Ład korporacyjny	26
Oświadczenia Zarządu	47

Audytor: **Deloitte** (Luksemburg)

Automotive Components Europe S.A.

38, boulevard Napoléon 1er

L-2017 Luksemburg

Wielkie Księstwo Luksemburga

Telefon: +352 26 37 71 - 1

Fax: +352 26 37 71 - 50

www.acegroup.lu



Wstęp

ACE („Spółka”) jest spółką publiczną z ograniczoną odpowiedzialnością (*société anonyme*) utworzoną i zarządzaną zgodnie z prawem luksemburskim, pod prawną i komercyjną nazwą Automotive Components Europe S.A. (w formie skróconej ACE S.A.). ACE jest zarejestrowana w Luksemburskim Rejestrze Handlu i Przedsiębiorstw pod numerem B 118130 i posiada zarejestrowaną siedzibę pod adresem 38, boulevard Napoléon 1er L-2017 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga. W dniu 22 lutego 2013 r. Rada Dyrektorów Spółki, działając zgodnie z art. 2.1 jej Statutu, przyjęła uchwałę zmieniającą z dniem 25 lutego 2013 r. adres jej siedziby w obrębie Luksemburga, dotychczas mieszczącej się pod adresem 82, route d'Arlon, L-1150 Luksemburg.

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

ACE jest wyspecjalizowanym dostawcą zaopatrującym europejski przemysł motoryzacyjny, zajmującym czołową pozycję na rynku elementów układów hamulcowych. Specjalizuje się w produkcji jarzm żeliwnych (odpowiedzialnych za bezpieczeństwo elementów układów hamulców tarczowych

i służących do przymocowania modułu hamulcowego do podwozia) oraz zacisków aluminiowych (elementów układów hamulców tarczowych mieszczących klocki hamulcowe i tłoczki hamulca, które w procesie hamowania odpowiedzialne są za zamianę odpowiedniego ciśnienia hydraulicznego na siłę hamowania).

Misja

ACE jest spełnianie potrzeb odbiorców przy poszanowaniu zasady zrównoważonego rozwoju poprzez dostarczanie najlepszych w swojej klasie produktów i usług przy zachowaniu optymalnej polityki cenowej i struktury kosztów. Sprzyjać temu ma zatrudnianie personelu o wysokich kwalifikacjach i silnej motywacji do stałego rozwoju oraz podnoszenia kwalifikacji zawodowych.

Wizja

Dążymy do osiągnięcia pozycji lidera na rynku komponentów dla branży motoryzacyjnej uznawanego za międzynarodowego referencyjnego dostawcę przez odbiorców, pracowników, akcjonariuszy i całe otoczenie biznesowe.



Najważniejsze dane finansowe

(w tys. EUR, z wyjątkiem zatrudnienia oraz kwot przypadających na jedną akcję)	2013	2012	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	100 843	98 618	2,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	19 453	17 011	14,4%
Zysk operacyjny	4 463	3 057	46,0%
Zysk netto	1 936	2 372	-18,4%
Zysk netto na akcję	EUR 0,09	EUR 0,11	-18,2%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 737	4 804	81,9%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-5 131	-11 469	-55,3%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-7 837	- 996	686,8%
Przepływy pieniężne netto	-4 752	-8 671	-45,2%
Aktywa obrotowe	31 172	35 995	-13,4%
Aktywa trwałe	45 593	47 137	-3,3%
Aktywa ogółem	76 765	83 132	-7,7%
Zobowiązania długoterminowe	17 204	22 087	-22,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	21 860	20 354	7,4%
Zobowiązania ogółem	39 064	42 441	-8,0%
Zadłużenie netto	12 145	11 119	9,2%
Kapitały własne	37 701	40 691	-7,3%
Wartość księgowa na akcję	EUR 1,78	EUR 1,92	-7,3%
Zatrudnienie	735	777	-5,4%
Marża EBITDA	10,3%	8,4%	22,6%
Marża zysku operacyjnego	4,4%	3,1%	41,9%
Marża zysku netto	1,9%	2,4%	-20,8%

Kurs PLN do EUR	Średni	Najwyższy	Najniższy	Na koniec okresu
2012	4,1852	4,5135	4,0465	4,0882
2013	4,1976	4,3432	4,0671	4,1472

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kurs CZK do EUR	Średni	Najwyższy	Najniższy	Na koniec okresu
2012	25,1435	25,9600	24,4350	25,1400
2013	25,9741	27,7200	25,2250	27,4250

Źródło: Narodowy Bank Czech

Główne wydarzenia 2013 roku

23 kwietnia 2013 – publikacja raportu rocznego za rok 2012.

18 czerwca 2013 – Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zatwierdzenie wypłaty dywidendy i drugiego programu skupu akcji własnych.

1 lipca 2013 – rozpoczęcie drugiego programu skupu akcji własnych.

23 lipca 2013 – wypłata dywidendy za rok 2012.

30 sierpnia 2013 – publikacja śródrocznego sprawozdania finansowego za pierwszą połowę 2013 roku.



List Prezesa Zarządu i Przewodniczącego Rady Dyrektorów



Szanowni Akcjonariusze, Pracownicy i Kontrahenci,

W ubiegłorocznym liście do akcjonariuszy podkreślałem, że „naszym celem na 2013 rok jest osiągnięcie mierzalnych pozytywnych efektów obu zeszłorocznych inwestycji oraz zwiększenie tempa wzrostu zysków w kolejnych latach – nawet jeśli sytuacja na rynku motoryzacyjnym pozostanie daleka od optymalnej”. Z dumą chciałbym zakomunikować, że 2013 rok był dla ACE rokiem bardzo udanym, w którym osiągnęliśmy większość założonych celów.

Na rynku motoryzacyjnym 2013 rok okazał się szóstym z kolei rokiem spadków sprzedaży i produkcji, odpowiednio o 2% i 1%. Widać było jednak wyraźną poprawę nastrojów na rynku. W drugim półroczu zarówno sprzedaż, jak

i produkcja samochodów powróciły na ścieżkę wzrostu. Przy wciąż trudnej sytuacji rynkowej, nasz segment motoryzacyjny po raz kolejny wyprzedził rynek i odnotował w 2013 roku solidne 6,6% wzrostu sprzedaży w ujęciu wolumenowym.

Z operacyjnego punktu widzenia nasza uwaga w 2013 roku skupiona była na programie efektywnościowym, zakładającym poprawę w obszarze produktywności, jakości i rentowności nowej linii produkcyjnej zainstalowanej w zakładzie hiszpańskim we wrześniu 2012 roku, oraz na przygotowaniach do uruchomienia produkcji w ramach nowej inwestycji w zakładzie w Czechach. Oba cele zostały osiągnięte, ale muszę przyznać, że w przypadku czeskiego zakładu problemy techniczne okazały się poważniejsze, niż zakładaliśmy, co skutkowało pewnymi opóźnieniami w rozruchu. Tym niemniej dzięki ciężkiej pracy całego zespołu udało nam się znaleźć najlepsze rozwiązania i przygotować zakład do produkcji masowej na rynek motoryzacyjny od pierwszego kwartału 2014.

Skonsolidowany wzrost w zeszłym roku bez wątpienia zawdzięczamy przede wszystkim zakładowi w Hiszpanii - Fucho-sa, któremu sprzyja optymalny mix pozytywnych czynników: rosnący popyt na odlewy z żeliwa sferoidalnego, ogromne doświadczenie w obszarze inżynierii i sprzedaży oraz wykorzystanie większych możliwości nowego sprzętu w zakresie doboru mixu produktowego. W zeszłym roku zakład ten zwiększył o 9% sprzedaż produktów z żeliwa sferoidalnego w ujęciu wolumenowym, co oznacza niemal pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, przy niespotykanej dotąd efektywności. Nasz polski zakład osiągnął wyniki zbliżone do rynku, czego się spodziewaliśmy z uwagi na zmiany w mixie produktowym. Ale także tu rentowność wykazuje tendencję wzrostową i będzie się w dalszym ciągu poprawiać wraz ze

20
13

wzrostem udziału części obrabianych mechanicznie oraz odlewów przednich zacisków.

Wzrost skonsolidowanego wolumenu sprzedaży, na poziomie 5,7%, przełożył się na znacznie niższy – bo jedynie 2,3% – wzrost skonsolidowanych przychodów. To w dużej mierze efekt spadku cen surowców i zmian w zakresie mixu produkcyjnego. Z kolei na poziomie operacyjnym osiągnęliśmy nieosiągalne dotąd tempo wzrostu w ujęciu skonsolidowanym mimo przejściowej presji w postaci słabych wyników czeskiego zakładu. Jestem pewien, że w tym kontekście wzrost zysku brutto o przeszło 14%, EBITDA o 26% i zysku operacyjnego o 46% to ogromne osiągnięcie i solidna podstawa do dalszego ich wzrostu w kolejnych latach. Nie mamy wątpliwości co do tego, że ubiegłoroczny scenariusz wzrostowy będziemy kontynuować w 2014 roku, szczególnie po ustabilizowaniu sytuacji finansowej zakładu w Czechach, który powinien osiągnąć miesięczny break even do końca tego roku.

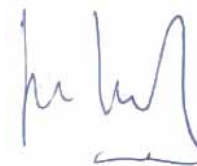
Po sześciu latach spadków na rynku motoryzacyjnym 2014 rok to pierwszy rok, w którym niezależni analitycy jak i dział handlowy zgodnie spodziewają się wzrostów zarówno jeśli chodzi o sprzedaż, jak i produkcję samochodów, która jest podstawowym czynnikiem wpływającym na popyt na nasze produkty. Przez tak długi okres spowolnienia sumienie odrobiliśmy pracę domową - zmodernizowaliśmy linie produkcyjne, zwiększyliśmy moce i znacznie poprawiliśmy efektywność. Jestem mocno przekonany, że ACE jest świetnie przygotowane, aby dobrze wykorzystać zapowiadane wzrosty rynkowego popytu. Z drugiej jednak strony naszym celem jest nie tylko korzystanie z tego, co robimy bądź już zrobiliśmy, ale także dalszy dynamiczny rozwój działalności, zwiększanie mocy produkcyjnych oraz wprowadzanie no-

wych produktów i technologii. Cele te możemy realizować poprzez przejęcia, ale przede wszystkim na drodze rozwoju organicznego każdego z naszych zakładów. Aby je osiągnąć, zamierzamy skupić większość naszych działań na finansowaniu ekspansji w głównej mierze ze środków, które ACE wygeneruje w nadchodzących latach.

Serdecznie dziękuję naszym pracownikom za ciężką pracę i poświęcenie w 2013 roku. Bez nich ACE nie byłby dziś tu, gdzie jesteśmy. Pragnę również podziękować naszym akcjonariuszom, kontrahentom oraz inwestorom za wsparcie, owocną współpracę oraz zaufanie wykazane w ubiegłym roku.

Luksemburg, 30 kwietnia 2014 r.

José Manuel Corrales



Prezes Zarządu i Przewodniczący Rady Dyrektorów
Automotive Components Europe S.A.

20
13

Raport Zarządu

Ogólna sytuacja rynkowa

Działalność ACE zależy od kierunków rozwoju przemysłu motoryzacyjnego, a także działań głównych producentów systemów hamulcowych. Ze względu na obecną pozycję rynkową obu zakładów produkujących podzespoły układów hamulcowych, Grupa ACE ogranicza swoją działalność do rynku europejskiego, na którym ma silną pozycję oraz przewagę konkurencyjną. Spółka nie wyklucza jednak możliwości ekspansji na nowe rynki geograficzne, gdyby pojawiły się korzystne możliwości dokonywania przejęć. Duży wpływ na wyniki ACE 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.

Struktura rynku

W przypadku takich elementów systemów hamulcowych jak jarzma i zaciski, produkcja większości elementów oferowanych przez producentów kompletnych układów hamulcowych (Tier 1) jest podzlecona wyspecjalizowanym dostawcom elementów odlewniczych (Tier 2 – wykonawcy drugiego rzędu). ACE jest zintegrowanym dostawcą Tier 2 jarzm do przednich i tylnych osi oraz zacisków aluminiowych do systemów hamulcowych w samochodach osobowych.

Poddostawcy z kategorii Tier 2 dostarczają swoje podzespoły producentom z kategorii Tier 1, którzy z kolei są odpowiedzialni za montaż systemów hamulcowych i dostarczanie ich producentom samochodów (producentom oryginalnego sprzętu lub podmiotom sektora OEM). Poziom produkcji w Tier 1 i Tier 2 jest w dużej mierze uzależniony od wyników działalności OEM-ów, szczególnie w segmencie samochodów osobowych. Wzajemne relacje oparte są na otwartych kontraktach obejmujących wielkość produkcji, cenę i zakres produktowy. Kontrakty są zazwyczaj uzgadniane lub podpisywane na dłuższy okres, ale ich podstawowe warunki, takie jak wielkość produkcji i ceny, są negocjowane co roku. Optymalizacja i rozwój produkcji wywołują efekt znaczącego związania odbiorcy z dostawcą. Okres ten obejmuje produkcję części przez okres całego życia danego produktu dla danego typoszeregu samochodowego. Producenci elementów hamulcowych z poziomu Tier 1 wymagają od swoich poddostawców elementów odlewniczych z Tier 2 posiadania zdolności do współpracy przy prowadzeniu prac badawczo-rozwojowych nad elementami odlewniczymi (projekt, materiały itd.), certyfikowanej i niezawodnej produkcji, wysokiego poziomu jakości oraz konkurencyjnej ceny. Do nie-



dawna obróbka mechaniczna aluminiowych komponentów hamulcowych, jak zaciski, podlecana była głównie poddostawcom z Europy Środkowej i Wschodniej, takim jak zakład ACE w Polsce czy LeBelier na Węgrzech. Od czasu załamania gospodarczego i nadwyżki produkcyjnej poziom Tier 1 przejął znaczącą część tych procesów wytwórczych.

TIER 2

TIER 1

OEM

Poddostawcy komponentów: elementów odlewniczych, obróbki

Dostawcy kompletnych układów hamulcowych. Zajmują się obróbką produktów grupy Tier 2.

Montaż samochodu (kompletne linie)

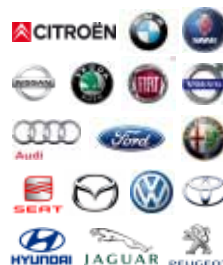
ACE
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE

BOSCH 

TRW

Continental
TEVES

brembo



w Grupie ACE produkcją grawitacyjnych odlewów aluminiowych oraz ich obróbką mechaniczną.

Jarzma są elementami decydującymi o bezpieczeństwie, podlegającymi wysokim wymaganiom technologicznym, takim jak bardzo wysoka wytrzymałość, odporność na rozerwanie, skręcanie, zdolność do przenoszenia nagłych obciążeń, stabilność termiczna i redukcja drgań. Zadaniem jarzma jest umocowanie elementów układu hamulcowego do konstrukcji pojazdu. Jarzma produkowane przez ACE są wykonane z żeliwa sferoidalnego. Jarzma żeliwne są obecnie montowane w większości nowo produkowanych samochodów.

Zaciski są także jednym z kluczowych elementów tarczowych układów hamulcowych, w których montowane są klocki hamulcowe i tłoczki hamulca. W procesie hamowania zaciski są odpowiedzialne za zamianę ciśnienia hydraulicznego na moment hamujący. Aluminiowe zaciski produkowane obecnie przez ACE są głównie stosowane 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 jest referencyjnym dostawcą tych komponentów na terenie Europy.

Produkty i technologie

Podstawową działalnością Grupy ACE jest produkcja wysokiej jakości podzespołów dla producentów układów hamulcowych (Tier 1). Odlewnia aluminium zajmuje się

2013

2013



Przednie układy	
Hamulce tarczowe (100%)	
Obejmy żeliwne (100%)	
Zaciski żeliwne (95%)	Zaciski aluminiowe (5%)

Tyłne układy		
Hamulce tarczowe (60%)	Hamulce bębnowe (40%)	
Obejmy żeliwne (100%)	Bez jarzm	
Zaciski żeliwne (34%)	Zaciski aluminiowe (66%)	Bez zacisków

ACE na bieżąco współpracuje ze swoimi odbiorcami w zakresie projektowania i unowocześniania jazm i zacisków stosowanych w nowych modelach samochodów wprowadzanych na rynek. W chwili obecnej prowadzony jest szereg wspólnych projektów, w które zaangażowane są oba działy firmy. Koncentrują się one na unowocześnianiu i zmodernizowaniu produkowanych elementów systemów hamulcowych. Jest to klucz do przyszłego rozwoju naszego biznesu, dlatego też ACE współpracuje ze swoimi odbiorcami w okresie od roku

do trzech lat przed uruchomieniem produkcji podzespołu.

Przejęta w 2008 roku czeska spółka Feramo oferuje szeroki wachlarz produktów z żeliwa szarego dla przemysłu konstrukcyjnego, hydraulicznego, elektrotechnicznego i motoryzacyjnego, a także dla małych projektów urbanistycznych. Sektor motoryzacyjny odpowiada za ponad 10% przychodów ze sprzedaży Feramo. Projekt inwestycyjny w Europie Środkowo-Wschodniej przewiduje zwiększenie wolumenu produkcji w Feramo dla sektora motoryzacyjnego oraz w obszarze żeliwa sferoidalnego dla odbiorców Tier 1, co oznacza wyższy stopień specjalizacji na tym rynku.

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.

Zakłady produkcyjne

EBCC Sp. z o.o. (Wrocław, Polska)

EBCC powstał w 1999 roku. Pierwotnie produkował pompy hydrauliczne (jako część PZL Hydral). Zmiana nazwy i przestawienie się na produkcję zacisków hamulcowych były wynikiem przejęcia firmy przez Valfond Group w roku 1999, którego celem było stworzenie wiodącego dostawcy aluminiowych elementów do systemów hamulcowych dla OEM-ów, przenoszących wówczas swoją produkcję do kra-

jów Europy Środkowej i Wschodniej. EBCC jest obecnie drugim największym dostawcą w tym segmencie, z szacunkowym udziałem w europejskim rynku zacisków aluminiowych na poziomie niemal 40%.

Od 2008 roku zakład wprowadza nowe produkty i usługi w celu poszerzenia portfela i umocnienia pozycji na europejskim rynku dostawców dla sektora motoryzacyjnego. Po rozpoczęciu produkcji pompki hamulcowej (TMC) w 2008 roku, w 2009 zakład EBCC rozpoczął produkcję przednich zacisków i obróbkę mechaniczną elementów żeliwnych. Dzięki zbudowanej w 2009 roku linii produkcyjnej od stycznia 2010 przednie zaciski produkowane są na masową skalę. W roku 2013 wolumen sprzedaży „nowej rodziny produktów” wzrósł o 8,1% w porównaniu do roku poprzedniego.

Fuchosa S.L. (Atxondo, Hiszpania)

Historia Fuchosy sięga 1987 roku, ale firma rozpoczęła swoją działalność jako odlewnia żeliwa i wyspecjalizowała się wyłącznie na produkcji komponentów układów hamulcowych (w szczególności jazmach i obejmach) w 1991 roku. Fuchosa jest zlokalizowana w Atxondo, 40 kilometrów od Bilbao, w jednym z najbardziej uprzemysłowionych regionów Hiszpanii, gdzie znajduje się największa liczba odlewni żeliwa zarówno w kraju, jak i w Europie. Fuchosa to niekwestionowany lider europejskiego rynku jazm żeliwnych z udziałem szacowanym na przeszło 42%. Nowe projekty i produkty sprawiły, że spółka w 2013 roku zwiększyła swój udział w rynku. Silna pozycja rynkowa Fuchosy wynika z wysokiego poziomu specjalizacji, produkcyjnego i technologicznego doświadczenia oraz najwyższych standardów w dziedzinie produkcji i obsługi klienta.

Feramo Metallum International s.r.o. (Brno, Czechy)

Feramo jest producentem odlewów z żeliwa szarego dla różnych branż, w tym sektora motoryzacyjnego (na który przypada około 10% łącznych przychodów firmy). Feramo dostarcza produkty głównie dla następujących branż: motoryzacyjnej (podzespoły do hamulców bębnowych i sprzęgieł); AGD (głównie elementy do pralek), przemysłu maszynowego (komponenty do silników elektrycznych i pomp) oraz odlewy żeliwne do systemów oczyszczania ścieków. Większość produktów Feramo jest przystosowana do indywidualnych potrzeb odbiorców. Maksymalne roczne moce produkcyjne odlewów żeliwnych oscylują wokół 18 000 ton, ale w 2013 roku – ze względu na niższy wolumen zamówień i problemy technologiczne – wolumen produkcji był niższy o 18,6%.

Historia Feramo sięga 1932 roku, kiedy powstała odlewnia żeliwa i ruszyła produkcja na potrzeby systemów grzewczych (elementów do bojlerów i kaloryferów). W latach 1970-90 zrealizowany został intensywny program modernizacyjny, który znacznie podniósł moce produkcyjne Feramo. W ostatnim czasie Feramo uruchomiło nową linię produkcyjną i wdrożyło innowacyjną technologię rdzenia piaskowego. W 2011 roku Feramo rozpoczęło realizację projektu inwestycyjnego CEE w obszarze technologii produkcji żeliwa sferoidalnego. Produkcja na masową skalę ruszyła na początku 2014 roku. Większe moce produkcyjne i wyższa specjalizacja w zakresie produkcji żeliwnych części na rynek motoryzacyjny pozwolą Feramo poszerzyć bazę klientów i ofertę produktową, co przełoży się na wzrost przychodów ze sprzedaży do poziomu pozostałych dwóch spółek operacyjnych.

Odbiorcy

Grupa ACE dostarcza swoje produkty do następujących zakładów grupy Continental: Gifhorn i Rheinböllen (Niemcy), Palmela (Portugalia), Ebbw Vale (Walia) i Zvolen (Słowacja). Jeżeli chodzi o TRW Automotive, ACE dostarcza swoje produkty do zakładów: Jablonec (Czechy), Bouzonville (Francja), Koblencja (Niemcy) i Pontypool (Walia). Dostawy dla grupy Bosch są realizowane do zakładów w Buelna (Hiszpania), Bari (Włochy), Angers (Francja) i do Wrocławia. W roku 2011 Grupa rozpoczęła także dostawy komponentów do zakładów amerykańskich i chińskich, należących do niektórych spośród jej odbiorców aby zniwelować braki w dostawach spowodowane regionalnymi niedoborami zdolności produkcyjnych oraz kłopotami lokalnych dostawców z utrzymaniem jakości produktów.

Nabycie Feramo wiązało się z pozyskaniem szeregu nowych odbiorców dla ACE. Obecnie spółka ta posiada około 75 odbiorców w Czechach i za granicą. Dziesięciu największych z nich generuje około 70% łącznych przychodów, a struktura portfela z roku na rok jest stosunkowo stabilna.

Podstawowe sektory, do których kierowana jest oferta Feramo, to produkcja elementów silników, sektor budowlany, sektor motoryzacyjny oraz drobna architektura miejska. Wraz z rozpoczęciem programu rozbudowy Feramo nawiązane zostały relacje z szeregiem nowych odbiorców i z częścią z nich Grupa już zawarła umowy handlowe na rozpoczęcie produkcji nowych części z początkiem 2014 roku.

Dostawcy

Ze względu na fakt, że zakłady produkcyjne ACE stosują różne materiały i technologie produkcyjne, każdy z nich jest odpowiedzialny za swoje własne dostawy.

Na ogół kontrakty podpisywane przez segment żeliwny zawierane są na jeden miesiąc i dotyczą głównie 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 zawiera pisemnych kontraktów długoterminowych z głównymi dostawcami materiałów wykorzystywanych do produkcji z wyjątkiem aluminium. Zakupy surowców są realizowane na zasadzie bieżących zamówień i na warunkach (również cenowych) ustalanych indywidualnie.

Zarządzanie jakością

Jakość oferowanych produktów jest dla nas najwyższym priorytetem. Jako elementy odpowiedzialne za bezpieczeństwo jarzma i zaciski podlegają procesowi certyfikacji po stronie odbiorcy zanim zostaną wprowadzone do produkcji. Proces produkcyjny tych części również podlega ścisłej kontroli, począwszy od jakości surowców, po własności mechaniczne, badania zgodności wymiarowej i dokładności wykonania produktów końcowych.



Spółki Grupy posiadają wyszczególnione poniżej certyfikaty jakości przyznane przez niezależne firmy certyfikacyjne:

CERTYFIKAT	 Fuchosa	 EBC	 FERAMO
ISO 9000	✓	✓	✓
TS 16949	✓	✓	✓
ISO 14000	✓	✓	✓
OSHAS lub podobne	✓	Planowane	✓

Ochrona środowiska

Grupa ACE kładzie szczególny nacisk na zrównoważony rozwój procesu produkcji, dzięki wykorzystaniu zaawansowanych technologicznie urządzeń maksymalizujących wydajność przy ich jak najmniejszym wpływie na środowisko naturalne. Polityka środowiskowa Grupy ACE polega na stosowaniu najnowocześniejszych narzędzi zarządzania tak, aby zapobiec negatywnemu wpływowi procesów produkcyjnych na środowisko.

Jeden z naszych zakładów produkcyjnych uzyskał już certyfikat EMAS, czyli unikatowe narzędzie zarządcze służące ocenie, sprawozdawczości i poprawie polityki środowiskowej. Certyfikaty EMAS to również doskonały sposób prezentowania interesariuszom sytuacji Spółki pod względem emisji i zarządzania odpadami.

Wszystkie fabryki należące do Grupy ACE przestrzegają przepisów o ochronie środowiska obowiązujących w krajach,

w których prowadzą działalność. Intencją Grupy ACE jest uzyskanie wszystkich brakujących certyfikatów w najbliższej przyszłości.

Aby zmniejszyć wpływ działalności Grupy na środowisko i zredukować emisje CO₂, w odlewni żeliwa w Czechach zastąpiliśmy żeliwiaki przyjaznymi dla środowiska i bardziej oszczędnymi piecami elektrycznymi. Proces ten zaowocował przyznaniem zakładowi certyfikatu ISO 14001 w pierwszej połowie 2013 roku.

Odlewnia komponentów aluminiowych w Polsce od roku 2010 korzysta przy wytopie z centralnego pieca, który charakteryzuje się większą oszczędnością energetyczną i mniejszym wpływem na środowisko.

Badania i rozwój

Grupa posiada bardzo dobrze zarządzany i zorganizowany system rozwoju nowych produktów, w pełni dostosowany do wymogów naszych odbiorców działających na rynku motoryzacyjnym. W porównaniu z innymi producentami elementów układu hamulcowego, ACE posiada najwyższe możliwości badawczo-rozwojowe nowych produktów. Zarówno zespół pracowników, jak i wyposażenie umożliwiają utrzymywanie pozycji lidera w zakresie rozwoju specjalistycznych produktów (głównie jarzm i zacisków). Strategia i możliwości dotyczące rozwoju nowych produktów oparte są o bliską współpracę z odbiorcami. Pozwala to również na lepsze nastawienie się na potrzeby odbiorcy i rozwój produktu oraz oferowanie wyspecjalizowanych usług inżynierskich. Ta uprzywilejowana pozycja, z pewnością przynosi efekty

w odniesieniu do projektu inwestycyjnego w Feramo w zakresie transferu technologii oraz rozwoju nowych produktów.

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

- rozwój produktów (zarówno obecnie oferowanych, jak i nowych),
- optymalizacja procesów, w tym badania nad nowymi technologiami,
- budowa znaczącej sieci technologicznej.

ACE 4C realizuje wiele nowatorskich projektów skoncentrowanych na doskonaleniu procesów, rozwiązań i produktów. Niektóre z nich prowadzone są w ścisłej współpracy z odbiorcami, uczelniami technicznymi i centrami technologicznymi.

Mimo spowolnienia gospodarczego, ACE nadal ponosi znaczne nakłady na badania i rozwój, ze względu na ich istotność dla obecnej i przyszłej pozycji Grupy.

w tys. EUR	2013	2012
Inwestycje	1 098	1 910
Koszty	651	1 481
Nakłady na badania i rozwój ogółem	1 749	3 391

Strategia

Umocnienie wiodącej pozycji na europejskim rynku dostawców elementów do układów hamulcowych

Od momentu wyspecjalizowania się w odlewaniu elementów systemów hamulcowych zakłady produkcyjne Grupy stale koncentrują się na powiększaniu swojego udziału rynkowego, utrzymaniu wysokiej jakości produktów i zapewnianiu odpowiedniej logistyki oraz najwyższej jakości obsługi odbiorców. W kolejnych latach fabryka w Hiszpanii skupiała się będzie na utrzymaniu silnej pozycji w segmencie odlewów żeliwnych, zaś zakład w Polsce, obecnie numer dwa na rynku zacisków aluminiowych, starać się będzie powiększyć udział w tym segmencie, zwiększając wolumen produkcji zacisków dzięki wysokiemu poziomowi 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 uruchomiliśmy kilka nowych projektów związanych między innymi z produkcją przednich zacisków aluminiowych i obróbką mechaniczną elementów żeliwnych. Dzięki czeskiej fabryce poszerzyliśmy również ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektro-



mechaniczna, budowlana i produkcji sprzętu przemysłowego. Z drugiej zaś strony trwa wdrażanie technologii żeliwa sferoidalnego – realizowanej przez Grupę – do produkcji nowych komponentów dla sektora motoryzacyjnego. Po zakończeniu 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 na innych kontynentach

Lokalizacja naszej polskiej fabryki jest bardzo korzystna z racji niższych kosztów pracy i bliskości odbiorców zlokalizowanych w Europie Środkowej i Wschodniej. Także Feramo jest zlokalizowane w sercu przemysłu motoryzacyjnego, w niewielkiej odległości od naszych obecnych i potencjalnych odbiorców. Przewaga ta 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 działalności 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, możemy zagwarantować najwyższą jakość produktów i usług świadczonych dla odbiorców. Choć Spółka koncentruje się na ekspansji na rynku europejskim, poszukuje także okazji do dynamicznego rozwoju na innych istotnych rynkach motoryzacyjnych, w tym azjatyckim i amerykańskim.

Maksymalizacja efektów synergii w ramach Grupy ACE

Integracja zakładów motoryzacyjnych, jak również Feramo w ramach Grupy ACE zaowocuje synergiami w bardzo niedalekiej przyszłości. Połączenie wysiłków będzie szczególnie ważne dla 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 systemy zarządzania.

Zatrudnienie

Grupa może się pochwalić wysoce wykwalifikowaną i profesjonalną kadrą pracowniczą. Mimo, że nasz poziom produktywności na jednego pracownika jest bardzo wysoki, nie ustajemy w wysiłkach, by go stale podnosić. Redukcja zatrudnienia w 2013 roku wynikała z poprawy efektywności w zakładzie EBCC oraz dostosowania wielkości załogi Feramo do popytu rynkowego.

Poniższa tabela przedstawia łączną liczbę pracowników na koniec 2013 roku:

	2013	2012
Kadra zarządzająca	29	29
Pracownicy biurowi	133	140
Robotnicy	573	608
Zatrudnienie ogółem	735	777

W EBCC działają następujące związki zawodowe:

- MOZ NSZZ Solidarność

W zakładzie Fuchosa działają następujące związki zawodowe:

- Euskal Langileen Alkartasuna (E.L.A./S.T.V.)
- Langile Abertzaleen Batzordea (L.A.B.)
- Comisiones Obreras (C.C.O.O.)
- Unión General de Trabajadores (U.G.T.)

W Feramo nie działa żaden związek zawodowy.

Wyniki finansowe

(W tys. EUR)	2013	2012
Przychody ze sprzedaży	100 843	98 618
Koszt własny sprzedaży	-81 390	-81 607
Zysk brutto ze sprzedaży	19 453	17 011
Marża brutto	19,3%	17,2%
Koszty ogólnego zarządu	-14 990	-13 954
Zysk na działalności operacyjnej	4 463	3 057
Marża operacyjna	4,4%	3,1%
Amortyzacja	-5 919	-5 201
EBITDA	10 382	8 258
Marża EBITDA	10,3%	8,4%
Przychody finansowe	977	1 380
Koszty finansowe	-2 115	-1 759
Zysk przed opodatkowaniem	3 324	2 678
Podatek	-1 389	- 306
Zysk netto	1 936	2 372
Marża netto	1,9%	2,4%

Tysiące sztuk	2013	2012	Róż- nica	%
Samochody sprzedane	11 536	11 766	-230	-2,0%
Samochody wyprodukowane	11 349	11 466	-117	-1,0%
Różnica sprzedaż – produkcja	187	300		
ACE Automotive	32 471	30 457	2 014	6,6%

Źródło: Europa Zachodnia wg. LMC Automotive Forecasting, ACE

Sprzedaż ACE w kontekście sytuacji rynkowej

W 2013 roku sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła o ok. 230 tys. sztuk, czyli o 2%. W skali ogólnoeuropejskiej spadek był mniejszy i w porównaniu z 2012 rokiem wyniósł 1,6%. Także z półrocza na półrocze widać wyraźne różnice w sprzedaży. W pierwszej połowie 2013 sprzedaż spadła o 6,7% r/r, zaś w drugiej wzrosła o 3,9%.

Ten sam trend dotknął produkcję samochodów. W przypadku Europy Zachodniej spadła o 1% (czyli 117 tys. sztuk), z podobnym rozbić na półrocza (w pierwszym półroczu spadek produkcji o 6,1%, w drugim wzrost o 4,5%). W całej Europie produkcja kształtowała się na poziomie zbliżonym do poprzedniego roku.

W ujęciu wolumenowym sprzedaż Grupy w segmencie motoryzacyjnym wzrosła o 6,6% (sprzedaż całej grupy wzrosła o 5,7%), czyli powyżej średniej rynkowej. Rozkład sprzedaży w ujęciu wolumenowym jest nierównomierny dla obu zakładów motoryzacyjnych. Sprzedaż żeliwa sferoidalnego wzrosła o 9,0%, zaś w przypadku aluminium utrzymała się na poziomie sprzed roku (po uwzględnieniu wzrostu o 8,1% sprzedaży w nowej rodzinie produktowej i o 1,5% obróbki



maszynowej). W segmencie nie-motoryzacyjnym sprzedaż żeliwa szarego spadła o 10,8% w ujęciu wolumenowym, a w ujęciu wagowym, które jest bardziej miarodajnym wskaźnikiem dla tej działalności, o 18,6%.

Przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły o 2 226 000 EUR, czyli o 2,3%, pomimo spadku sprzedaży w segmencie nie-motoryzacyjnym, niekorzystnego mixu sprzedawanych produktów oraz niższych cen surowców, które zostały przeniesione na odbiorców.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży

Na działalność w ciągu roku największy wpływ miały dwa przeciwstawne czynniki: z jednej strony dobre wyniki nowej linii odlewniczej w Hiszpanii (od września 2012), z drugiej poważne problemy na etapie rozruchu projektu inwestycyjnego CEE, które spowodowały nie tylko przejściową niższą wydajność, ale również zasadniczy spadek produkcji i przychodów. Odpowiednie kroki zostały podjęte aby przeciwdziałać tej sytuacji i rozpocząć produkcję seryjną żeliwa sferoidalnego.

W kwestii projektu inwestycyjnego CEE analizy wykazały konieczność wymiany niektórych aktywów wcześniej, niż się spodziewano, w celu poprawy konkurencyjności czeskiej spółki. Amortyzacja aktywów przeznaczonych do wcześniejszej wymiany została przyspieszona, co oznaczało jednorazowy efekt w kwocie 900 000 EUR.

Pozostałe czynniki warte odnotowania to pozytywne trendy na rynkach energii i surowców oraz różnice kursowe na poziomie operacyjnym, głównie wynikające z osłabienia korony czeskiej. Z drugiej strony negatywny wpływ na wynik ze

sprzedaży brutto miały wyższe koszty outsourcingu związane z pracami zlecanymi na zewnątrz (ujęte jako koszt szkoleń w ramach nowych projektów) oraz wyższe koszty utrzymania remontów w niektórych zakładach.

Zysk ze sprzedaży brutto za 2013 rok wyniósł 19 453 000 EUR (marża na sprzedaży 19,3%), czyli o 2 442 000 EUR więcej niż w 2012 (marża na sprzedaży 17,2%).

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wzrosły o 1 036 000 EUR. Ma to w dużej mierze związek z jednorazowymi wydatkami i dochodem osiągniętym w bieżącym i poprzednim okresie. Głównym czynnikiem był wzrost kosztów wynagrodzeń w ślad za rosnącą inflacją i zwiększeniem siły roboczej do obsługi nowych zakładów w Hiszpanii i projektu inwestycyjnego CEE.

Ponadto dwa negatywne czynniki dotyczyły niższych ulg podatkowych na badania i rozwój w 2013 roku oraz zakupu materiałów do opakowań dla nowego odbiorcy.

EBITDA i zysk z działalności operacyjnej

Wyższy zysk ze sprzedaży brutto pomniejszony o rosnące koszty ogólnego zarządu przełożył się na wzrost EBITDA do 10 382 000 EUR (10,3% marża na sprzedaży), czyli o 2 124 000 EUR więcej niż w 2012 roku (marża na sprzedaży 8,4%).

Tak jak było wspomniane powyżej, odpisy amortyzacyjne były wyższe w ujęciu roku do roku o ok. 718 000 EUR (przede wszystkim ze względu na przyspieszoną amortyzację niek-



tórych aktywów na poziomie 900 000 EUR), co umożliwiło osiągnięcie zysku z działalności operacyjnej w wysokości 4 463 000 EUR, czyli o 1 406 000 EUR wyższego niż w 2012.

Przychody i koszty finansowe

Wynik finansowy za rok 2013 był ujemny i wyniósł 1 138 000 EUR, na co wpływ miały koszty wyższe niż w 2012 o 759 000 EUR. Zmiana ta była spowodowana w głównej mierze dewaluacją korony czeskiej i wyższymi kosztami odsetkowymi związanymi, podczas gdy część kosztów obsługi długu bankowego Grupy w kontekście projektu inwestycyjnego CEE została skapitalizowana w 2012 roku, a większość aktywów została oddana do użytku w 2013.

Większość różnic kursowych nie jest zrealizowana i ma jedynie charakter księgowy. Obecnie są one ujmowane w kapitale własnym, co przekłada się na mniejszą zmienność.

Bilansowa wartość godziwa instrumentów zabezpieczających i swapu stóp procentowych była dodatnia po raz pierwszy od rozpoczęcia kryzysu i wyniosła 13 000 EUR. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości zmiany w wycenie obrotowych instrumentów zabezpieczających ujmowane są nie w rachunku zysków i strat, a w bilansie, w pozycji kapitałów własnych.

Zysk przed opodatkowaniem, koszty podatkowe i zysk netto

Mimo ujemnego wyniku na działalności finansowej zysk przed opodatkowaniem w okresie sprawozdawczym wyniósł 3 324 000 EUR, czyli o 646 000 EUR więcej niż w 2012 roku.

Podatek dochodowy wyniósł 1 389 000 EUR, czyli

o 1 083 000 EUR więcej niż rok wcześniej. Główną przyczyną było ujęcie strat podatkowych spółki czeskiej skapitalizowanych w poprzednich latach, co miało związek z ograniczoną możliwością ich wykorzystania do obniżenia dochodu przyszłych okresów, oraz wyższe ulgi podatkowe spółki hiszpańskiej w 2012 roku związane ze znacznymi inwestycjami zrealizowanymi w tym roku.

Reasumując zysk netto Grupy ACE wyniósł 1 936 000 EUR, czyli o 436 000 EUR mniej niż przed rokiem.

Sytuacja finansowa

W okresie od stycznia do grudnia 2013 roku środki pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 8 314 000 EUR, głównie za sprawą osiągniętego zysku EBITDA.

Na działalność inwestycyjną przeznaczono 5 132 000 EUR, na co składały się przede wszystkim nakłady w ramach projektu inwestycyjnego CEE, którego zakończenie będzie jeszcze widoczne w wydatkach w 2014 roku. Działalność finansowa to z kolei głównie spłata kredytów, koszty obsługi zadłużenia oraz realizowany obecnie program skupu akcji własnych.

Uwzględniając powyższe, pozycja gotówkowa Spółki na koniec 2013 roku była pozytywna i wyniosła 7 690 000 EUR, przy wzroście zadłużenia netto do poziomu 11 356 000 EUR.

Realizacja budżetu (prognozy)

Spółka nie publikowała oficjalnych prognoz ani wytycznych na rok 2013.



Perspektywy na rok 2014

Rynek motoryzacyjny w roku 2014

Po sześciu kolejnych latach spadków i kurczenia się rynku motoryzacyjnego w 2014 roku można spodziewać się pewnych wzrostów. Sprzedaż rośnie na głównych rynkach Europy, ale prognozowana poprawa nie będzie skokowa, a sytuacja rynkowa pozostanie wciąż niepewna. W ciągu sześciu lat, jakie upłynęły od 2007 roku, sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła o przeszło 3 mln sztuk, z 14,8 mln do 11,5 mln. Oznacza to skurczenie się rynku o 22% w ciągu zaledwie sześciu lat. Odsetek ten zmniejsza się po uwzględnieniu Europy Wschodniej, gdzie jednak sprzedaż również obniżyła się.

Najnowsze prognozy LMC Automotive dotyczące sprzedaży na zachodnie Europy, opublikowane na początku kwietnia, przewidują wzrost o 3,5% w stosunku do 2013 roku. W pierwszym kwartale 2014 sprzedaż wzrosła o 7,4%.

Prognozy dotyczące produkcji są bardziej optymistyczne. W najnowszej kwietniowej publikacji (obejmującej lekkie samochody dostawcze) PwC Autofacts przewiduje wzrost produkcji samochodów w Unii Europejskiej, w całym 2014 roku o 4,1% (3,4% włączając Europę Wschodnią).

Sprzedaż Grupy

Jeżeli chodzi o 2014 rok, w oparciu o aktualne dane o sprzedaży oraz popyt i oczekiwania naszych odbiorców, możemy ponownie spodziewać się wyników powyżej rynku oraz ogólnej poprawy marż w segmencie motoryzacyjnym.

W segmencie żeliwa za zasadniczą część wzrostu sprzedaży w ujęciu wolumenowym odpowiadać będzie zakład w Czechach, gdzie do procesu produkcyjnego zostało włączone żeliwo sferoidalne. Sporo jednak zależeć będzie od efektywności nowej linii i tempa wdrażania nowych produktów. W naszym hiszpańskim zakładzie tempo wzrostu utrzyma się na nieco niższym poziomie po zrealizowanym szybkim wzroście w roku ubiegłym, a sprzedaż będzie bardziej stabilna i odpowiadająca prognozom dla rynku motoryzacyjnego.

Mimo że segment aluminiowy jest w dalszym ciągu sporym wyzwaniem, po raz pierwszy od 2008 roku oczekujemy stabilnej sprzedaży usług obróbki mechanicznej, w tym wolumenu nowego strategicznego projektu realizowanego przy współpracy z segmentem żeliwa oraz 30% wzrostu sprzedaży w ramach nowej grupy produktowej.

Jednym z naszych głównych zadań jest aktywne wdrażanie nowych produktów i projektów, tak aby w najwyższym stopniu wykorzystać wolne moce produkcyjne Grupy powstałe w wyniku spowolnienia gospodarczego. Dotyczy to w szczególności obróbki mechanicznej i odlewów z żeliwa szarego. Z drugiej strony strategia średnio- i długoterminowa zakłada wprowadzanie nowych produktów i pozyskiwanie klientów (organicznie bądź poprzez przejęcia) w celu rozwoju działalności nawet w przypadku gorszej niż w przeszłości koniunktury na rynku motoryzacyjnym. Grupa jest dobrze przygotowana – zarówno pod względem aktywów, jak i technologii – aby czerpać korzyści z przyszłego rozwoju organicznego obu segmentów odlewniczych – żeliwnego i aluminiowego.



Czynniki wzrostu

W segmencie żeliwa sferoidalnego w 2014 roku oczekujemy utrzymania bądź poprawy wskaźników efektywności wypracowanych w 2013. Poprawa produktywności widoczna była już w ubiegłym roku, a w 2014 powinna być bardziej wyraźna w miarę wdrażania do produkcji nowych projektów.

W odniesieniu do surowców oczekujemy pewnej stabilizacji cen w porównaniu z rokiem poprzednim. Ceny energii również powinny być bardziej stabilne niż w przypadku ubiegłych lat i zostały już dopasowane do warunków rynkowych w kontraktach zakładających kompensację ich podwyżek.

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 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 – program inwestycyjny w Europie Środkowo-Wschodniej

W kontekście oczekiwanego stałego wzrostu na rynku motoryzacyjnym w kolejnych latach istotnym aktywnym Grupy, które stanie się źródłem dodatkowej wartości w niedalekiej przyszłości, jest także ekspansja w Europie

Środkowo-Wschodniej, stanowiąca platformę do rozbudowy potencjału produkcyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego. Inwestycja ta wraz z już działającą linią odlewniczą w Hiszpanii wymagała dodatkowych nakładów kapitałowych, znacznie powyżej przewidzianych na 2012 rok 11 mln EUR, oraz około połowy tej sumy w 2013 roku i ok. 1 mln EUR, które zostanie poniesione w 2014.

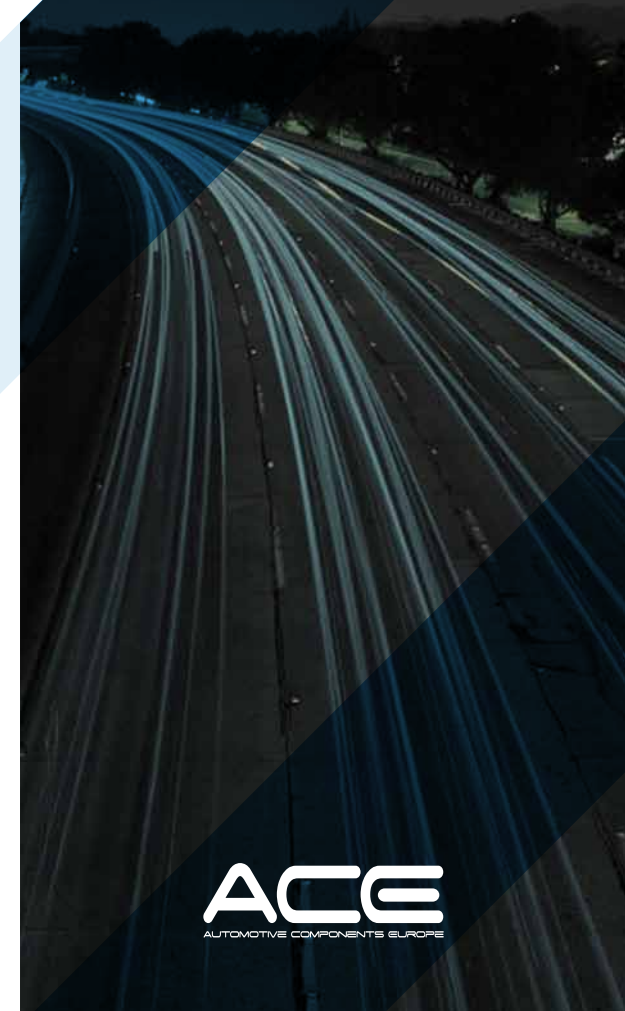
Program inwestycyjny został ukończony w zakładzie hiszpańskim i znajduje się na etapie rozpoczęcia produkcji seryjnej w Czechach (projekt inwestycyjny w Europie Środkowo-Wschodniej).

W odniesieniu do projektu inwestycyjnego CEE, po pewnych opóźnieniach na etapie uruchomienia związanych z funkcjonowaniem pieców elektrycznych i ze szkoleniami, Spółka skupia się na następujących zadaniach:

- Uruchomienie produkcji na skalę przemysłową oraz rozwój nowych projektów i produktów
- Nowy układ zasilania elektrycznego, zapewniający większą stabilność i niższe koszty dostaw energii
- Stabilizacja pracy urządzeń i procesów
- Poprawa technicznych parametrów i efektywności kosztowej poprzez racjonalizację obecnej działalności i koncentracji na działaniach o znaczeniu strategicznym

Ponadto uzyskaliśmy już homologację nowych projektów dla jednego z naszych odbiorców i rozpoczynamy produkcję seryjną na nowych maszynach. Co więcej, rozpoczęliśmy testy kolejnych projektów dla innych odbiorców mających na celu rozpoczęcie ich seryjnej produkcji w tym i następnych kwartałach.

Dodatkowym celem tego programu jest poszerzenie portfela produktowego oraz dalsza dywersyfikacja przyszłych przy-



chodów. Program ten jest w całości finansowany ze środków własnych. Zarząd Grupy oczekuje zwiększenia obecnej sprzedaży Grupy nawet o 20% w ciągu najbliższych czterech 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 badań i rozwoju pracuje obecnie nad ograniczoną liczbą projektów do produkcji masowej. Osiągnięcie pełnej mocy produkcyjnej nowej linii oczekiwane jest dopiero w 2015, ale oferuje wielki potencjał dalszego rozwoju Grupy.

Fuzje i przejęcia

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 niezmienione a strategia ta jest naszą podstawą rozwoju w najbliższej przyszłości.

Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które miałyby bezpośredni wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki lub jej wyniki finansowe.

W dniu 27 lutego 2014 roku Spółka otrzymała oficjalne powiadomienie od ING Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., działającego w imieniu i na rzecz ING Otwartego Funduszu Emerytalnego, że w wyniku transakcji przeprowadzonych na rynku regulowanym a rozliczonych w dniu 21 lutego 2014 roku liczba akcji Spółki będąca w posiadaniu funduszu obniżyła się do poziomu 14,95% ogólnej liczby akcji/głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (3 174 104 akcje/głosy).

Informacje giełdowe

Informacje podstawowe

Rok obrotowy:	od 1 stycznia do 31 grudnia
Kod ISIN:	LU0299378421
Liczba wyemitowanych akcji:	21 230 515
Wartość nominalna 1 akcji:	0,15 EUR
Rynek notowań:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Zmiany wartości akcji

Zmiana na koniec 2013 roku wyrażona w %	W porównaniu z końcem 2012 roku
ACE S.A.	+187,7%
indeks WIG	+8,1%
indeks SWIG80	+37,3%

Notowania giełdowe

	2013	2012
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu	348,2 mln PLN 84,0 mln EUR	121,0 mln PLN 29,6 mln EUR
Cena akcji (w PLN)		
<i>Najwyższa</i>	17,70 PLN	5,96 PLN
<i>Najniższa</i>	5,70	4,93
<i>Średnia</i>	9,57	5,57
<i>Na koniec okresu</i>	16,40	5,70
Wartość księgowa na akcję	1,78 EUR	1,92 EUR

Wskaźniki

	2013	2012
Zysk na akcję	0,09 EUR	0,11 EUR
Przepływy pieniężne na akcję	-0,22 EUR	-0,41 EUR
Dywidenda na akcję	0,07 EUR	0,05 EUR

Akcje i rynek notowań

W drodze pierwszej oferty publicznej, która miała miejsce w maju 2007 roku, Spółka podwyższyła swój kapitał akcyjny z 20 050 100 akcji do 22 115 260 akcji. Według prospektu emisyjnego trzech dotychczasowi akcjonariusze ACE – Casting Brake, EB Holding oraz Halberg Holding – sprzedali łącznie 10 423 316 akcji Spółki (minus akcje skupione w ramach opcji dodatkowego przydziału 319 389, co oznacza, że sprzedanych zostało 10 103 927 akcji Spółki). Pierwsze notowanie akcji ACE na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odbyło się 1 czerwca 2007 roku.

	Przed ofertą		Po ofercie		Obecnie	
	Liczba akcji	%	Liczba akcji	%	Liczba akcji	%
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%

2013



Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2009 roku przyjęło uchwałę o obniżeniu wyemitowanego kapitału akcyjnego Spółki o 132 711,75 EUR, z 3 317 289,00 EUR do 3 184 577,25 EUR, poprzez umorzenie 884 745 akcji o wartości nominalnej 0,15 EUR każda, stanowiących własność Spółki po zakończeniu programu wykupu akcji zatwierdzonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 17 czerwca 2008 roku. Zgodnie z uchwałą łączna liczba akcji spadła do 21 230 515.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest jedynym rynkiem notowań akcji ACE. W 2013 roku całkowita wartość transakcji na akcjach ACE wyniosła 57,8 mln PLN, a wolumen transakcji – 5,7 mln akcji. Kurs akcji wzrósł o niemal 190%, znacznie powyżej rynku, który w zeszłym roku zwyżkował średnio o 8%.

Relacje inwestorskie

Działania Grupy w zakresie relacji inwestorskich skoncentrowane są na budowie długofalowych relacji z analitykami i inwestorami, którzy zainwestowali bądź mogą zainwestować w akcje ACE. Co kwartał – po każdej publikacji kwartalnego sprawozdania finansowego – Spółka organizuje cykl spotkań z inwestorami (road show), które dają możliwość bezpośredniego omówienia osiągniętych wyników z członkami Zarządu.

Wyczerpujące informacje na temat Grupy ACE znajdują się na naszej korporacyjnej stronie internetowej www.acegroup.lu, która zawiera podstawowe dane na temat działalności ACE, jak również wszystkie raporty bieżące i okresowe, przygotowane zgodnie z wymogami polskiego i luksem-

burskiego rynku kapitałowego.

Osoba odpowiedzialna za relacje inwestorskie:

Piotr K. Fugiel

Investor Relations Officer

e-mail: investor.relations@acegroup.lu

Bieżące czynniki ryzyka

Wyczerpujące omówienie obszarów ryzyka wpływających na bieżące i przyszłe wyniki Grupy zostało zamieszczone w prospekcie emisyjnym. Poniżej przedstawiamy najważniejsze z nich, dotyczące Grupy, rynku oraz zmian zachodzących w gospodarce w 2013 roku.

Ryzyka związane z sytuacją na europejskim rynku motoryzacyjnym

Grupa ACE jest dostawcą dla europejskiego przemysłu motoryzacyjnego. Sytuacja na tym rynku jest ściśle uzależniona od stanu globalnej gospodarki, a w szczególności od jego kondycji w Europie. Na poziom popytu na europejskim rynku motoryzacyjnym wpływają różne czynniki pozostające poza kontrolą Grupy ACE, takie jak wzrost PKB, siła nabywcza konsumentów oraz wysokość stóp procentowych stymulujących dostępność kredytów. Niekorzystna sytuacja na europejskim rynku motoryzacyjnym, w tym zmniejszający się popyt na produkty wytwarzane przez Grupę ACE, mógłby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki Grupy ACE, a w konsekwencji negatywnie przełożyć się na wartość akcji.



Należy jednak zauważyć, że po spowolnieniu gospodarczym, kolejne lata powinny charakteryzować się większą stabilnością poziomu produkcji. W tym okresie oczekujemy również stopniowego ożywienia na rynku motoryzacyjnym.

Ryzyka związane ze zmianami kursów walut

W Grupie ACE wszelkie zmiany kursów walut dotyczą przede wszystkim polskiej fabryki, ponieważ Feramo wykorzystuje prawie wyłącznie hedging naturalny. Sprzedaż eksportowa EBCC jest dokonywana w EUR, natomiast zakupy – w EUR i w PLN. Koszty denominowane w złotych stanowią 45–50% ogółu kosztów ponoszonych przez EBCC. Każdy wzrost wartości kursu euro wobec złotego może mieć negatywny wpływ na zyski i bilans EBCC w wyniku zaksięgowania strat na różnicach kursowych. Ten wpływ oraz wprowadzenie kontroli nad wymianą walut lub innych ograniczeń ich wymienialności w krajach, w których Grupa ACE prowadzi działalność, mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Należy zauważyć, że dodatnie różnice kursowe mogą mieć pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy ACE. Ponadto ACE stosuje techniki hedgingowe do zabezpieczania się przed zmianami kursu złotego wobec euro, zgodnie z przyjętą polityką hedgingową.

Ryzyko spadku marż

Istnieje ryzyko, że obecnie osiągnęte przez Grupę ACE marże mogą być nie do utrzymania z uwagi na presję ze strony odbiorców na obniżanie cen, zwiększone wydatki na badania i rozwój, wyższe koszty energii, pracy i inne niemożliwe do

przeniesienia na odbiorców koszty. Istnieje wiele sposobów wywierania przez odbiorców presji na ekonomikę kontraktów, w tym analizę kosztów, proces kalkulacji cen (surowce i wartość dodana produkcji), warunki dostaw itp. Spadek rentowności sprzedaży mógłby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Należy jednak zauważyć, że Grupa ACE wkłada wiele wysiłku w stałe podnoszenie wydajności w celu ograniczania kosztów i utrzymywania stałego poziomu swoich marż sprzedażowych. W wypadku uwidocznienia się czynników zewnętrznych, wpływających niekorzystnie na marże, Spółka wspólnie z odbiorcami poszukuje rozwiązań pozwalających ograniczyć ich wpływ.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracy

Koszty pracownicze stanowią znaczącą część kosztów działalności operacyjnej Grupy ACE. Płace w Polsce, Czechach i Hiszpanii (krajach, w których znajdują się zakłady produkcyjne) rosną i prawdopodobnie ten trend utrzyma się także w kolejnych latach. Szczególnie będzie on widoczny w Polsce i Czechach, gdzie koszty pracy będą dostosowywane do poziomu unijnego. Wzrost płac wyższy aniżeli zakładany przez ACE w trakcie tworzenia budżetów, mógłby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Celem Grupy jest, aby wszelki wzrost kosztów pracy miał odzwierciedlenie w odpowiednim wzroście wydajności osiągniętej poprzez doskonalenie procesu produkcyjnego i inwestowanie w jego automatyzację.



Ryzyka związane z rozwojem poprzez przejęcia

Dla zwiększenia skali działalności, w przypadku pojawienia się odpowiednich okazji inwestycyjnych, ACE planuje w przyszłości dokonywać przejęć. Grupa nie może być jednak pewna, że w pełni lub w ogóle osiągnie przewidywane korzyści, które zależą od przebiegu integracji nowych podmiotów z Grupą.

Ponadto nie ma pewności, że koszty integracji nowych podmiotów nie przekroczą szacowanych przez Zarząd ACE lub że zostaną osiągnięte planowane korzyści z efektu synergii. Nie można również zagwarantować, że Grupa ACE będzie w stanie przeprowadzić tego rodzaju przejęcia po korzystnych cenach. Wszelkie takie niepowodzenia mogą sprawić, że Grupa będzie niezdolna do skorzystania z możliwości akwizycji lub spełnienia nieoczekiwanych wymogów finansowych, które mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Zarząd ACE dysponuje znaczącą wiedzą i doświadczeniem z rynku, na którym działa Spółka. W celu ograniczenia powyższego ryzyka każdy potencjalny przedmiot przejęcia poddawany jest szczegółowej weryfikacji, w tym badaniu due diligence, które zlecone zostaje najlepszym doradcom i podmiotom wspierającym Grupę.

Ryzyka związane z konkurencją

Rynek, na którym Grupa ACE prowadzi działalność, jest silnie skoncentrowany. Liczba producentów układów hamulcowych w Europie jest ograniczona, a rynek produkcji układów hamulcowych jest całkowicie zdomi-

nowany przez trzech wytwórców.

Nowa lub wzmożona aktywność ze strony aktualnych uczestników rynku może znacząco zaostrzyć konkurencję. Konkurenci mogą również uzyskać dostęp do większej liczby tańszych źródeł kapitału, pozwalających na modernizację i rozwój działalności w szybszym tempie, dające znaczną przewagę konkurencyjną nad ACE. Odbiorcy na rynku komponentów motoryzacyjnych oczekują od obecnych dostawców przenoszenia produkcji do krajów o niskich kosztach. Nie można wykluczyć inwestowania przez konkurencję w zakłady produkcyjne zlokalizowane w takich krajach, co mogłoby wpłynąć na aktualną strukturę rynku. Wynikające z takiej konkurencji wyższe koszty operacyjne i niższa rentowność mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Ryzyko ze strony konkurencji ogranicza jednak częściowo silna pozycja rynkowa Grupy ACE, a także wymagany poziom specjalizacji produkcji i kapitału potrzebnego do rozpoczęcia działalności na rynku komponentów motoryzacyjnych. Przejęta w 2008 roku czeska spółka Feramo jest dobrą platformą do dalszego rozwoju działalności w Europie Środkowo-Wschodniej i aktualnie przechodzi proces uruchamiania mocy produkcyjnych. Produkcja seryjna na nowej linii została zainicjowana na początku 2014 roku.

Ryzyka związane z dostawami oraz wzrostem kosztów surowców i energii

Grupa ACE polega na zewnętrznych dostawcach, jeżeli chodzi o kluczowe surowce i energię dla potrzeb swojej działal-

ności produkcyjnej. Niedostarczenie tych materiałów przez dostawców w potrzebnych ilościach, niedotrzymanie terminów dostaw lub określonych standardów jakości i specyfikacji technicznych niekorzystnie wpłynęłoby na procesy produkcyjne oraz zdolność do terminowej realizacji zamówień przy zachowaniu pożądanego poziomu jakości. Zakłócenia w dostawach materiałów i energii mogłyby również pojawić się z powodu problemów z pogodą, strajków, lokautów, niedostatków infrastruktury transportowej lub innych zdarzeń. Znalezienie odpowiedniego dostawcy zastępczego w sytuacji, gdy którykolwiek kluczowy dostawca nie jest w stanie w krótkim terminie dostarczyć zakładom produkcyjnym ACE niezbędnych materiałów prawdopodobnie trwałoby na tyle długo, że spowodowałoby wyczerpanie się zapasów, co z kolei doprowadziłoby do zakłóceń w procesie produkcji.

Ceny surowców są uzależnione od globalnej podaży i popytu, inflacji oraz ogólnej sytuacji gospodarczej. Aluminium jest notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali, a jego ceny zmieniają się wraz ze zmianami na tym rynku. W praktyce koszt dostaw aluminium jest równy cenie aluminium według aktualnych notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali, powiększonej o marżę dostawców. Zarówno giełdowa cena aluminium jak i marża dostawców mogą w przyszłości wzrastać. Ceny złomu stalowego oraz energii nie są natomiast powiązane z jakimkolwiek giełdowym indeksem. Presja konkurencyjna może uniemożliwiać Grupie ACE przenoszenie części lub całości wyższych kosztów na odbiorców. Brak dostaw lub wzrost kosztów mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Grupa ACE nie jest znacząco zależna od jakiegokolwiek pojedynczego dostawcy surowców, a koncentracja dostawców

nie wpływa znacząco na cenę aluminium. Notowanie aluminium na giełdzie oznacza, że tylko ta część kosztu, która stanowi marżę dostawców jest narażona na ryzyko subiektywnego wzrostu. Rynek złomu stalowego zawsze był i nadal jest rynkiem płynnym. Wszystkie zakłady produkcyjne stosują mechanizmy przenoszenia zmiany cen aluminium, złomu stalowego i energii na odbiorców. Mimo tego, że jest to standardowa praktyka rynkowa, istnieje ryzyko, że klienci mogą odrzucić jej stosowanie w przyszłości. Grupa ACE stosuje ponadto politykę częściowego zabezpieczania się przed ryzykiem zmian cen surowców poprzez zawieranie umów na materiały określając stałą ich cenę dla danego zamówienia.

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów

Projektowanie i rozwój nowego produktu odbywa się we współpracy pomiędzy odbiorcą a zakładami produkcyjnymi. Jest to dość długi (od 12 do 16 miesięcy) i kosztowny proces. Dopiero po zakończeniu tej fazy przechodzi się do fazy produkcji seryjnej. Wspólne opracowywanie produktu wraz z odbiorcą niekoniecznie oznacza, że Grupa ACE otrzyma kontrakt po zakończeniu procesu jego opracowywania. Nawet jeżeli Grupa ACE otrzyma ten kontrakt, odbiorca nie musi zostać wybrany przez OEM, a sam produkt również nie musi zostać ostatecznie wprowadzony do sprzedaży. Utrata kontraktu lub możliwości jego podpisania mogłaby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Należy jednak zauważyć, że w fazie rozwojowej koszty częściowo pokrywają odbiorcy – w tym wydatki związane z wymaganymi narzędziami, surowcami i prototypami. Ponadto



w branży motoryzacyjnej faza produkcji niezwykle rzadko powierzana jest firmie innej niż firma współpracująca w fazie rozwoju projektu.

Ryzyka związane z niedostatecznym wykorzystaniem mocy produkcyjnych w zakresie obróbki mechanicznej

Istnieje ryzyko, że aktualni odbiorcy Grupy ACE w zakresie produktów aluminiowych postanowią przenieść obróbkę mechaniczną do własnych zakładów, przez co obecne możliwości EBCC w tym zakresie nie będą wystarczająco wykorzystywane. Generalnie obróbka mechaniczna odlewów żeliwnych jest wykonywana przez firmy Tier 1, natomiast obróbkę mechaniczną odlewów aluminiowych podzleca się dostawcom Tier 2. W roku 2013 około 34% odlewów wyprodukowanych przez EBCC podlegało dalszej obróbce mechanicznej w wewnętrznym dziale obróbki mechanicznej, mimo że większość nowych projektów obejmuje jedynie odlewy. Każdy spadek popytu na obróbkę mechaniczną wykonywaną przez polską fabrykę mógłby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość jej akcji.

Ryzyka związane z awariami kluczowych maszyn

Procesy produkcyjne fabryk są uzależnione od sprawnego funkcjonowania kluczowych maszyn (np. odlewni lub systemu obiegu piasku). Ich awarie mogłyby przerwać proces produkcyjny, co z kolei miało by niekorzystny wpływ na działalność, perspektywę, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy ACE oraz wartość akcji.

Żadna ze spółek operacyjnych nie odnotowała istotnej awarii kluczowego sprzętu produkcyjnego od czasu włączenia

w struktury Grupy (Fuchosa – 1987, EBCC – 1999, Feramo – 2008), która w istotny sposób negatywnie wpłynęłaby na prowadzoną działalność, perspektywę, sytuację finansową lub wynik z działalności operacyjnej, a w efekcie na wartość akcji.

Ryzyko związane z zatrudnianiem i utrzymywaniem wykwalifikowanych pracowników oraz zapobieganiem migracji kluczowych osób

Rozwój i przyszły sukces Grupy ACE zależą częściowo od jej ścisłego kierownictwa, zaangażowanego w opracowywanie strategii rozwoju Grupy ACE. Utrata niektórych lub wszystkich członków ścisłego kierownictwa, niezdolność Grupy ACE do pozyskiwania dodatkowych wykwalifikowanych pracowników lub ich zastępców mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy oraz wartość akcji.

Rozwój i przyszły sukces Grupy ACE zależą także po części od dalszego zatrudniania wykwalifikowanego i doświadczonego personelu technicznego. Gdyby Grupa nie była w stanie odpowiednio szybko znaleźć i wdrożyć personelu zastępczego, mogłoby to znacząco ograniczyć jej zdolność do rozwoju działalności. Czynniki te z kolei mogłyby wywierać istotnie niekorzystny wpływ na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy, a w konsekwencji na wartość akcji.

Grupa ACE stara się ograniczać to ryzyko poprzez zapewnianie członkom kierownictwa i pracownikom odpowiednich warunków pracy oraz atrakcyjnych pakietów wynagrodzeń. ACE stale współpracuje ze szkołami zawodowymi i wyższymi uczelniami w celu pozyskiwania wykwalifikowanego personelu.



Ryzyka związane z roszczeniami dotyczącymi odpowiedzialności za produkty

Grupa ACE sprzedaje swoje produkty dużym producentom układów hamulcowych, którzy z kolei odsprzedają je koncernom motoryzacyjnym. Produkty ACE są również sprzedawane i wykorzystywane w kluczowych podzespołach systemów bezpieczeństwa. Gdyby Grupa ACE sprzedawała komponenty niezgodne ze specyfikacją zamówienia lub wymogami ich zastosowania, mogłoby to powodować znaczące zakłócenia w funkcjonowaniu linii produkcyjnych odbiorcy oraz szkody wtórne wynikające ze stosowania tych produktów. Grupa ACE jest w ograniczonym zakresie ubezpieczona od odpowiedzialności z tytułu wad produktu. Roszczenie finansowe o znacznej wartości o odszkodowanie z tytułu sprzedanych produktów, mogłoby skutkować brakiem pokrycia ubezpieczeniem części lub całości żądanej kwoty, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Należy jednak zauważyć, że w przypadku gdy produkty wytworzone przez zakłady produkcyjne i dostarczone odbiorcom spełniają parametry określone przez zamawiających, Grupa ACE nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek późniejsze szkody spowodowane przez dany układ, w tym komponent wyprodukowany przez dany zakład produkcyjny. Ponadto zakłady produkcyjne wdrożyły odpowiednie, w ocenie kadry zarządzającej, wewnętrzne mechanizmy kontroli jakości dla zagwarantowania, że wszystkie wytwarzane produkty są zgodne ze specyfikacjami zamawiającego. Mimo podejmowanych środków bezpieczeństwa nie można wykluczyć ich wystąpienia w przyszłości, chociaż dotychczas ani Grupa ACE ani poszczególne fabryki nie spotkały się

z żadnymi roszczeniami z tytułu odpowiedzialności za wady produktu. Co więcej, zakłady produkcyjne posiadają polisy ubezpieczeniowe chroniące je przed tym potencjalnym ryzykiem, opiewające na sumy uznane przez kierownictwo ACE za adekwatne.



Ład korporacyjny

Niniejsze oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, wymagane zgodnie z artykułem 68bis ustawy z dnia 19 grudnia 2002 roku w sprawie rejestru handlowego i przedsiębiorstw oraz rachunkowości i rocznych sprawozdań finansowych podmiotów, z późniejszymi zmianami, zawiera deklarację o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego oraz informacje na temat stosowanych przez Spółkę dobrych praktyk i zasad działania kluczowych organów Spółki.

A. KODEKS ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREGO ZASADY STOSUJE SPÓŁKA

ACE jest spółką utworzoną i zarządzaną zgodnie z prawem luksemburskim, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest jedynym rynkiem, na którym notowana jest Spółka.

W związku z powyższym, Spółka zobowiązana jest do przestrzegania Regulaminu Giełdy przyjętego Uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 roku, z późniejszymi zmianami, i stosuje „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” są opublikowane na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie - www.corp-gov.gpw.pl.

Ponadto należy zauważyć, że ACE, jako spółka prawa luk-

semburskiego, posiada jedno organową strukturę zarządzania, w związku z czym nie posiada rady nadzorczej ani zarządu w rozumieniu prawa polskiego (struktura dwu organowa). ACE posiada Radę Dyrektorów.

Rada Dyrektorów pełni łącznie funkcje rady nadzorczej i zarządu w myśl prawa polskiego. Zasadniczo dyrektorzy spółki prawa luksemburskiego mogą być traktowani jako organ zarządczy w firmie, którego jednak nie należy utożsamiać z zarządem w rozumieniu prawa polskiego.

W świetle powyższego wszelkie odniesienia w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” do „rady nadzorczej” lub „zarządu” będą traktowane jako odniesienia do Rady Dyrektorów.

Zasady ładu korporacyjnego stosowane przez ACE zostały opisane w statucie Spółki, Regulaminie Rady Dyrektorów oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wszystkie powyższe dokumenty dostępne są na stronie korporacyjnej ACE – www.acegroup.lu

B. STRUKTURA AKCJONARIATU

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawiał się następująco:

Data ostatniej zmiany	Kapitał akcyjny (w EUR)	Liczba akcji	Liczba głosów
Uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2009 roku	3 184 577,25	21 230 515	21 230 515



Wszystkie akcje należą do tej samej klasy i serii. Wszystkie akcje zostały objęte i w całości opłacone.

B.1.- Główni akcjonariusze (ponad 5% kapitału zakładowego) na dzień 31.12.2013

Ponieważ ACE emituje wyłącznie akcje na okaziciela, precyzyjne ustalenie akcjonariatu Spółki jest niemożliwe.

Niezależnie od tego, zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Spółkę i według jej najlepszej wiedzy, na koniec 2013 r. następujący akcjonariusze byli w posiadaniu więcej niż 5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (tabela przedstawia również zmiany w strukturze właścicielskiej zachodzące w trakcie roku):

	Liczba bezpośrednich głosów wg stanu na 31 grudnia 2013 r.	Liczba bezpośrednich głosów wg stanu na 31 grudnia 2012 r.
Casting Brake (Spain)	2 430 607 (11,45%)	2 430 607 (11,45%)
PZU "Złota Jesień" OFE	3 500 762 (16,49%)	4 187 959 (19,73%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 185 090 (15,00%)	3 767 347 (17,74%)
AVIVA OFE	3 105 776 (14,63%)	1 996 491 (9,40%)
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%)

B.2.- Prawa specjalne

Jeśli w momencie nominacji Dyrektorów Casting Brake dysponuje co najmniej 10% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, Casting Brake ma prawo wyznaczenia do mianowania oraz odwołania przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dwóch (2) osób lub podmiotów na stanowisko Dyrektorów Spółki.

Jeżeli podczas nominacji spółka Casting Brake posiada mniej niż 10%, ale więcej niż 5% praw głosu, Casting Brake jest uprawniona do wyznaczenia jednego (1) kandydata do mianowania przez Walne Zgromadzenie na stanowisko członka Rady Dyrektorów. Jeśli odsetek praw głosu należących do Casting Brake spadnie poniżej 5%, Casting Brake utraci wyłączne prawo wyznaczania Dyrektorów do mianowania przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

B.3.- Umowy Akcjonariuszy wpływające na Spółkę

Zgodnie z przedstawionymi Spółce informacjami jej akcjonariusze nie zawarli umów dotyczących przenoszenia akcji ani praw głosu. Spółka nie dysponuje informacjami ani dokumentami, które świadczyłyby o skoordynowanych działaniach akcjonariuszy.

B.4.- Istniejące upoważnienie Rady Dyrektorów przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do nabywania lub przenoszenia akcji własnych Spółki

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Radę Dyrektorów do nabywania lub przenoszenia akcji własnych Spółki.



Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2013 roku zatwierdziło nowy program skupu akcji własnych Spółki, który został uszczegółowiony przez Radę Dyrektorów w dniu 28 czerwca 2013 roku. Maksymalna cena za akcję w gotówce nie może być wyższa niż 20 PLN ani niższa niż 0,04 PLN. Maksymalna wartość akcji, jakie mogą zostać nabyte przez Spółkę, nie może przekroczyć łącznie 5 000 000 EUR. Program został zainicjowany w dniu 1 lipca 2013 roku i będzie realizowany do dnia 18 czerwca 2016 roku.

Według stanu na koniec 2013 roku liczba akcji własnych nabytych przez Spółkę wyniosła 1 064 779, a ich łączna wartość 2 620 000 EUR (11 059 000 PLN). W styczniu 2014 roku Spółka dokonała przeniesienia 637 000 akcji zgodnie z opisanym poniżej programem motywacyjnym. Spółka nie zbyła żadnych innych akcji własnych.

C. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Na koniec 2012 roku w skład Grupy ACE wchodziły dwie spółki holdingowe, trzy spółki operacyjne oraz dział badawczo-rozwojowy:

Spółka	Status	Akcjonariusze	Metoda konsolidacji
ACE S.A.	Spółka holdingowa	-	pełna
ACE Boroa S.L.U.	Spółka holdingowa	100%	pełna
ACE 4C A.I.E.	Badania i rozwój	100%	pełna
Fuchosa S.L.U.	Spółka operacyjna	100%	pełna
EBCC Sp. z o.o.	Spółka operacyjna	100%	pełna
Feramo s.r.o.	Spółka operacyjna	100%	pełna

C.1.- Zarządzanie Spółką; Zarząd i Rada Dyrektorów

Jak już zaznaczono, ACE nie posiada rady nadzorczej ani zarządu w rozumieniu prawa polskiego. W Spółce funkcjonuje Rada Dyrektorów, pełniąc rolę rady nadzorczej i zarządu. Zasadniczo dyrektorzy w spółce prawa luksemburskiego mogą być traktowani jako organ zarządzający spółką kapitałową, którego jednak nie należy utożsamiać z zarządem w rozumieniu polskiego prawa.

Spółka ACE jest zarządzana przez Radę Dyrektorów oraz Prezesa, któremu Rada powierzyła bieżące zarządzanie Spółką poza zagadnieniami należącymi do kompetencji Rady wymienionymi w art. 10.2 Statutu. Prezes w swojej działalności jest wspierany przez Zarząd, w którego skład wchodzi kadra zarządzająca wyższego szczebla, wybrana przez Radę Dyrektorów.

Dyrektorzy wybierani są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na kadencję nieprzekraczającą czterech lat. Pod koniec kadencji mogą starać się o ponowny wybór. Kadencja Dyrektora kończy się wraz z czwartym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy po dniu mianowania.

C.2.- Skład organów zarządzających i Komitetów Spółki na koniec grudnia 2013 r.:

C.2.1.- Skład Rady Dyrektorów

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Statutu Spółki organem zarządzającym jest Rada Dyrektorów, do której należy co najmniej pięć (5) osób. Obecnie Rada Dyrektorów składa się z sześciu (6) członków.



W Radzie zasiadają następujące osoby:

José Manuel Corrales	Dyrektor z ramienia Casting Brake
Raúl Serrano	Dyrektor z ramienia Casting Brake
Witold Franczak	Dyrektor niezależny
Rafał Lorek	Dyrektor niezależny
Piotr Nadolski	Dyrektor niezależny
Oliver Schmeer	Dyrektor niezależny

W trakcie roku finansowego 2013 w składzie Rady Dyrektorów nie było wakatów, stąd nie doszło do zmian w jej składzie.

José Manuel Corrales

Prezes Zarządu od czasu powołania Grupy, wcześniej przez 19 lat pracował w zakładzie Fuchosa, piastując różne stanowiska kierownicze, w tym również przez ponad 7 lat stanowisko Dyrektora Zakładu. Początki kariery zawodowej pana Corralesa to praca dla Wydziału Zdrowia Rządu Kraju Basków oraz stanowisko wykładowcy na Uniwersytecie Deusto (Bilbao, Hiszpania). Posiada stopień naukowy z zakresu psychologii przemysłu uzyskany na Uniwersytecie Deusto.

Raúl Serrano

Posiada stopień naukowy z zakresu prawa oraz tytuł MBA uzyskane na Uniwersytecie Deusto. Pan Serrano ma ponad 14-letnie doświadczenie w zarządzaniu finansami i administracją w ACE oraz w spółce Fuchosa. Poprzednio pełnił podobne funkcje w Fundialava SA, Valfundix SA i Excludis SA oraz jako doradca finansowy i podatkowy w Banku Lloyds.

Witold Franczak

Absolwent Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie oraz Politechniki Łódzkiej. Witold Franczak posiada siedemnasto-

letnie doświadczenie w zarządzaniu zespołami sprzedażowymi i spółkami dystrybucyjnymi, w szczególności z branży alkoholowej. Posiada doświadczenie w zarządzaniu zespołami i projektami w międzynarodowym środowisku, m.in. w krajach takich jak Polska, Słowacja, Czechy, Litwa i Ukraina. Ma szerokie doświadczenie w rozwoju biznesu. Był Prezesem Zarządu Platinum Oil – spółki grupy Orlen zajmującej się dystrybucją olejów. Przed objęciem tego stanowiska, w latach 2008–2010, był dyrektorem ds. rozwoju na Europę Środkowo-Wschodnią w Grupie Belvedere, dyrektorem generalnym w Sobieski Sp. z o.o., a w latach 2004–2010 dyrektorem generalnym w Domain Menada Sp. z o.o. Od 1993 roku prowadzi własną działalność pod firmą Agro-Drink, której aktywność zawiesił zgodnie z wymogami ładu korporacyjnego oraz w celu uniknięcia konfliktu interesów.

Rafał Lorek

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Przeważająca część jego kariery zawodowej związana jest z polskim rynkiem kapitałowym. Pracował dla wielu wiodących firm świadczących usługi w zakresie bankowości inwestycyjnej oraz zarządzania aktywami. Rafał Lorek rozpoczął karierę jako makler w Banku Handlowym oraz Societe Generale Securities Polska w latach 1995–2000. Od 2001 do 2005 roku pracował w CA IB Investment Management S.A. jako Account Manager i wicedyrektor zarządzający zespołem Account Managerów. W latach 2005–2007 pracował jako Senior Wealth Manager w Citibank Polska. W latach 2007–2008, Rafał Lorek pracował w Bank Sal. Oppenheim Jr. & CIE Austria AG na stanowisku wicedyrektora odpowiedzialnego za private banking. Od 2008 roku prowadzi własną firmę konsultingową – R.S.P. Lorek – od czerwca działającą jako Family Office Lorek Pawlak i Wspólnicy.



Piotr Nadolski

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Piotr Nadolski posiada czternastoletnie doświadczenie w zarządzaniu aktywami i funduszami kapitałowymi. Znaczną część kariery zawodowej poświęcił pracy w Ballinger Capital Group. W latach 1996–2006 pracował jako dyrektor inwestycyjny, w latach 2002–2003 jako wiceprezes Funduszu 1 NFI, a następnie jako prezes Funduszu V NFI w latach 2003–2007. Od 2007 roku Piotr Nadolski jest założycielem i współwłaścicielem spółki Sandfield Capital, specjalizującej się w początkowym finansowaniu innowacyjnych przedsięwzięć.

Olivier Schmeer

Olivier Schmeer jest absolwentem uczelni ekonomicznej Institut Supérieur de Gestion w Paryżu (1980) oraz Uniwersytetu w San Diego w Stanach Zjednoczonych (1980). Większość kariery poświęcił pracy w branży motoryzacyjnej, pracował również w innych sektorach, takich jak produkcja mebli biurowych, elektroniki i zespołów kablowych, zasiadając w zarządach spółek. Kariere zawodową rozwijał również w Groupe Valfond, byłym właścicielu dwóch obecnych spółek produkcyjnych ACE. W ostatnich latach prowadził własny biznes, pozyskany w drodze MBI w grudniu 2007 roku.

Żaden z członków Rady Dyrektorów nie posiada udziału w kapitale spółek o takim samym, podobnym lub uzupełniającym przedmiocie działalności jako przedmiot działalności Spółki i Grupy. Żaden z nich nie piastuje w takich podmiotach żadnych stanowisk ani nie pełni żadnych funkcji.

Kompetencje Rady Dyrektorów

Z wyjątkiem spraw zarezerwowanych do kompetencji Walnego Zgromadzenia, Rada Dyrektorów jest najwyższym organem decyzyjnym, nadzorczym i kontrolnym Spółki, któremu powierzono kierowanie, administrowanie, zarządzanie i reprezentowanie Spółki, delegującym ogólny zarząd codziennymi sprawami ACE na rzecz Prezesa z wyłączeniem niektórych spraw specjalnie zastrzeżonych do kompetencji Rady Dyrektorów w treści artykułu 10.2 Statutu Spółki oraz §16.2 Regulaminu Rady Dyrektorów. Rada Dyrektorów skupia swoje działania na funkcji ogólnego nadzoru, która obejmuje realizację polityki Spółki, monitorowanie czynności zarządczych, ocenianie działań członków kierownictwa, podejmowanie najbardziej istotnych decyzji dotyczących Spółki oraz pośredniczenie w relacjach Spółki z jej akcjonariuszami.

Radzie Dyrektorów zostały powierzone najszerze uprawnienia w celu realizacji lub egzekwowania realizacji czynności związanych z zarządzaniem i administracją sprawami Spółki. Z zastrzeżeniem powyższego, polityka stosowana przez Radę Dyrektorów polega na delegowaniu codziennych czynności zarządczych na prezesa Spółki, którego wspiera zarząd składający się z członków kadry zarządzającej mianowanych przez Radę Dyrektorów.

Działając w najlepszym interesie Spółki, Rada Dyrektorów określa strategię oraz cele operacyjne Spółki. Rada Dyrektorów jest odpowiedzialna za wdrażanie i wykonanie przyjętej strategii, jak również za osiąganie najważniejszych celów Spółki. Rada Dyrektorów zapewnia przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej działalności zgodnie z wymaganiami prawnymi i dobrymi praktykami biznesowymi.



Zasady mianowania i odwoływania członków Rady Dyrektorów

Dyrektorzy wybierani są przez akcjonariuszy na kadencję kończącą się podczas czwartego (4.) z kolei Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia następującego po ich mianowaniu, o ile w momencie ich mianowania Walne Zgromadzenie nie zdecyduje inaczej, i mogą zostać wybrani na kolejną kadencję.

Dyrektor może zostać odwołany ze stanowiska z odpowiednim uzasadnieniem lub bez i/lub zostać zastąpiony w dowolnym czasie na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia. Ani Statut Spółki ani Regulamin Rady Dyrektorów nie ogranicza długości kadencji Dyrektorów niezależnych.

O ile w momencie takiej nominacji spółka Casting Brake pozostaje posiadaczem co najmniej 10% praw głosu w kapitale akcyjnym Spółki, Casting Brake jest uprawniona do wyznaczenia dwóch (2) osób fizycznych lub prawnych do mianowania i odwołania przez Walne Zgromadzenie ze stanowiska dyrektora Spółki.

Jeżeli w momencie nominacji Dyrektorów spółka Casting Brake jest posiadaczem mniej niż 10%, ale więcej niż 5% praw głosu w kapitale akcyjnym Spółki, Casting Brake jest uprawniona do wyznaczenia jednego (1) kandydata do mianowania przez Walne Zgromadzenie na stanowisko członka Rady Dyrektorów. Jeżeli w momencie nominacji Dyrektorów odsetek praw głosu posiadanych przez spółkę Casting Brake wynosi mniej niż 5%, spółka Casting Brake nie jest uprawniona do wyznaczenia żadnego kandydata do mianowania przez Walne Zgromadzenie na stanowisko Dyrektora. Dyrektorzy mianowani przez spółkę Casting Brake zgodnie z art.

7.2 Statutu Spółki są określani jako „Dyrektorzy z ramienia CB”.

W takim przypadku, dodatkowy Dyrektor lub Dyrektorzy są wyznaczani przez Akcjonariuszy reprezentujących więcej niż 1% praw głosu w kapitale akcyjnym Spółki zgodnie z art. 7.3 Statutu Spółki.

W razie wakatu na stanowisku Dyrektora z powodu jego śmierci, przejścia na emeryturę lub z innego powodu, pozostali Dyrektorzy mogą wyznaczyć dyrektora, który obejmie wakujące stanowisko do czasu następnego Walnego Zgromadzenia, w drodze głosowania większościowego, zaś w przypadku Dyrektorów z ramienia CB – na wyłączny wniosek posiadacza/y Akcji, którzy wyznaczyli Dyrektora opuszczającego stanowisko.

Ani Statut Spółki ani Regulamin Rady Dyrektorów nie określa limitu wieku dla Dyrektorów.

Wymogi stawiane kandydatom na Przewodniczącego

Rada Dyrektorów wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, z zastrzeżeniem że w razie istnienia Dyrektorów z ramienia CB, Przewodniczący musi zostać wybrany z ich grona.

Głos rozstrzygający podczas wyborów Przewodniczącego Rady Dyrektorów

Przewodniczący Rady Dyrektorów posiada głos rozstrzygający w przypadku równego podziału głosów oddanych przez Dyrektorów obecnych na posiedzeniu. Odbywa się to bez uszczerbku dla postanowień Statutu Spółki, o których mowa powyżej.



Kworum i głosowanie nad uchwałami

Zgodnie z art. 8.7 Statutu Spółki i z zastrzeżeniem art. 8.8, Rada Dyrektorów może obradować i wydawać wiążące uchwały wyłącznie pod warunkiem, że co najmniej większość Dyrektorów jest obecna lub reprezentowana na posiedzeniu Rady.

Każdy z Dyrektorów może być reprezentowany na posiedzeniu Rady przez innego Dyrektora, upoważnionego pismem przekazany w oryginale, faksem, telegramem lub teleksem, z zastrzeżeniem jednak, że Dyrektor obecny na posiedzeniu nie może reprezentować więcej niż jednego nieobecnego Dyrektora.

Z zastrzeżeniem postanowień art. 8.8, uchwały są podejmowane większością głosów Dyrektorów obecnych lub reprezentowanych na posiedzeniu.

W razie równego podziału głosów w głosowaniu nad uchwałą, przewodniczący posiedzenia ma głos rozstrzygający.

Zgodnie z postanowieniami art. 8.8 Statutu Spółki, uchwały Rady Dyrektorów odnoszące się do:

- (i) wniosku do Walnego Zgromadzenia o wybór audytora;
- (ii) transakcji pomiędzy Spółką a Dyrektorami, znaczącymi Akcjonariuszami, Akcjonariuszami reprezentowanymi w Radzie Dyrektorów lub osobami z nimi związanymi; oraz
- (iii) podniesienia objętego kapitału akcyjnego w granicach kapitału docelowego zgodnie z postanowieniami art. 5.4 Statutu Spółki oraz decyzji o ograniczeniu lub unieważnieniu preferencyjnych praw poboru należących do istniejących Akcjonariuszy zgodnie z postanowieniami

art. 5.4 Statutu Spółki;

(iv) zatwierdzenia programu nakładów kapitałowych obejmującego ponad 7% rocznych skonsolidowanych przychodów Grupy;

(v) nabycia lub zbycia udziałów w podmiotach zależnych;

(vi) zatwierdzenia zaciąganych pożyczek i zobowiązań finansowych, ustanawiania hipoteki/obciążeń finansowych wykraczających poza zatwierdzony budżet roczny w kwocie powyżej (i) 2 mln EUR w ramach normalnej działalności operacyjnej lub (ii) 0,5 mln EUR poza normalną działalnością operacyjną;

(vii) przystąpienia do lub wycofania się z udziału w przedsięwzięciach typu joint venture lub w spółkach z odpowiedzialnością ograniczoną lub nieograniczoną;

(viii) wniosków do Walnego Zgromadzenia lub decyzji o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w sprawach związanych z likwidacją, przejęciem, rozwiązaniem, wycofaniem się z działalności, zmniejszeniem kapitału akcyjnego, umorzeniem akcji, wypłatą dywidendy lub zmianą Statutu Spółki;

(ix) zatwierdzenia planu opcji pracowniczych adresowanego do pracowników / kadry zarządzającej Spółki lub Grupy, o ile beneficjenci takiego planu są mianowani wyłącznie przez Prezesa;

(x) zatwierdzenia planu finansowego na kolejny rok finansowy lub dokonania poprawek w planie finansowym w trakcie roku finansowego;

(xi) otwarcia lub zamknięcia oddziału lub zakładu;

(xii) udzielenia kredytu, pożyczki lub innego wsparcia finansowego, udzielenia gwarancji lub poręczenia wykonania zobowiązań, jak również zaciągania innych zobowiązań pozabilansowych, z wyłączeniem umów z podmiotami zależnymi Grupy,

wymagają uzyskania większości 4/5 głosów w głosowaniu Dyrektorów obecnych lub reprezentowanych na posiedze-



niu, gdy w skład Rady wchodzi pięciu (5) Dyrektorów, lub większości 2/3 głosów w głosowaniu Dyrektorów obecnych lub reprezentowanych na posiedzeniu, gdy w skład Rady wchodzi sześciu (6) lub więcej Dyrektorów, z zastrzeżeniem że w przypadku uchwał, o których mowa w punktach (i) i (ii), większość ta obejmuje co najmniej jednego Dyrektora niezależnego.

Zgodnie z postanowieniami art. 8.9, uchwały Rady odnoszące się do wynagrodzenia kierownictwa wyższego szczebla wymagają uzyskania większości głosów podczas głosowania Dyrektorów obecnych lub reprezentowanych na posiedzeniu, z zastrzeżeniem że większość ta musi obejmować większość Dyrektorów nie wykonawczych i co najmniej jednego Dyrektora niezależnego.

Na mocy postanowień art. 12.4, Prezes nie bierze udziału w głosowaniach dotyczących mianowania, zwolnienia i wynagrodzenia członków kierownictwa Spółki mianowanych zgodnie z postanowieniami art. 11.1 i 11.6.

Powiązania organizacyjne Dyrektorów z konkretnym Akcjonariuszem

Pan José Manuel Corrales Ruiz jest wyłącznym Zarządcą Casting Brake, S.L., spółki posiadającej 11,45% praw głosu w kapitale akcyjnym Spółki. Spółka Casting Brake, S.L. jest podmiotem prawnym, za pośrednictwem którego część kadry zarządzającej Grupy angażuje swoje kapitały w Spółce.

Liczba posiedzeń Rady Dyrektorów w trakcie roku finansowego

W roku finansowym 2013 Rada odbyła osiem (8) posiedzeń,

z których trzy miały formę pisemną (obiegową) przewidzianą Artykułem 8.10 Statutu Spółki.

Z wyjątkiem posiedzeń kwietniowego (na którym obecnych było jedynie pięciu z sześciu członków Rady, a jeden reprezentowany przez pełnomocnika), czerwcowego (na którym obecnych było jedynie czterech z sześciu członków Rady) i grudniowego (na którym obecnych było jedynie pięciu z sześciu członków Rady) wszyscy Dyrektorzy byli obecni na posiedzeniach Rady.

C.2.2.- Komitet Audytu

Zgodnie z postanowieniami art. 13 Statutu Spółki oraz §34 i §38 Regulaminu Rady, Rada Dyrektorów ustanowiła Komitet Audytu jako ciało wspierające Radę w realizacji jej zadań związanych ze sprawozdawczością finansową, kontrolą wewnętrzną i zarządzaniem ryzykiem.

Skład Komitetu Audytu

Komitet Audytu składa się z trzech Dyrektorów wyznaczonych przez Radę spośród Dyrektorów nie wykonawczych. Większość członków Komitetu Audytu muszą stanowić Dyrektorzy niezależni, przy czym co najmniej jeden Dyrektor niezależny musi posiadać kwalifikacje w zakresie rachunkowości i finansów.

Członkostwo Komitetu Audytu wygasa wraz z upływem kadencji danego Dyrektora. Przed wygaśnięciem kadencji takiego Dyrektora, Rada musi podjąć uchwałę odwołującą go ze składu Komitetu Audytu.



Aktualny skład Komitetu Audytu:

Witold Franczak	Dyrektor niezależny
Rafał Lorek	Dyrektor niezależny
Piotr Nadolski	Dyrektor niezależny

Kompetencje Komitetu Audytu

Komitet Audytu jest organem doradczym, posiadającym uprawnienia informacyjne, doradcze i wnioskodawcze w sprawach określonych przez Radę Dyrektorów. Bez uszczerbku dla pozostałych zadań powierzonych przez Radę, do podstawowych zadań i kompetencji Komitetu Audytu należą:

I. W zakresie kontroli wewnętrznej i systemów informatycznych:

- a) monitorowanie procesu przygotowania i kompletności danych finansowych odpowiednio Spółki i Grupy w celu zapewnienia zgodności z wymogami prawa, odpowiedniego zakresu konsolidacji i prawidłowości stosowania standardów rachunkowości;
- b) monitorowanie kompletności rocznych, półrocznych oraz kwartalnych sprawozdań finansowych, które powinny być przedstawione odpowiednim organom nadzoru i organom nadzoru nad rynkiem kapitałowym, w tym systemów kontroli wewnętrznej, jak również w miarę potrzeby stosowanych standardów rachunkowości;
- c) okresowa i co najmniej roczna weryfikacja systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w celu zapewnienia, by najistotniejsze czynniki ryzyka były odpowiednio rozpoznane, zarządzane oraz raportowane;
- d) okresowa i co najmniej roczna weryfikacja potrzeby lub sposobu realizacji funkcji kontroli wewnętrznej oraz od-

powiednio monitorowanie funkcji kontroli wewnętrznej poprzez pełny dostęp do niej, monitorowanie i nadzór nad jej niezależnością i skutecznością, proponowanie naboru, mianowania, przedłużania kadencji i usuwania członka służby kontroli wewnętrznej, proponowanie budżetu tej służby i określanie wynagrodzenia jej członka, przyjmowanie okresowych sprawozdań z jej działalności i z wykonania budżetu, jak również kontrolowanie poziomu uwzględniania wniosków i zaleceń zawartych w jej sprawozdaniach przez kierownictwo wyższego szczebla;

e) ustanawianie i monitorowanie mechanizmu umożliwiającego pracownikom poufne i anonimowe zgłaszanie zastrzeżeń przez nich w Spółce potencjalnych nieprawidłowości, szczególnie w zakresie finansów i rachunkowości, proponowanie Radzie Dyrektorów odpowiednich działań naprawczych i uchwał;

f) Przed podjęciem odpowiednich uchwał przez Radę Dyrektorów, Komitet Audytu przekazuje Radzie informacje na temat:

(i) informacji finansowych, do okresowej publikacji których Spółka jest zobowiązana z tytułu działania jako spółka giełdowa. Komitet musi zapewnić, by sprawozdania okresowe były sporządzane według tych samych standardów rachunkowości, co sprawozdania roczne, a zatem rozważyć zasadność wykonania badania wśród okresowego przez audytora.

(ii) powiązanych operacji.

g) informowanie Rady o wszelkich zmianach w standardach rachunkowości oraz bilansowych i pozabilansowych czynnikach ryzyka;

h) składanie Walnemu Zgromadzeniu wyjaśnień w odpowiedzi na zapytania akcjonariuszy dotyczące zagadnień należących do jego kompetencji;

i) zapraszanie poszczególnych Dyrektorów, pracowników Spółki, ekspertów i doradców na swoje posiedzenia, jeżeli



ich obecność jest uzasadniona przedmiotem obrad Komitetu Audytu;

j) sporządzanie sprawozdania z działalności Komitetu Audytu w trakcie roku finansowego i przedstawianie go Radzie w ciągu trzech miesięcy po zakończeniu tego roku finansowego. Sprawozdanie to zawiera w szczególności:

- (i) sprawy omawiane na posiedzeniach Komitetu Audytu w trakcie roku finansowego;
- (ii) decyzje Komitetu Audytu podjęte w trakcie roku finansowego;
- (iii) sprawy, na które Komitet Audytu pragnie zwrócić szczególną uwagę Rady, z uzasadnieniem ich wyboru oraz przedstawieniem stanowiska Komitetu Audytu, oraz ewentualnie zalecenia Komitetu Audytu co do uchwał, jakie Rada powinna przyjąć w tych kwestiach.

II. W zakresie rewizji finansowej:

- a) propozycje dotyczące wyboru, mianowania, ponownego mianowania lub zastąpienia audytora oraz warunków jego zatrudnienia są przedstawiane przez Radę Dyrektorów Walnemu Zgromadzeniu;
- b) regularne uzyskiwanie od audytora aktualnych informacji dotyczących planu rewizji finansowej oraz jej wyników oraz weryfikacja uwzględnienia jego zaleceń przez kierownictwo wyższego szczebla;
- c) zapewnianie bezstronności i niezależności audytora, a w związku z tym:
 - (i) każdorazowe powiadamianie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie o zmianie audytora jako wydarzeniu istotnym dla Spółki, z jednoczesnym przekazaniem oświadczenia o ewentualnych sporach z odchodzącym audytorem oraz o ich przedmiocie;
 - (ii) zapewnienie przestrzegania przez Spółkę i przez audytora obowiązujących regulacji prawnych w sprawie świad-

czenia usług innych niż usługi rewizji finansowej, ograniczeń dotyczących relacji biznesowych z audytorem oraz w ogólności wszelkich innych regulacji mających na celu zapewnienie bezstronności i niezależności audytora;

(iii) w razie rezygnacji audytora, zbadanie przyczyn takiej rezygnacji oraz wydanie zaleceń dotyczących ewentualnie niezbędnych działań;

d) utrzymywanie kontaktu z audytorem w celu uzyskiwania informacji dotyczących wszelkich kwestii, mogących mieć negatywny wpływ na bezstronność i niezależność audytora oraz innych kwestii związanych z prowadzeniem rewizji finansowej;

e) monitorowanie charakteru i zakresu świadczenia usług innych niż rewizja finansowa, m.in. w oparciu o oświadczenia audytora dotyczące wynagrodzeń uzyskiwanych od Spółki i Grupy przez podmiot uprawniony do prowadzenia rewizji finansowej i sieć podmiotów powiązanych, w celu zapobieżenia powstaniu jakiegokolwiek konfliktu interesów.

Pełen zakres kompetencji i uprawnień Komitetu Audytu został opisany w wewnętrznych regulacjach dotyczących Komitetu Audytu, które można uzyskać w siedzibie ACE lub pobrać z naszej oficjalnej strony internetowej www.acegroup.lu

Częstotliwość posiedzeń Komitetu Audytu

Posiedzenia zwyczajne Komitetu Audytu odbywają się raz na kwartał i mają na celu ocenę okresowych informacji finansowych obowiązkowo przekazywanych władzom rynków kapitałowych, jak również informacji obowiązkowo zatwierdzanych i publikowanych przez Radę Dyrektorów w podawanych do wiadomości publicznej rocznych sprawozdaniach finansowych.



Ponadto posiedzenia Komitetu Audytu mogą być zwoływane przez jego Przewodniczącego, który musi zwołać posiedzenie, ilekroć Rada Dyrektorów lub jej Prezes zażąda złożenia sprawozdania lub przyjęcia propozycji, a może zwołać posiedzenie, ilekroć wymaga tego skuteczne wypełnianie zadań Komitetu.

Posiedzenia Komitetu Audytu są również zwoływane przez Przewodniczącego z jego własnej inicjatywy lub na wniosek dowolnych dwóch członków Komitetu, którzy w każdym czasie mogą powiadomić Przewodniczącego o zasadności włączenia konkretnej kwestii do programu obrad następnego posiedzenia.

Członkowie kadry zarządzającej lub pracownicy Spółki i Grupy na żądanie Komitetu Audytu zobowiązani są do uczestnictwa w posiedzeniu i udzielenia pomocy lub informacji znajdujących się w ich posiadaniu. Komitet Audytu może również zażądać obecności audytora na swoim posiedzeniu.

Kworum i głosowanie nad uchwałami

Komitet Audytu uważa się za prawidłowo ukonstytuowany, gdy większość jego członków jest obecna lub reprezentowana.

Uchwały Komitetu są podejmowane większością głosów oddanych przez jego członków obecnych lub reprezentowanych na posiedzeniu. W razie równego podziału głosów, głos oddany przez Przewodniczącego ma moc rozstrzygającą.

Liczba posiedzeń Komitetu Audytu w trakcie roku finansowego¹

W trakcie roku finansowego 2013 odbyły się cztery posiedzenia Komitetu Audytu.

Na wszystkich posiedzeniach obecni byli wszyscy członkowie Komitetu Audytu.

C.2.3.- Zarząd:

Prezes w swojej działalności jest wspierany przez Zarząd, w którego skład wchodzi członkowie kierownictwa wyższego szczebla, wybrani przez Radę Dyrektorów.

Aktualny skład Zarządu:

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

¹ Zgodnie z postanowieniami §37 Regulaminu Rady, Komitet Audytu powinien przygotowywać i przedstawiać Radzie sprawozdania ze swojej działalności w okresie sprawozdawczym. Zgodnie z postanowieniami §39 ust. 3 Regulaminu Rady, Komitet Audytu sporządza sprawozdanie ze swojej działalności w trakcie roku finansowego i przedstawia go Radzie w ciągu trzech miesięcy po zakończeniu tego roku finansowego. Sprawozdanie to jest udostępniane Akcjonariuszom Spółki. Sprawozdanie takie uwzględni w szczególności kwestie omawiane na posiedzeniach Komitetu Audytu w trakcie roku, uchwały Komitetu Audytu podejmowane w trakcie roku oraz kwestie, na które Komitet Audytu pragnie zwrócić szczególną uwagę Rady, wraz z uzasadnieniem ich wyboru i opinią Komitetu na ich temat. Opcjonalnie Komitet Audytu może przedstawiać Radzie rekomendacje dotyczące jej uchwał w tych kwestiach.

Prezes, będący najwyższej rangi pracownikiem Spółki, odpowiada za rozwój działalności i najwyższego rzędu czynności wykonawcze w Spółce. Informuje on Radę na bieżąco o najważniejszych wydarzeniach operacyjnych i organizacyjnych w Spółce i jej podmiotach zależnych, jak również o najważniejszych decyzjach podejmowanych przez niego w imieniu Spółki oraz o kluczowych decyzjach organizacyjno-operacyjnych podejmowanych przez podmioty zależne a określonych w Regulaminie Rady.

D. GŁÓWNE CECHY PROCEDUR ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ORAZ KONTROLI WEWNĘTRZNEJ W ZWIĄZKU ZE SPORZĄDZANIEM SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Komitet Audytu, składający się wyłącznie z Dyrektorów niezależnych, odbywa bez obecności kadry zarządzającej Spółki spotkania z audytorem badającym jednostkowe i skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Spółki w celu dokonania oceny rocznych sprawozdań finansowych i niektórych okresowych danych finansowych, które Rada jest zobowiązana przedstawiać inwestorom i organom nadzorczym, przestrzegając przepisów prawa oraz prawidłowości stosowania przy ich sporządzaniu ogólnie przyjętych standardów rachunkowości.

Podczas tych spotkań omawiane są wszelkie spory i różnice zdań pomiędzy kadrą zarządzającą Spółki a audytorem, co pozwala Radzie Dyrektorów na podjęcie kroków niezbędnych do uzyskania zatwierdzenia sprawozdania finansowego bez zastrzeżeń.

Dodatkowo, przed sporządzeniem rocznych lub kwartalnych sprawozdań finansowych kadra zarządzająca Spółki spotyka się również z Komitetem Audytu i udziela jego członkom

wyjaśnień na temat stosowania zasad rachunkowości, prognoz dokonywanych przed sporządzeniem sprawozdań finansowych i podobnych kwestii będących przedmiotem dyskusji z audytorem.

W celu zapewnienia bezstronności i niezależności audytora Grupy, kontakty Rady z audytorem Spółki odbywają się za pośrednictwem Komitetu Audytu.

Do kompetencji Komitetu Audytu należy przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu za pośrednictwem Rady Dyrektorów wniosku o wybór audytora. Komitet przedstawia również Radzie proponowane warunki umów z audytorem, zakres ich usług oraz ewentualnie wnioskuje o odwołanie lub nieprzedłużenie jego mianowania.

Funkcje ww. Komitetu obejmują również współpracę z audytorem w celu uzyskiwania informacji dotyczących wszelkich kwestii mogących mieć negatywny wpływ na bezstronność i niezależność audytora oraz innych kwestii związanych z prowadzeniem rewizji finansowej; jak też przekazywanie innych informacji przewidzianych przepisami i normami rewizji finansowej oraz monitorowanie charakteru i zakresu świadczenia usług innych niż rewizja finansowa, m.in. w oparciu o oświadczenia audytora dotyczące wynagrodzeń uzyskiwanych od Spółki i Grupy przez podmiot uprawniony do prowadzenia rewizji finansowej i sieć podmiotów powiązanych, w celu zapobieżenia powstaniu jakiegokolwiek konfliktu interesów.

W trakcie roku finansowego 2013 Spółka nie dokonała zmiany biegłego rewidenta uprawnionego do badania jej jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Aktualnie zatrudniany biegły rewident dokonał rewizji finan-



sowej rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy za lata 2007-2013.

Biegły rewident świadczył również drobne dodatkowe usługi na rzecz Spółki i/lub Grupy, jednak żadne z nich nie były związane z obsługą podatkową.

Uprawnienia powierzone lub udzielone Dyrektorom lub Członkom Zarządu

Panu José Manuelowi Corrales Ruizowi jako Prezesowi Zarządu powierzono bieżące zarządzanie sprawami Spółki i jej reprezentowanie w tym zakresie, z wyłączeniem zagadnień należących do wyłącznej kompetencji Rady na mocy art. 10.2 Statutu.

Z powyższym wyjątkiem, żadnemu Dyrektorowi ani Członkowi Zarządu nie powierzono ani nie udzielono uprawnień do działania w imieniu Spółki ani do jej reprezentowania.

Uprawnienia Dyrektorów do emitowania lub wykupu akcji

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2013 roku podjęło decyzję o upoważnieniu Rady Dyrektorów Spółki i organów każdej z jej spółek zależnych, w rozumieniu art. 49-2 i 49-3 luksemburskiej ustawy z dnia 10 sierpnia 1915 r. o spółkach handlowych ze zmianami, do nabywania akcji własnych Spółki w dowolnym czasie i w dowolnej liczbie transakcji, zgodnie z przepisami prawa, w okresie nie dłuższym niż trzy lata od daty zgromadzenia.

Maksymalna wartość akcji, jakie mogą zostać nabyte przez Spółkę, nie może przekroczyć łącznie 5 000 000 EUR.

Szczegóły upoważnienia Rady Dyrektorów do nabywania akcji Spółki znajdują się w Raporcie bieżącym nr 36/2013.

Po udzieleniu powyższego upoważnienia przez Walne Zgromadzenie Rada Dyrektorów w dniu 28 czerwca 2013 roku podjęła uchwałę w przedmiocie upoważnienia programu skupu akcji własnych na warunkach określonych w Raporcie bieżącym nr 40/2013. Program został zainicjowany w dniu 1 lipca 2013 roku, a na koniec grudnia 2013 liczba akcji własnych nabytych przez Spółkę wyniosła 1 064 779 o łącznej wartości 11 059 161 PLN (w tym akcje nabyte w oparciu o poprzednie upoważnienie przez Walne Zgromadzenie, z dnia 19 czerwca 2012 roku).

Transakcje między podmiotami powiązаныmi i konflikty interesów

W roku finansowym 2013 nie miały miejsca żadne transakcje pomiędzy Spółką a jej podmiotami powiązаныmi istotne z ilościowego czy jakościowego punktu widzenia a polegające na przeniesieniu zasobów lub zobowiązań.

Zgodnie z postanowieniami §9 Regulaminu Rady, w transakcjach z akcjonariuszami Spółki Rada i jej członkowie dokładają szczególnej staranności, by zapewnić zawieranie transakcji na warunkach rynkowych.

Zgodnie z postanowieniami art. 12.3 Statutu i §11 Regulaminu Rady, Dyrektor mający interes osobisty i konfliktowy w dowolnej transakcji Spółki przedstawionej Radzie do zatwierdzenia zgłasza ten fakt Radzie i nie bierze udziału w dyskusji ani głosowaniu nad taką transakcją, zaś taka transakcja i osobisty interes w niej takiego Dyrektora powodujący wystąpienie konfliktu interesów podlega zgłoszeniu



podczas najbliższego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego taką transakcję.

W przypadku konfliktu interesów pomiędzy Spółką a współmałżonkiem Dyrektora lub jego krewnymi lub powinowatymi pierwszego lub drugiego stopnia, lub innymi osobami, z którymi ma on powiązania osobiste, Dyrektor taki wstrzymuje się od głosowania nad odnośną uchwałą i wnosi o odnotowanie tego faktu w protokole posiedzenia Rady.

E.- WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY DYREKTORÓW ZA ROK 2013

Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Dyrektorów uzależnione jest od skali działalności Spółki, pozostaje w rozsądnej relacji do jej wyniku finansowego i powinno być proporcjonalne do zakresu obowiązków na danym stanowisku, z uwzględnieniem poziomu wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających podobnych spółek działających na porównywalnych rynkach.

Wynagrodzenie członków Zarządu²

Członkowie Zarządu ACE nie otrzymują od Grupy stałego wynagrodzenia, rent, emerytur ani podobnych świadczeń z tytułu pełnienia swojej funkcji, za wyjątkiem zwrotu uzasadnionych kosztów poniesionych w związku z uczestnictwem w posiedzeniach Zarządu.

Szczegółowe dane na temat wynagrodzeń kadry kierowni-

² Zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego oraz postanowieniami art. §33 Regulaminu Rady, Rada składa Walnemu Zgromadzeniu doroczne sprawozdanie na temat wynagrodzenia i innych świadczeń uzyskanych przez Dyrektora, któremu powierzono bieżące zarządzanie sprawami Spółki.

czej Spółki (w tym członków Zarządu i dyrektorów zakładów) za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. przestawiają się następująco:

	w tys. EUR
Wynagrodzenie	
pensje	863
bonusy	16
Płatności w formie akcji	321
Ogółem – kadra zarządzająca	1 200

Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów³

Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów (w EUR):

	Pensja	Bonusy	Inne
José Manuel Corrales	-	-	-
Raúl Serrano	-	-	-
Witold Franczak	18 000	-	-
Rafał Lorek	18 000	-	-
Piotr Nadolski	18 000	-	-
Olivier Schmeer	18 000	-	-

Informacje dotyczące nadzoru nad pracowniczym planem opcji na akcje

W dniu 14 maja 2013 r. Rada Dyrektorów zatwierdziła nowy

³ PWynagrodzenie Dyrektorów za czynności wykonywane w ramach pełnienia funkcji dyrektorów Spółki podlegają zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.



plan motywacyjny dla kadry kierowniczej („program motywacyjny” lub „program”) wraz z nową strukturą rocznej premii, zastępujące w całości program motywacyjny i strukturę premii zatwierdzonej przez Radę Dyrektorów w dniu 23 grudnia 2010 r.

W ramach nowego programu motywacyjnego Uczestnicy będą mieli prawo do nabycia od ACE, na warunkach określonych w programie, akcji reprezentujących łącznie do 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 3% w każdym z tych terminów.

Akcje Motywacyjne będą przydzielane Uczestnikom przez Radę Dyrektorów indywidualnie i według jej uznania.

Umowa nabycia akcji dotycząca pierwszego terminu, w grudniu 2013 roku, została zawarta w grudniu, ale ze względów technicznych (pierwszy dzień roboczy) akcje zostały przeniesione na rachunki papierów wartościowych Uczestników w dniu 2 stycznia 2014 r.

F. PRAKTYKI I UPRAWNIENIA WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY WRAZ Z OPISEM UPRAWNIENI AKCJONARIUSZY I ICH WYKONYWANIA

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest organem Spółki, którego uprawnienia regulowane są luksemburskim kodeksem spółek handlowych z dn. 10 sierpnia 1915 roku („Kodeks Spółek”), Statutem Spółki i Regulaminem Walnego

Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, zwołane i ukonstytuowane zgodnie z wymogami obowiązującego prawa, Statutem Spółki i jego własnym Regulaminem, jest najwyższym i suwerennym organem władzy w Spółce. Jego uchwały mają moc obowiązującą dla wszystkich jej Akcjonariuszy, również tych nieobecnych podczas głosowania lub zgłaszających votum separatum, bez uszczerbku dla dostępnych im środków prawnych.

Zasady zwoływania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy (Walne Zgromadzenia) zwoływane są przez Radę Dyrektorów lub, jeśli wymagają tego okoliczności o charakterze nadzwyczajnym, przez dwóch Dyrektorów działających łącznie. Na żądanie Akcjonariuszy reprezentujących (łącznie) jedną dziesiątą wyemitowanego kapitału akcyjnego, zgłoszone pisemnie wraz ze wskazaniem porządku obrad, Rada Dyrektorów jest zobowiązana zwołać Walne Zgromadzenie w taki sposób, by mogło się ono odbyć w ciągu miesiąca. Jeden lub kilku Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału akcyjnego Spółki może zażądać wprowadzenia jednego lub kilku punktów do porządku obrad Walnego Zgromadzenia i złożyć projekty proponowanych uchwał związanych z wprowadzonymi lub wnioskowanymi do wprowadzenia punktami porządku obrad takiego Walnego Zgromadzenia. Taki wniosek musi zostać przesłany listem poleconym lub pocztą elektroniczną wraz z ewentualnymi projektami uchwał na adres rejestrowy spółki lub inny adres podany w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu na co najmniej 22 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, przy czym musi on być poparty dowodami spełnienia warunku wielkości kapitału reprezento-



wanego przez Akcjonariuszy wnioskujących. Jeżeli przyjęcie takiego wniosku wiąże się ze zmianą porządku obrad takiego Walnego Zgromadzenia, Spółka udostępnia odpowiednio zmieniony porządek obrad na co najmniej 15 dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

Rada Dyrektorów zwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy za pomocą ogłoszenia publikowanego na 30 dni przed jego terminem co najmniej w Memorial oraz w którejś z luksemburskich gazet codziennych i w innym środku masowego przekazu łatwo i bez ograniczeń dostępnym w granicach Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Ogłoszenie zwołujące zawiera porządek obrad Walnego Zgromadzenia, jego datę, godzinę i miejsce, szczegółowy opis procedur warunkujących uczestnictwo i wykonywania prawa głosu przez Akcjonariuszy, jak również Datę Rejestracji Uczestnictwa (która zgodnie ze statutem Spółki oznacza północ (24:00) dnia przypadającego na 14 dni przed datą Walnego Zgromadzenia), określenie sposobu rejestracji udziału Akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu oraz adres URL oraz adres pocztowy i email, pod którym udostępniane są Akcjonariuszom kompletne teksty wszelkich dokumentów oraz projekty uchwał.

Ogłoszenia zwołujące wysyłane pocztą muszą być wysłane zarejestrowanym Akcjonariuszom, członkom Rady Dyrektorów i audytorom Spółki na 30 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, przy czym nie jest wymagany dowód spełnienia tego wymogu formalnego.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie jest upoważnione do usunięcia ani zmiany punktów porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy bez jednogłośnej zgo-

dy wszystkich Akcjonariuszy spółki ACE, tj. 100% kapitału akcyjnego ACE.

Miejsce obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Roczne Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinien odbyć się każdego roku w trzeci wtorek czerwca, najpóźniej do dnia 30 czerwca. Przedmiotem rocznego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jest zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego, udzielenie absolutorium Dyrektorom i audytorom za okres do daty sporządzenia sprawozdania finansowego, wnioski odnośnie do wypłaty dywidendy oraz jakiegokolwiek inne wnioski umieszczone w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Radę Dyrektorów.

Każda akcja uprawnia jej posiadacza do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, osobiście bądź za pośrednictwem pełnomocnika, do wypowiedzi na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz do wykonywania prawa głosu. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nie ma minimalnej liczby akcji uprawniających do uczestnictwa i głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcjonariusz chcący wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu powiadamia o tym Spółkę na piśmie za pośrednictwem poczty zwykłej, elektronicznej lub faksu najpóźniej w Dniu Rejestracji Uczestnictwa w sposób określony przez Radę i wskazany w odpowiednim ogłoszeniu zwołującym.

Akcjonariusze mogą podczas głosowań korzystać z formularzy dostarczonych przez Spółkę. Formularze do głosowania zawierają datę, miejsce i porządek obrad Walne-



go Zgromadzenia, teksty proponowanych uchwał oraz dla każdej uchwały po trzy pola do zaznaczenia odpowiednio przy oddawaniu głosu za, przeciw lub wstrzymującego się. Formularze do głosowania odsyłane są przez akcjonariuszy do siedziby spółki lub na inny adres wskazany w ogłoszeniu zwołującym Walne Zgromadzenie. Podczas liczenia kworum uwzględniane są wyłącznie formularze do głosowania otrzymane od Akcjonariuszy przed Walnym Zgromadzeniem, pod warunkiem jednak, że dany Akcjonariusz zgłosił wcześniej wolę uczestnictwa w odpowiednim Walnym Zgromadzeniu. Formularze do głosowania, na których nie zaznaczono głosu za, przeciw lub wstrzymującego się, są nieważne.

Statut przewiduje, iż w przypadku akcji zdeponowanych u depozytariusza lub subdepozytariusza zgodnie z art. 6 Statutu Akcjonariusz może wykonywać wszystkie prawa wynikające z posiadanych akcji, a w szczególności może uczestniczyć i głosować na Walnym Zgromadzeniu po uprzednim okazaniu certyfikatu depozytowego wydanego przez depozytariusza, u którego zdeponowane zostały akcje, potwierdzającego liczbę akcji zarejestrowanych na właściwym rachunku na nazwisko danego Akcjonariusza w Dniu Rejestracji Uczestnictwa.

Takie certyfikaty depozytowe powinny zostać dostarczone do ACE przed datą Walnego Zgromadzenia na adres siedziby Spółki lub adres określony w ogłoszeniu zwołującym Walne Zgromadzenie lub, w wypadku akcji notowanych na zagranicznym rynku regulowanym, do przedstawiciela ACE zlokalizowanego w kraju rynku notowań i wskazanego w ogłoszeniu zwołującym. W przypadku, gdy Akcjonariusz głosuje poprzez pełnomocnika, pełnomocnik taki musi dostarczyć swoje pełnomocnictwo przed terminem Walnego Zgromadzenia na adres siedziby Spółki lub do dowolnego

lokalnego przedstawiciela ACE odpowiednio upoważnionego do odbierania pełnomocnictw, pod warunkiem jednak, że dany Akcjonariusz zgłosił wcześniej wolę uczestnictwa w odpowiednim Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz może działać podczas Walnego Zgromadzenia za pośrednictwem pełnomocnika wyznaczonego na piśmie, faksem, telegramem lub teleksem. Pełnomocnikiem może być osoba nie będąca Akcjonariuszem. Rada Dyrektorów może wprowadzić zasady i procedury dotyczące kart wstępu oraz formularzy zgłoszenia pełnomocnictwa celem umożliwienia Akcjonariuszom uczestnictwa w głosowaniu.

Rada Dyrektorów może zdecydować o innych warunkach, które muszą zostać spełnione, by wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Prawa Akcjonariuszy

Prawa wynikające z każdej akcji są równe. ACE uznaje jedynie jednego posiadacza danej akcji. Jeśli jedna akcja jest w posiadaniu więcej niż jednej osoby, ACE zastrzega sobie możliwość zawieszenia wykonywania praw wynikających z posiadania akcji, dopóki tylko jedna osoba nie zostanie wyznaczona w stosunkach vis-à-vis z ACE jako posiadacz akcji. Ta sama zasada będzie stosowana w przypadku konfliktu między użytkownikiem a nominalnym właścicielem lub między zastawcą a zastawnikiem.

Prawo do dywidendy

Wszystkie akcje są uprawnione do równego udziału w dywidendzie wypłacanej ze środków prawnie do tego przeznaczonych i pozostających do dyspozycji w takim celu,



pod warunkiem, że tak zostanie postanowione na rocznym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Każdy Akcjonariusz otrzymuje dywidendę proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji w czasie i miejscu ustalonym przez Radę Dyrektorów i zgodnie z przyjętą w tej sprawie uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

ACE musi przeznaczać przynajmniej jedną dwudziestą zysku netto na utworzenie rezerwy, które to przeznaczenie przedmiotowej części zysku netto przestaje być obowiązkowe w chwili, gdy rezerwa ta osiągnie poziom 10% wyemitowanego kapitału akcyjnego.

Pozostała część zysku netto pozostaje do dyspozycji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które może zdecydować, by wypłacić go w postaci dywidendy na rzecz akcjonariuszy. Kwota przeznaczona do podziału pomiędzy akcjonariuszy nie może przekroczyć sumy zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych, a także kwot rezerwy utworzonej na okoliczność wypłaty dywidendy, pomniejszonej o straty z poprzednich lat oraz kwoty, które zgodnie z zapisami obowiązującego prawa lub Statutu powinny zostać przeznaczone na utworzenie rezerwy.

Dywidenda śródroczna może zostać wypłacona przez Radę Dyrektorów zgodnie z warunkami zamieszczonymi w luksemburskim Kodeksie Spółek.

Nowe akcje są równe w prawach z akcjami już wyemitowanymi, począwszy od daty emisji takich nowych akcji, oraz odpowiednio są uprawnione do każdej wypłaty dywidendy następującej po dacie ich emisji.

Dywidendy, które nie zostały podjęte w ciągu pięciu lat od

daty swojej zapadalności (tj. uzyskania prawa do dywidendy), powracają do ACE.

Prawo do udziału w nadwyżce finansowej w razie likwidacji Spółki

W razie likwidacji, rozwiązania lub zamknięcia Spółki aktywa pozostające po spłacie zobowiązań będą wypłacone na rzecz akcjonariuszy w wysokości proporcjonalnej do posiadanego przez nich udziału w kapitale akcyjnym. Decyzja o likwidacji ACE wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powziętej większością 75% głosów oddanych, przy obecności co najmniej 50% kapitału akcyjnego.

Prawa głosu i wymagana większość głosów

Jedna akcja uprawnia jej posiadacza do jednego głosu w każdej sprawie poddanej pod głosowanie na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nie istnieje ograniczenie procentowe liczby głosów, jaką może posiadać pojedynczy akcjonariusz.

Prawo luksemburskie rozróżnia zwyczajne i nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy są zwoływane celem uchwalenia zmian w Statucie Spółki, z uwzględnieniem wymogów dotyczących quorum oraz większości, jaką podejmowane są uchwały, które to wymogi przedstawione są poniżej. Wszystkie pozostałe Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy mają charakter zwyczajny.

O ile nie wymaga tego Statut Spółki lub przepisy prawa luksemburskiego, uchwały prawidłowo zwołanego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, których celem nie są zmiany w Statucie Spółki, zapadają zwykłą większością głosów od-



danych, bez wymogów dotyczących kworum oraz niezależnie od liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane celem dokonania zmiany Statutu Spółki, w tym m.in. podwyższenia lub obniżenia jej kapitału akcyjnego lub zgodnej ze Statutem zmiany profilu działalności Spółki może podejmować uchwały wyłącznie przy obecności kworum wynoszącego co najmniej 50% wyemitowanego kapitału akcyjnego ACE. W razie braku kworum możliwe jest zwołanie kolejnego Walnego Zgromadzenia w sposób przewidziany Statutem Spółki, z zastrzeżeniem jednak, że ogłoszenie zwołujące musi zostać opublikowane co najmniej na siedemnaście (17) dni przed terminem takiego Walnego Zgromadzenia. Podejmowanie uchwał przez tak zwołane Walne Zgromadzenie nie wymaga obecności kworum. Odpowiednie ogłoszenie zwołujące powinno zawierać porządek obrad oraz wskazywać datę i wyniki poprzedniego nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W przypadku obu terminów nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy uchwały opisane w niniejszym paragrafie muszą zostać podjęte większością 75% głosów Akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych przez pełnomocników.

Jeśli proponowane zmiany dotyczą zmiany miejsca siedziby (zarejestrowania) ACE lub zwiększania zakresu obowiązków Akcjonariuszy, potrzebna jest jednogłośnie zgoda wszystkich Akcjonariuszy reprezentujących cały wyemitowany kapitał akcyjny.

Emisja akcji i prawa poboru akcji

W świetle prawa luksemburskiego statut spółki może upraw-

nić Radę Dyrektorów do podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki, w jednym lub kilku etapach, do określonej wysokości. Również Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może udzielić takiego uprawnienia w drodze zmiany statutu spółki. Prawa wynikające z posiadanych akcji nowych emisji będą określone w statucie Spółki.

Powyższe uprawnienie udzielone Radzie Dyrektorów pozostaje w mocy tylko przez okres pięciu lat od daty publikacji pierwszego statutu spółki lub publikacji wprowadzanych do niego zmian. Uprawnienie to może zostać odnowione raz lub kilka razy przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które może podjąć taką decyzję zgodnie z przewidzianymi w statucie spółki postanowieniami dotyczącymi wprowadzania zmian do statutu, z tym że każdorazowo uprawnienie takie może zostać odnowione na okres nie przekraczający pięciu lat.

Podwyższenie kapitału akcyjnego w granicach kapitału docelowego może być dokonane przez Radę Dyrektorów, w jednym bądź kilku etapach, w okresie pięciu lat od daty publikacji uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającej wysokość docelowego kapitału akcyjnego.

Posiadaczom akcji przysługuje prawo poboru w stosunku do akcji nowej emisji w wysokości proporcjonalnej do liczby już posiadanych akcji, z wyjątkiem akcji wyemitowanych w zamian za wkłady niepieniężne, chyba że takie prawo poboru zostało ograniczone lub wyłączone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy lub Radę Dyrektorów w sposób, jaki opisano poniżej.

Ograniczenie lub wyłączenie prawa poboru podlega akceptacji większością 75% głosów Walnego Zgromadzenia



Akcjonariuszy, na którym jest obecne lub reprezentowane co najmniej 50% wyemitowanego kapitału akcyjnego.

Dodatkowo prawo poboru może zostać ograniczone lub wyłączone przez Radę Dyrektorów, jeśli została ona upoważniona do wyłączenia lub ograniczenia prawa poboru przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Takie upoważnienie udzielane jest na okres nie dłuższy niż pięć lat.

Rada Dyrektorów może również wskazać osobę właściwie upoważnioną do przyjmowania subskrypcji oraz otrzymywania w zamian płatności w gotówce lub w postaci wkładów niepieniężnych (w naturze) stanowiących równowartość ceny akcji, które to płatności pokryją w całości lub w części podwyższany kapitał akcyjny.

Zmiany praw Akcjonariuszy

Każda zmiana praw Akcjonariuszy wymaga zmiany Statutu Spółki z uwzględnieniem przepisów dotyczących quorum oraz większości głosów mających zastosowanie na nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

G.PRZESTRZEGANIE ZASAD KODEKSU „DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW”

W trakcie roku 2013 Spółka tymczasowo nie przestrzegała częściowo lub całkowicie następujących zasad „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”:

Część I: Punkty 5, 9 i 12

Część II: Punkty 1.2a, 1.7, 1.12 i 7

Część IV: Punkt 10

Poniżej przedstawiamy wyjaśnienie przyczyn niezgodności oraz proponowane działania zaradcze:

Część I:

Punkt 12 oraz Część IV: Punkt 10 – Zasady te odnoszą się do transmisji w czasie rzeczywistym posiedzeń Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i udziału w nim akcjonariuszy metodą dwustronnej transmisji online. Aktualne istniejące funkcje witryny internetowej Spółki nie pozwalają na realizację transmisji w czasie rzeczywistym ani strumieniowej transmisji danych wideo. Tym niemniej, ACE prowadzi ciągłe prace nad ulepszeniem witryny internetowej Spółki i zamierza udostępnić takie informacje, o ile będą one mieć istotne znaczenie dla akcjonariuszy.

Punkt 5 – Zasady wynagradzania. ACE posiada wewnętrzny regulamin wynagrodzeń i zasady określające formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków Rady Dyrektorów i organów zarządczych Spółki. Tym niemniej, ACE prowadzi ciągłe prace nad ulepszeniem standardów sprawozdawczości w celu osiągnięcia pełnej zgodności z Zaleceniami Komisji nr 2004/913/WE i 2009/385/WE.

Punkt 9 oraz Część II: Punkt 1.2a – Zasady te odnoszą się do polityki równych szans zatrudnienia. Spółka ACE szczerzy się zatrudnianiem najlepszych kandydatów na dane stanowisko – bez względu na ich płeć, wiek, narodowość, orientację seksualną i wyznanie. Proporcje udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Dyrektorów zależą wyłącznie od dostępności i zawodowych kompetencji kandydatów.



Część II:

Punkty 1.7, 1.12 – Obie zasady odnoszą się do treści witryny internetowej Spółki. Witryna internetowa ACE nadal nie zawiera informacji określonych zasadami 1.7 i 1.12. Tym niemniej, ACE prowadzi ciągłe prace nad ulepszeniem witryny internetowej Spółki i zamierza udostępnić takie informacje, o ile będą one mieć istotne znaczenie dla akcjonariuszy.

Punkt 1.9a – Zasada dotycząca zapisu przebiegu obrad Zgromadzenia na stronie internetowej spółki w formie audio lub wideo. ACE nie publikuje na chwilę obecną wyżej wymienionych zapisów, ale deklaruje zastosowanie tej zasady o ile będzie ona mieć istotne znaczenie dla akcjonariuszy.

Punkt 7 – Zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego, ACE jest zobowiązana do zwoływania zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy na obszarze Luksemburga, bez względu na aktualną strukturę właścicielską Spółki i lokalizację geograficzną Akcjonariuszy.



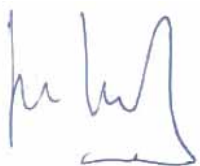
Oświadczenia Zarządu

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

Firma audytorska (Deloitte S.A.), która przeprowadziła badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, została wybrana zgodnie z prawem. Biegli rewidenci, którzy przeprowadzili badanie, spełnili warunki pozwalające im wystawić bezstronną i niezależną opinię audytorską zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa krajowego.

Luksemburg, 30 kwietnia 2014 r.

José Manuel Corrales



Raúl Serrano



Automotive Components Europe S.A.

and subsidiary companies

38, boulevard Napoléon 1er

L-2017 LUXEMBOURG

RCB number: B 118130

Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2013

**Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies
(ACE S.A.)**

(hereinafter the « Company » or « ACE S.A. »)

**Société Anonyme
38, boulevard Napoléon 1er
L-2210 Luxembourg
RCB Luxembourg B 118130**

***MANAGEMENT REPORT OF THE DIRECTORS CONCERNING
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ANNUAL ACCOUNTS AS AT
DECEMBER 31st 2013***

Dear Shareholders,

The Board of Directors has the pleasure in presenting this report, which constitutes the management report (“Management Report”) as defined by Luxembourg Law and Regulations, together with the audited consolidated financial statements and annual accounts as of 31 December 2013, and for the accounting period then ended. As permitted by Luxembourg Law, the Board of Directors has elected to prepare a single Management Report covering both the Company and the Group.

1. Evolution of the Business and situation of the Company and its subsidiaries

EBITDA for year 2013 rose to Euro 10.4 million (10.3% on sales and Euro 2.1 million higher than in 2012). Indeed, although sales volume for Western European market declined -2.0% and production -1.0%, automotive segment sales of ACE Group increased by +6.6%. In addition, after the investments done in the Spanish facilities during 2012, the efficiency improvements in that company has overcompensated the delay in the investment related to the CEE project in our Czech company, thus impacting positively in the operating result.

Other remarkable effects were the salary increases following the inflation rate jointly with a larger staff to meet the new challenging facilities in Spain and Czech Republic, and some other one-off issues recorded in current and prior year, impacting negatively the performance of the Group.

Finally, the status of certain assets under review advises to be replaced before than expected to improve the competitiveness of the Czech company, and consequently those assets which could be subject to a replacement have been depreciated faster. Nevertheless, Operating profit was quite positive by Euro 4.5 million (4.4% on sales), which is Euro 1.3 million higher than 2012.

Net profit amounted to Euro 1.9 million in year 2013, which is Euro 0.4 million lower than year 2012, as a consequence of a worse performance in financial results, mainly due to the weakening of Czech Corona versus Euro, and a higher income tax expenses.

As regards, the financial position, the operating generation of cash from January to December of 2013 was very positive, by Euro 8.2 million, mostly as a result of EBITDA. Otherwise, investing activities amounted to Euro 5.2 million in the period, mostly reflecting the CEE project capital expenditure, which closing will be still some visible in 2014. The financing activity is driven by the repayment of loans and interest expenses, increased by the buy-back program in progress.

Reflecting all the above, the final cash position of the Company as of the end of December 2013 is positive by Euro 7.7 million with an increasing Net debt up to Euro 11.4 million leading to a Net Financial Debt versus Ebitda ratio below x1,5..

ACE S.A.:

The Company intends to continue its principal activity consisting in the acquisition of participations in any form whatsoever, by purchase, exchange or in any other undertakings and companies either Luxembourg or foreign operating in the field of metallurgic automotive components or casting products for the similar industries, as well as the management, control, and development of these participations. The Company may also carry out the transfer of these participations by means of sale, exchange or otherwise.

ACE BOROA S.L.U.

On 15 October 2010, in the context of the Group's restructuring process following mainly the requirements set by the lender of the new financing obtained in 2010, ACE Boroa S.L.U. was purchased and incorporated as a sole proprietor company of the operating companies listed hereafter with limited liability under Spanish law. The registered office of the company is in Boroa, Amorebieta (Vizcaya-Spain). The principal activity of the company is the holding and management of company investments.

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

EBCC:

Since the incorporation, the Company held 100% of the capital of EBCC Spzoo (formerly INDUS Spzoo), European Brakes and Chassis Components Sp zoo, a limited liability company (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) with its registered office at ul. Bystrzycka 89, 54-215 Wrocław (Poland), registered with the register of entrepreneurs of the national court register under number KRS 0000251842 of which the issued share capital is PLN 7,148,500.00 represented by 14,297 shares having a par value of PLN 500.00 each, a

wholly owned subsidiary of ACE and, known as European Brakes and Chassis Components Poland S.A.

Further to the above, nowadays the sole shareholder of EBCC Sp.z o.o. (previously named Indus Sp. z o.o.) is ACE Boroa S.L.U.

EBCC was established in 1999. It was originally a producer of hydraulic pumps (as part of PZL Hydral). The change of name and the shift to production of brake callipers resulted from the company's take-over by the Valfond Group in 1999 aimed at creating a "first choice" supplier of aluminium brake components for OEMs moving their production facilities to the CEE countries. In 2005 it was taken over by Innova/3 L.P. Innova/3 EBRD Co- Investment Facility L.P. Since the start of production in 2002, EBCC increased its revenues to Euro 32.5 million in 2013. EBCC is located in Wrocław, one of the leading Polish academic cities and industrial areas. EBCC is currently the number two player with an estimated market share near 40% of the European aluminium callipers.

FUCHOSA, S.L.

ACE Boroa S.L. has a 100% participation in the capital of FUCHOSA, S.L. (Formerly RETORGAL XXI, S.L.), a limited liability company organised under the laws of Spain, with its registered office at Calle Autonomía, 1. Barrio Apatamonasterio S/Nº Atxondo – 48291 – VIZCAYA Spain, incorporated on 17 February 2005, registered with the Registro Mercantil de Vizcaya, tomo 4530, Book 53, Page BI-42017, first entry, with Tax Identification Number B95358081 of which the issued share capital is Euro 1,203,006 represented by 1,203,006 shares having a par value of Euro 1.00 each.

Pursuant to a merger, RETORGAL XXI, S.L. acquired all the assets and liabilities of former FUCHOSA, S.L. Simultaneously, with filling the Registry application to the Registry of Commerce, the Articles of Association of RETORGAL XXI, S.L have been amended and its name has changed to FUCHOSA, S.L. The merger was registered by the Registry of Commerce and published on September 29, 2007.

Fuchosa's history dates back to 1987, but the company started as an iron foundry and focused exclusively on brake components (especially in anchors and brackets) production in 1991. Since then, the company increased its sales revenues from Euro 6.8 million in 1990 to Euro 52.4 million in 2012, becoming the leader of the anchor market. Fuchosa is located in Atxondo, 40km from Bilbao, in one of the most industrial regions of Spain with the highest intensity of iron foundries in Europe. Fuchosa is the clear leader with an estimated market share above 40% of the European iron anchor market. The strong market position result from high level of specialisation, engineering and technological expertise as well as highest standards of production and customer service.

FERAMO METALLUM INTERNATIONAL s.r.o.

On 12 May 2008, ACE acquired 100% of Feramo Metallum International s.r.o.. Feramo was incorporated with limited liability under Czech law on 7 July 1992. The registered offices of the company are located Vodarská 15, in Brno CZ- 61700 (Czech Republic), where the production plant is also located, with identification number 46962913 according to 132 of the act. 513/1991 Coll., the Czech Commercial Code. The issued share capital is CZK 164

thousand and the Tax Identification Number is CZ46962913. Nowadays ACE Boroa S.L.U. is the sole shareholder of Feramo.

Feramo is a producer of grey iron castings for various industries, including the automotive sector (auto products comprise around 10% of the company's total turnover). Feramo supplies mainly the following industries: automotive (brake drums and clutch components); white goods production (mainly components for washing machines); engineering (components for electrical engines and pumps) and sewer/drain iron castings. Feramo's products are mainly tailored to individual customers' requirements.

The history of Feramo dates back to 1932 when a grey iron foundry was founded and the production of heating technology (boiler cells and radiators) started. During 1970-1990 an extensive modernization program was implemented, which substantially increased Feramo's capacity. During last years, Feramo implemented a new melting technology, a new production line and a new sand pit technology. In 2013, Feramo proceed with the main part of the investment for the Nodular Iron technology (CEE project), which will be only visible since 2014 and will expand in the next few years Feramo activity up to the same level of sales than the other two operating companies increasing its production capacity and specializing the company in nodular iron parts for the automotive market, by adding some new customers, and enlarging its product portfolio.

ACE4C AIE

On 12 November 2010 ACE4C AIE (ACE4C) was created and incorporated as an economic interest group ("Agrupación de interés económico") under Spanish law, controlled in a 96% by ACE Boroa S.L.U. and 4% by Fuchosa S.L.U. The registered office of the company is in Boroa, Amorebieta (Vizcaya-Spain). The activity of the company is to develop R&D projects for the Group related to raw material consumption, manufacturing quality processes, new technology processes. The company has to perform those activities with non-profit objectives within the Group but with the aim to develop performing R&D results for the Group.

2. Important Events since December 31st 2013

There were no significant events after the year end.

3. Planned evolution of the Company and its subsidiaries

After six consecutive years of shrinking European automotive market, some growth can be reasonably expected for the year 2014. Main European markets are increasing its sales, although slow recovery is foreseen which will still suppose a quite weak market.

As far as 2014 is concerned, at the time of preparation of this report, and based on our customer's demand and expectations, we can anticipate again some market outperformance for the Group sales.

In iron segment it is expected an important part of the growth of sales in volume coming from our Czech plant with the introduction of nodular iron in the production process, but still depending on the performance of new facilities and new product development. In our Spanish

plant, the growth is more limited after the boost of the new facilities, with more stability in sales in line with automotive forecasts.

Although aluminium segment still remains more challenging, first time since 2008 it is expected a stable machining business including the highly strategic volume of a new project shared with the iron division and the significant expected growth by 30% in the new family of products.

Meanwhile, one of the main tasks is actively pushing on the pipeline of new products and projects to fulfil as much as possible the spare capacity in the Group, which applies especially to machining activity and Czech company. On the other hand, the medium and long-term strategy calls for introduction of new products and customers (organically and through acquisitions) to grow the business even when the automotive sector is not performing as it did in previous years. The Group is well prepared in terms of assets and technologies to benefit from its future organic growth in both casting businesses – iron and aluminium.

Additional growth of production and sales should come from M&A activities. The management of ACE carefully reviews any acquisition targets that appear, to assess their potential impact not only on the Group's sales but also on the financial position of the future entity. For a transaction to be approved, it should generate added value for the Group and the shareholders and should not worsen the financial situation of the existing plants in any way.

4. Branch

The Company has no branches

5. Research and Development Activities

During the period between 1st January and December 31st 2013, the Group did not capitalize any research or development activities.

Nevertheless, the Group subsidiary ACE4C AIE carries out, in collaboration with European Brakes and Chassis Components SA, FUCHOSA S.L. and Feramo Metallum International s.r.o, some activities in the field of research and development in the scope of improvement of industrial process and products efficiency.

6. Environmental Issues

Group is highly concerned with production sustainability, using state-of-the-art equipment in production to maximise productivity with the lowest impact on the environment. In this sense the Group's policy is to apply the most modern management tools to prevent any negative impact on the environment.

One of our plants is already EMAS-certified. As a management tool for companies to evaluate, report and improve their environmental performance, the EMAS certification is also an excellent platform to present the situation to stakeholders in terms of emissions and waste management.

All our plants are in compliance with environmental regulations in the different countries, and the aim of the Group is to complete all missing certifications in the near future.

7. Business risk management

Various risks could have an impact on the Group's current and future performance. The most important risk factors related to the Group, the market and changes in the economy are the following:

- Risks related to the situation on the European car market
- Risks related to currency fluctuations
- Risk of decreasing margins
- Risks related to labour cost increases
- Risks related to deliveries and increases in the cost of raw materials and energy

The description as well as the management of those and other potential risks can be found in the Company Annual Report which is published jointly with the Consolidated Financial Statements and Annual Accounts for the year ended 31 December 2013.

8. Financial risk management

The Group risk is managed on a day to day basis at the level of the Group's subsidiaries and monitored monthly at Group level. The Group subsidiaries are exposed to the main risks associated to the activity of business (credit risk, liquidity risk, market risk and capital risk) and the risks are reported to Group managers in order to maintain control over the risk taken by subsidiaries and any mitigating activity taken by these.

As regards, market risk is mainly determined by the foreign exchange risk, interest rate risk and commodities price risk. Both foreign exchange risk and interest rate risk are limited by the acquisition of derivative contracts that limit the Group's exposure to the movements on foreign exchange rates between Czech Koruna and Polish Zloty, with Euro as well as any interest rate (Euribor) movement. As regards commodities, for the main raw materials (iron and aluminium) and partially the energy, the Subsidiaries implement pricing transfer mechanisms that surcharge the variation in the prices to the customers and also adopt policies to partially hedge the risk of fluctuations in raw material prices.

9. Takeover Bids

According to the law of 19 May 2006 on takeover bids (the "Law on Takeover Bids"), the Company should publish certain information on the structures and measures that could hinder the acquisition and control over the company by an offeror. In the chart below, the reader can find detailed information in relation to points (a) to (k) as required by Article 11(1) of the Law on Takeover Bids.

Art. 11 from the Law on takeover bids		Description	Comments
a)	The structure of ACE capital, including securities which are not admitted to trading on a regulated market in a Member State, where appropriate with an indication of the different classes of shares and, for each class of shares, the rights and obligations attaching to it and the percentage of total share capital that it represents;	During the IPO, which took place in May 2007, the Company increased its shareholding capital from 20,050,100 to 22,115,260 shares. Under the prospectus the three existing shareholders of ACE—Casting Brake, EB Holding and Halberg Holding—sold a total of 10,423,316 of the Company's shares (less the shares bought with the over-allotment option (319,389) meant 10,103,927 shares sold). The first listing of ACE on the Warsaw Stock Exchange took place on 1 June 2007. The Extraordinary General Meeting of Shareholders held on 17 June 2009 resolved to reduce the issued share capital of the Company by Euro 132,711.75, from Euro 3,317,289.00 to Euro 3,184,577.25, by cancellation of 884,745 shares at a par value of Euro 0.15 each, owned by the Company, following the completion of the buy-back programme as approved at the annual shareholders meeting of the Company held on 17 June 2008. Pursuant to the resolution, the total number of outstanding shares decreased to 21,230,515. All the shares are of the same class and series, and are fully paid-up and subscribed. All shares are admitted for trading.	
b)	Any restrictions on the transfer of securities, such as limitations on the holding of securities or the need to obtain the approval of the company or other holders of securities, without prejudice to article 46 of Directive 2001/34/EC;		Not applicable
c)	Significant direct and indirect shareholdings (including indirect shareholdings through pyramid structures and cross-shareholdings) within the meaning of Directive 2004/109/EC;	As ACE's shares are represented in bearer form, it is not possible to know accurately the ownership structure of the Company. In any case, according to the information received by the Company, and to its best knowledge, as of the end of 2013, the following shareholders were entitled to exercise over 5% of voting rights at the General Meeting of Shareholders in the Company: Casting Brake 11.45%, PZU OFE 16.49%, ING Nationale Nederlanden OFE 15.00%, AVIVA OFE 14.63%, Noble Funds TFI 5.07%, Pioneer Pekao Investments 5.00%	
d)	The holders of any securities with special control rights and a description of those rights;	If Casting Brake holds at the time of nomination of the directors of the Board at least 10% of the voting rights in the share capital of the Company, Casting Brake shall have the right to nominate for appointment and removal by the General Meeting two (2) persons or entities as directors of the Company. In the event that at the time of nomination of Directors the percentage of voting rights held by Casting Brake falls below 10% of the voting rights in the share capital of the Company but is above 5% of the voting rights in the share capital of the Company, Casting Brake shall have the exclusive right to nominate one (1) Board member for appointment by the General Meeting. In the event the percentage of voting rights held by Casting Brake falls below 5%, Casting Brake will lose its exclusive right to nominate any Directors for appointment by the General Meeting.	
e)	The system of control of any employee share scheme where the control rights are not exercised directly by the employees;	On 14 May 2013 the Board of Directors approved a new management incentive scheme (ESOP) and a new annual bonus structure replacing entirely the existing bonus structure and ESOP approved by the Board of Directors on December 23, 2010. The Participants shall be entitled to acquire from ACE, upon the terms	

		of the scheme, shares representing in aggregate up to nine per cent (9%) of the outstanding share capital of ACE (the "Management Shares"). The purchase by the Participants and transfer by ACE of the shares will take place in December, 2013, December 2014 and December 2015, resulting three per cent (3%) each date. The Management Shares will be distributed by the Board on an individual basis at its discretion, among the Participants. As of 31 December 2013 and following the guidelines of IFRS 2, the total amount accrued amounts to Euro 321 thousand. The transfer of shares planned for December 2013 was actually done in January 2014 due to technical reasons.	
f)	Any restrictions on voting rights, such as limitations of the voting rights of holders of a given percentage or number of votes, deadlines for exercising voting rights, or systems whereby, with the company's cooperation, the financial rights attaching to securities are separated from the holding of securities;	There is no distinction regarding the rights attached to each Share. ACE recognises only one holder per Share. Where a Share is held by more than one person, ACE has the right to suspend the exercise of all rights attached to that Share until one person has been appointed as sole owner vis-à-vis ACE. The same rule shall apply in the case of conflict between a usufruct holder (<i>usufruitier</i>) and a bare owner (<i>nu-propriétaire</i>) or between a pledgor and a pledgee. All Shares are entitled to participate equally in dividends, if and when declared by the annual ordinary General Meeting, out of funds legally available for such purposes. Each Shareholder shall receive dividends pro rata to the number of Shares held, at the time and place fixed by the Board within the limits of the decision of the annual ordinary General Meeting. Each Share entitles the holder to attend a General Meeting, either in person or by proxy, to address a General Meeting, and to exercise voting rights. Each Share entitles the holder to one vote at a General Meeting. There is no minimum shareholding required to be able to attend or vote at a General Meeting. Any Shareholder wishing to participate in the General Meeting shall notify the Company thereof at the latest on the Record Date in writing by mail, fax or electronic mail in the manner determined by the Board and indicated in the relevant convening notice. The Articles of Association provide that in the case of Shares held through a depositary or a sub-depositary as described in Article 6 of the Articles of Association, a Shareholder may exercise all rights attached to his or her Share(s) and in particular to participate and vote at a General Meeting upon presentation of a certificate issued by the depositary holding the Shares, certifying the number of Shares recorded in the relevant account in the name of the relevant Shareholder on the Record Date. Such certificates should be submitted to ACE prior to the General Meeting at its registered address or at the address included in the convening notice or, in case the Shares are listed on a foreign regulated market, with an agent of ACE located in the country of the listing and designated in the convening notice. In the event a Shareholder votes through proxy, the latter has to deposit his or her proxy within the same period of time at the registered office of ACE or with any local agent of ACE duly authorised to receive such proxy. In addition, if a Shareholder votes by correspondence, the relevant form must be received at the registered office of ACE before the General Meeting.	Restrictions: not applicable.
g)	Any agreements between shareholders which are known to the company and may result in restrictions on the transfer of securities or voting rights within the meaning of	According to the information reported to the Company, there are no shareholders agreements referring to transmission of shares or voting rights, nor does it have any evidence of the existence of concerted actions between its shareholders.	

	Directive 2004/109/EC;		
h)	The rules governing the appointment and replacement of board members and the amendment of the articles of association	Directors are elected by the shareholders for a term terminating at the fourth (4th) Annual General Meeting following the date of their appointment, unless otherwise provided by the General Shareholders Meeting at the time of their appointment, and shall be re-eligible. A Director may be removed with or without cause and/or replaced, at any time, by resolution adopted by the General Meeting. Neither the Articles of Association nor the Regulations of the Board establish a limited term of office for the Independent Directors. If Casting Brake holds at the time of such nomination at least 10% of the voting rights in the share capital of the Company, Casting Brake has the right to nominate for appointment and removal by the General Meeting two (2) persons or entities as directors of the Company. In the event that at the time of nomination of Directors the percentage of voting rights held by Casting Brake falls below 10% of the voting rights in the share capital of the Company but is above 5% of the voting rights in the share capital of the Company, Casting Brake shall have the exclusive right to nominate one (1) Board member for appointment by the General Meeting. In the event the percentage of voting rights held by Casting Brake falls below 5%, Casting Brake will lose its exclusive right to nominate any Directors for appointment by the General Meeting. Directors nominated by Casting Brake pursuant to Article 7.2 of the Articles of Association are designated "CB Directors". In such cases, additional Director/s will be nominated by Shareholders representing more than 1% of the voting rights in the share capital of the Company in accordance with Article 7.3 of the Articles of Association. The Board shall choose from amongst the Directors a Chairman, provided that if CB Directors have been appointed the Chairman shall be appointed from amongst the CB Directors. The Chairman of the Board of Directors has a casting vote in the event of equality of votes between the Directors attending the meeting. This is understood without prejudice to the provisions of the Articles of Association referred to above. Extraordinary General Meetings are convened to resolve upon an amendment to the Articles of Association and are subject to the quorum and majority requirements set out below. All other General Meetings are ordinary General Meetings. An extraordinary General Meeting convened for the purpose of amending the Articles of Association or, pursuant to the Articles of Association, • to change the nature of the business conducted by ACE or any of the Operating Entities; • to sell, close or otherwise dispose of any Operating Entities; or • to dissolve, wind-up or liquidate any of the Operating Entities; must have a quorum of at least 50% of the issued capital of ACE.	
i)	The powers of board members, and in particular the power to issue or buy back shares;	Apart for the matters reserved for the competence of the General Meeting, the Board of Directors is the highest decision-making, supervisory and controlling body of the Company, as it is entrusted with the direction, administration, management and representation of the Company, delegating in general the management of ACE's day-to-day business to the Chief Executive Officer, except for certain matters specifically reserved to the competence of the Board as referred to in Article 10.2 of the Articles of Association and §16.2 of the Regulations of the Board, and concentrating its efforts on the general supervisory	

		function, which includes directing the policy of the Company, monitoring the management activity, assessing the management by the senior management, taking the most relevant decisions for the Company and acting as a link with the shareholders. The Board is vested with the broadest powers to perform or cause to be performed all acts of disposition and administration in the Company's interests. Without prejudice to the foregoing, the policy adopted by the Board consists of delegating the day-to-day management of the Company to the Chief Executive Officer, who is supported by a Management Committee consisting of Senior Officers appointed by the Board. Acting in the Company's best interests, the Board shall define the strategy and objectives of the Company's operations. The Board shall be responsible for implementing and completing the strategy as well as attaining the Company's major objectives. The Board provides for the transparency and effectiveness of the Company's management system and handling of the Company's affairs in compliance with legal regulations and principles of good practice. The General Meeting of Shareholders held on 18 June 2013 authorised the Board of Directors to perform a buy-back of the Company shares. The maximum number of shares that may be acquired by the Company within three years shall not exceed in total the maximum of five million euros (Euro 5 000 000). The details of the buy-back programme were described in the current report 36/2013. The programme was initiated on 1 July 2013 and as of the end of December 2013 the amount of treasury shares in the Company were 1 064 779 for a total acquisition cost of Euro 2 620 thousand (PLN 11 075 thousand) which comprises two buy-backs programme, the one performed from December 2012 to June 2013, as explained in previous reports, plus the current one started in July 2013.	
j)	Any significant agreements to which the company is a party and which take effect, alter or terminate upon a change of control of the company following a takeover bid, and the effects thereof, except where their nature is such that their disclosure would be seriously prejudicial to the company; this exception shall not apply where the company is specifically obliged to disclose such information on the basis of other legal requirements;		Not applicable
k)	Any agreements between the company and its board members or employees providing for compensation if they resign or are made redundant without valid reason or if their employment ceases because of a takeover bid.		Not applicable

10. Parent company's shares held by ACE SA itself, by subsidiary undertakings of that company or by a person acting in his own name but on behalf of those undertakings :

Following with the buy-back program approved on 19 June 2012, the General Meeting of Shareholders held on 18 June 2013 approved a new buy-back programme for the Company shares further developed by the Board of Directors of the Company on 28 June 2013. The Objectives of the buy-back programme are as follows:

- (i) to meet obligations arising from ESOP granted or that could be granted,
- (ii) purchase of shares for retention and subsequent use for exchange or payment in the framework of potential external growth transactions,
- (iii) to be used for supporting the liquidity of the secondary market,
- (iv) to be cancelled in the framework of a share capital reduction.

The maximum purchase price per share to be paid in cash shall not represent more than PLN 20, and no less than PLN 0.04.

The maximum number of shares that may be acquired by the Company shall not exceed in total the maximum of five million euros (Euro 5,000,000).

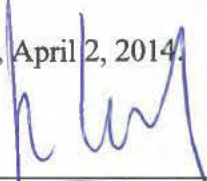
The programme was initiated on 1 July 2013 and shall be valid until June 18, 2016. As of the end of December 2013 the amount of treasury shares in the Company were 1.064.779 for a total acquisition cost of Euro 2,620 thousand (PLN 11,075 thousand). In January 2014, the Company transferred shares 637 thousand following the ESOP agreement described above. Apart from those, the Company has not disposed any treasury share.

The financial statements for the next statutory reporting period will cover the months January 2014 to December 2014.

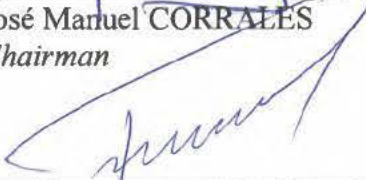
10. Corporate Governance report

Pursuant to article 68 bis of the Law of 19 December 2002 on the commercial and companies register and on the accounting records and annual accounts of undertakings (as amended), the Company will issue the Corporate Governance report within Company's Annual Report. This report will be also available in Company's webpage (www.acegroup.lu).

In Brno, April 2, 2014.



José Manuel CORRALES
Chairman



Witold Jan FRANCIK
Independent Director



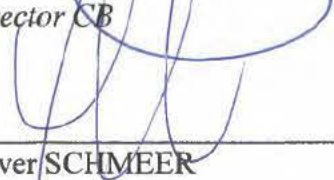
Rafał LOREK
Independent Director



Piotr NADOLSKI
Independent Director



Raul SERRANO SECADA
Director CB



Oliver SCHMEER
Independent Director

To the Shareholders of
Automotive Components Europe S.A.
38, boulevard Napoléon 1^{er}
L-2017 Luxembourg

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the consolidated financial statements

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated 18 June 2013, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A., which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2013, and the consolidated statement of income, consolidated statement of other comprehensive income, consolidated statement of changes in stockholder's equity and consolidated cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Board of Directors' for the consolidated financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, and for such internal control the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the réviseur d'entreprises agréé

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the *réviseur d'entreprises agréé's* judgment including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the *réviseur d'entreprises agréé* considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Basis for Qualified Opinion

As stated in note 3.5 and 22 of the accompanying consolidated financial statements, in 2013 and 2012 the Group has recorded the Research and Development tax deductions in the "Other operating income" caption of the consolidated income statement for the year ended 31 December 2013 and 2012 amounts to 650 EUR thousand and 1.047 EUR thousand, respectively and approximately, as the member of the Board of Directors have considered that the nature of these tax deductions is similar to that of a government grant. In the aforementioned note 22, the Group has disclosed the effect both in 2013 and 2012 of the application of such a change in accounting policy. However, and as the tax deductions are applied within the limit of the income tax liabilities which depend on the taxable profit, in our opinion these tax deductions should have been recorded in 2013 and 2012 reducing the income tax expense and the operating income. Neither the net profit after tax nor the equity is affected.

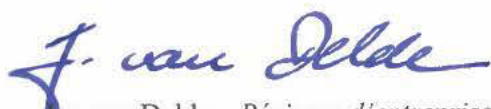
Qualified Opinion

In our opinion, except for the possible effects of the matter described in the Basis for Qualified Opinion Paragraph, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of Automotive Components Europe S.A. as of 31 December 2013, and of its financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Report on other legal and regulatory requirements

The management report, which is the responsibility of the Board of Directors, is consistent with the consolidated financial statements. The Corporate Governance Statement, as published on the Company's website <http://www.acegroup.lu/ACE/en/investor-relations/corporate-governance.asp>, which is the responsibility of the Board of Directors, includes the information required by the law of December 19, 2002 on the commercial and companies register and on the accounting records and annual accounts of undertakings, as amended and the description included with respect to Article 68bis paragraphs c and d of the aforementioned law is consistent with the consolidated financial statements.

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



Jan van Delden, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

2 April 2014

Automotive Components Europe S.A.
38, boulevard Napoléon 1er
L-2210 Luxembourg
("Company")

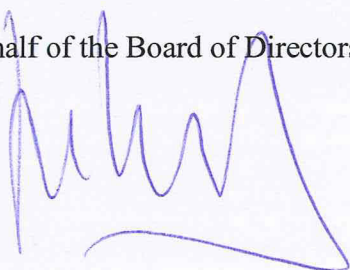
**BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITY STATEMENT RELATING TO THE
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ANNUAL REPORT AS OF 31
DECEMBER 2013**

To whom it may concern:

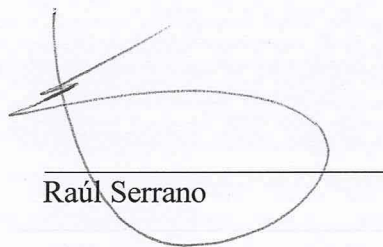
We confirm that, to the best of our knowledge, the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2013 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and results of the Company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole. We also confirm that, to the best of our knowledge, the 2013 Annual Report and Consolidated Financial Statements include a fair review of the development and performance of the business and the position of the Company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole, together with a description of the principal risks and uncertainties they face.

Signed on 30 April 2014

On behalf of the Board of Directors



José Manuel Corrales



Raúl Serrano

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2013

INDEX TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	Page
Consolidated Statement of Financial Position.	.2
Consolidated Statement of Income	.3
Consolidated Statement of Changes in Stockholder's Equity.	.4
Consolidated Statement of Other Comprehensive Income	.5
Consolidated Cash Flow Statement.	6
Note 1. Nature and Principal Activities.	.7
Note 2. Basis of Presentation and basis for consolidation	.8
Note 3. Significant Accounting Principles.	.13
Note 4. Segment information.	.22
Note 5. Business combination.	.22
Note 6. Intangible assets.	.23
Note 7. Property, plant and equipment.	.24
Note 8. Derivative financial instruments.	.26
Note 9. Inventories.	.27
Note 10. Trade and other receivables.	.28
Note 11. Cash and cash equivalents.	.29
Note 12. Equity.	.29
Note 13. Borrowings.	.31
Note 14. Other current liabilities.	.32
Note 15. Deferred tax assets and liabilities.	.32
Note 16. Provisions for other liabilities and charges.	.34
Note 17. Trade and other payables.	.35
Note 18. Revenues.	.35
Note 19. Cost of sales	.36
Note 20. Selling and distribution costs.	.36
Note 21. General and administrative expenses.	.37
Note 22. Other Operating Income.	.38
Note 23. Financial result.	.38
Note 24. Income tax expense.	.39
Note 25. Earnings per Share.	.40
Note 26. Operating lease arrangements.	.41
Note 27. Finance leases.	.42
Note 28. Transactions and Balances with Related Parties.	.42
Note 29. Contingent Liabilities.	.44
Note 30. Financial Instruments.	.45
Note 31. Subsequent Events.	.50
Note 32. Approval of financial statements.	.50
Annex I. Segment Information.	.51

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Statement of Financial Position
for the year ended 31 December 2013
(expressed in thousand of Euros)

<u>Assets</u>	<u>Notes</u>	<u>December 2013</u>	<u>December 2012</u>	<u>Equity and Liabilities</u>	<u>Notes</u>	<u>December 2013</u>	<u>December 2012</u>
Non-current assets				Capital and reserves			
Intangible assets	6	229	245	Share capital		3.185	3.185
Property, plant and equipment	7	43.206	45.549	Share premium		3.959	5.444
Derivative financial instruments	8	47	71	Retained earnings and other reserves		29.675	29.576
Deferred tax assets	15	1.947	1.272	Cash flow hedges		30	(47)
Trade and other long term receivables		164	-	Exchange differences		(1.083)	161
Total non-current assets		45.593	47.137	Net profit for the year		1.936	2.372
				Total equity	12	37.702	40.691
Current assets				Non-current liabilities			
Inventories	9	7.831	8.745	Borrowings	13	13.973	18.461
Trade and other receivables	10	15.407	14.532	Deferred income		470	555
Derivative financial instruments	8	185	205	Deferred tax liabilities	15	2.307	2.604
Current income assets		60	78	Derivative financial instruments	8	220	374
Other current assets		-	28	Provisions for other liabilities and charges	16	235	93
Cash and cash equivalents	11	7.690	12.407	Total non-current liabilities		17.205	22.087
Total current assets		31.173	35.995	Current liabilities			
				Trade and other payables	17	14.893	16.409
				Borrowings	13	5.240	3.486
				Derivative financial instruments	8	-	1
				Current income tax liabilities		1.254	30
				Other current liabilities	14	12	44
				Provisions for other liabilities and charge	16	460	384
				Total current liabilities		21.859	20.354
Total assets		76.766	83.132	Total equity and liabilities		76.766	83.132

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2013, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Statement of Income
for the year ended 31 December 2013
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	2013	2012
Revenues	18	100.843	98.618
Cost of sales	19	<u>(81.390)</u>	<u>(81.607)</u>
Gross profit		19.453	17.011
Selling and distribution costs	20	(2.451)	(2.189)
General and administration expenses	21	(13.318)	(13.242)
Other operating income	22	1.327	1.815
Other operating expenses		<u>(548)</u>	<u>(338)</u>
Operating profit		4.463	3.057
Financial income		977	1.380
Financial expenses		<u>(2.115)</u>	<u>(1.759)</u>
Financial result	23	(1.138)	(379)
Profit before income tax		3.325	2.678
Income tax (expense) / income	24	<u>(1.389)</u>	<u>(306)</u>
Net profit for the period		<u>1.936</u>	<u>2.372</u>
Attributable to:			
Equity holders of the company		<u>1.936</u>	<u>2.372</u>
Earnings per share for profit attributable to equity holders of the Company during the year (expressed in Euro per share) (note 26)			
- basic		0,09	0,11
- diluted		<u>0,09</u>	<u>0,11</u>

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2013, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Statement of Changes in Stockholder's Equity
for the year ended 31 December 2013
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	Attributable to equity holders of the company						
		Share Capital	Share premium	Legal reserve	Retained earnings	Cash Flow hedges	Exchange differences	Profit for the period
Balance at 1 January 2012		3.185	5.444	320	28.253	(594)	(87)	2.088
Allocation of previous year profit		-	-	-	2.088	-	-	(2.088)
Total consolidated recognised income and expense		-	-	-	-	547	248	2.372
Dividend relating to previous period		-	-	-	(1.062)	-	-	-
Purchase of treasury shares		-	-	-	(25)	-	-	-
Other		-	-	-	2	-	-	-
Balance at 31 December 2012		3.185	5.444	320	29.256	(47)	161	2.372
Balance at 1 January 2013		3.185	5.444	320	29.256	(47)	161	2.372
Allocation of previous year profit		-	-	-	2.372	-	-	(2.372)
Total consolidated recognised income and expense		-	-	-	-	77	(1.244)	1.936
Dividend relating to previous period	12	-	(1.485)	-	-	-	-	-
Purchase of treasury shares	12	-	-	-	(2.594)	-	-	-
Other	28	-	-	-	321	-	-	-
Balance at 31 December 2013		3.185	3.959	320	29.355	30	(1.083)	1.936

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2013, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Statement of Other Comprehensive Income
for the year ended 31 December 2013
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	2013	2012
Consolidated profit per consolidated interim income statement (I)		<u>1.936</u>	<u>2.372</u>
Income and expense recognised directly in equity:			
- Cash flow hedges	8	160	470
-Tax effect	15	(31)	(66)
- Exchange differences		<u>(1.244)</u>	<u>248</u>
Total income and expense recognised directly in consolidated equity (II)		<u>(1.115)</u>	<u>652</u>
Transfers to consolidated profit and loss:			
- Cash flow hedges	8	(48)	178
-Tax effect	15	<u>(4)</u>	<u>(35)</u>
Total transfers to consolidated profit and loss (III)		<u>(52)</u>	<u>143</u>
Total consolidated recognised income and expense (I+II+III)		<u>769</u>	<u>3.167</u>
Attributable to the Parent		<u>769</u>	<u>3.167</u>

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2013, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Cash Flow Statement
for the year ended 31 December 2013
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	December 2013	December 2012
Cash flows from ordinary activities			
Profit before tax		3.325	2.678
Adjusted for:			
Amortisation and depreciation	6 & 7	5.919	5.201
Net Financial result		1.181	239
Losses on sale of property, plant and equipment		(11)	41
Gains and losses on changes in fair values of derivative financial instruments			(1)
Others		(322)	(1.078)
Operating profit before changes in working capital		10.092	7.080
(Increase)/decrease in receivables and other current assets		(719)	2.549
(Increase)/decrease in inventories		959	(2)
Increase/(decrease) in trade and other payables		(1.595)	(4.824)
Cash from operating activities		8.737	4.803
Income taxes paid	24	(521)	(1.010)
Net cash from ordinary activities		8.216	3.793
Cash flows from investing activities			
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired		(6)	(24)
Acquisition of property, plant and equipment	7	(5.118)	(11.413)
Proceeds from sale of non current assets		55	59
Acquisition of other intangible assets	6	(63)	(91)
Net cash from investing activities		(5.132)	(11.469)
Cash flows from financing activities			
Purchase of treasury shares	12	(2.595)	(26)
Repayments of borrowings	13	(3.511)	(3.903)
Proceeds from borrowings	13	637	4.464
Dividends paid to Company's shareholders	12	(1.485)	(1.062)
Net of financial result paid and received	23	(882)	(469)
Net cash from financing activities		(7.836)	(996)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		(4.752)	(8.672)
Cash and cash equivalents at beginning of the period		12.407	20.466
Effects of exchange rate changes on the balance sheet		35	613
Cash and cash equivalents at the end of the period		7.690	12.407

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2013, in conjunction with which they should be read.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

(1) Nature and Principal Activities

Automotive Components Europe, S.A. (hereinafter "ACE" or the Company) was incorporated as a limited liability company, ("Société Anonyme"), under the law of the Grand Duchy of Luxembourg on 21 July 2006. ACE is registered with the Luxembourg Registry of Commerce and Companies under number B 118130 and has its registered office located in 38, boulevard Napoléon 1er , L-2017 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, where it was moved to in February 25, 2013 from the former address in 82 Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg.

The Company is listed in the Warsaw Stock exchange. The main shareholders of the Company are: OFE PZU 'Zlota Jelsien', ING Nationale Nederlanden Polska OFE , Aviva OFE and Casting Brake.

The Company is the parent company of the Automotive Components Europe, S.A. Group (hereinafter the Group), which comprises the Company and the subsidiaries listed below, which operate in an integrated manner and under a common management, and the main activity of which is the manufacturing of anchors and callipers for brake systems in the automotive industry.

The Group is comprised of the following companies as of 31 December 2013:

Company	Registered offices	Percentage Ownership
ACE Boroa, S.L.U.	Boroa, Spain	100.00 %
ACE4C, A.I.E	Boroa, Spain	100.00 % (*)
Fuchosa, S.L.U. (formerly Retorgal XXI, S.L.)	Atxondo, Spain	100.00 % (*)
European Brakes and Chassis Components Poland Sp.zo.o (formerly Indus Sp.zo.o.)	Wroclaw, Poland	100.00 % (*)
Feramo Metallum International s.r.o.	Brno, Czech Republic	100.00 % (*)

(*) Owned directly and indirectly by ACE Boroa, S.L.U.

ACE was incorporated with limited liability on 21 July 2006 by the contributions in kind from 100% of the share capital of Indus Sp.zo.o, Poland and Retorgal XXI, S.L., Spain. The contributed companies held 100% of the share capital of European Brakes and Chassis Components Poland, Sp.zo.o, Poland, (EBCC) and Fuchosa, S.L., Spain, respectively. Said companies were contributed to the Company in full as a non-monetary payment. The financial year of all of the Group companies ends on 31 December of each year. The present consolidated financial statements are prepared as of 31 December 2013.

As of 31 December 2006 Indus and EBCC merged, with Indus being the remaining company and changing its name to European Brakes and Chassis Components Sp.zo.o. As of the end of September 2007, the two subsidiaries in Spain merged retroactively to 1st January 2007 in order to simplify the organisational structure of the ACE Group, save costs and comply with certain covenants. These mergers had no impact on consolidated figures.

On 12 May 2008 ACE acquired 100% of Feramo Metallum International s.r.o. (Czech Republic) (see Note 5).

On 15 October 2010, in the context of the group's restructuring process following mainly the requirements set by the lender of a new financing obtained in 2010 (see note 13), ACE Boroa S.L. was created and incorporated as a sole proprietor company with limited liability under Spanish law.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

On 12 November 2010 the ACE Group signed a long-term syndicated financing agreement with a pool of Spanish banks. This was used by the Group for partial refinancing and repayment of the loan facilities used directly by all three production plants. The objective was to substantially improve group cash management, decrease costs of global debt financing and allow additional free cash-flow within ACE group (see note 13). To rationalize this financing process and provide the local guarantees required by the syndicated pool of Spanish banks, ACE transferred at the same time, through a contribution in-kind, all shares of all three production plants (Fuchosa, S.L., EBCC sp. z o.o. and Feramo s.r.o.) to the new Spanish company ACE Boroa S.L.U., the borrower, being a 100% subsidiary of ACE S.A. This entity as well as all remaining ACE Group members are the debt guarantors.

On 12 November 2010 ACE4C, AIE (ACE4C) was created and incorporated as an economic interest group ("Agrupación de interés económico") under Spanish law, controlled in a 96% by ACE Boroa, S.L.U. and 4% by Fuchosa, S.L.U.

The activities of the companies forming part of the Group are as follows:

- ACE Boroa, S.L.U. was incorporated as a sole owner company with limited liability under Spanish law on 15 October 2010. The registered offices of the company are in Boroa (Spain). The principal activity of the company is the holding and management of company investments.
- ACE4C, AIE, was incorporated as a "Agrupación de Interés Económico" under Spanish law on 12 November 2010. The registered offices of the company are in Boroa (Spain). The activity of the company is to develop R&D projects for the Group related to raw material consumption, manufacturing quality processes and new technology processes. The company has to perform those activities with non-profit objectives within the Group but with the aim to develop performing R&D results for ACE Group.
- Fuchosa, S.L.U. ("Fuchosa") was incorporated with limited liability under Spanish law on 17 February 2005. The registered offices of the company are in Atxondo (Spain), where the production plant is also located. The principal activity of the company since its incorporation has been the manufacturing and sale of nodular iron safety parts for the automobile sector.
- European Brakes and Chassis Components Poland, Sp.zo.o. ("EBCC") was incorporated with limited liability under Polish law on 8 November 2005. The registered offices of the company are in Wrocław (Poland), where the production plant is also located. The principal activity of the company is the manufacturing of calipers for brake systems for the automobile sector.
- Feramo Metallum International s.r.o. ("Feramo") was incorporated with limited liability under Czech law on 7 July 1992. The registered offices of the company are in Brno (Czech Republic), where the production plant is also located. The principal activity of the company is the manufacturing and sale of a broad range of grey iron foundry products.

(2) Basis of presentation of the consolidated financial statements and basis for consolidation

2.1 Basis of presentation

The Consolidated Financial Statements as of December 31, 2013 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted for use within the European Union (herein, IFRS-EU).

The accounting policies as set out below have been applied consistently throughout all periods shown within these Consolidated Financial Statements.

The consolidated financial statements have been prepared on the historical cost basis except for the revaluation of certain non-current assets and financial instruments. Historical cost is generally based on the fair value of the consideration given in exchange for assets.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

The preparation of the Consolidated Financial Statements under IFRS-EU requires the use of certain critical accounting estimates. Note 2.3 provides further information on those areas which involve a higher degree of judgment or areas of complexity for which the assumptions or estimates made are significant to the financial statements.

The consolidated financial statements as of 31 December 2013 will be presented at the Warsaw Stock Exchange within the periods established by prevailing legislation in Poland.

Recently issued accounting standards

a) Standards, interpretations and amendments effective from January 1, 2013 applied by the Group:

- IFRS 13, 'Fair Value Measurement'. This standard was issued in order to group in a single framework the requirements to calculate the fair value of assets, liabilities or own equity instruments if fair value is required or permitted by other IFRSs. IFRS 13 changes the current definition of fair value and the disclosures requirements about fair value measurements.

This amendment did not have a significant impact on the Group's consolidated financial statements.

- IAS 1 (Amendment), "Presentation of Financial Statements". The main change resulting from this amendment is a requirement to group items presented in 'other comprehensive income' (OCI) on the basis of whether they will be subsequently reclassified to profit or loss or not (reclassification adjustments).
- IAS 19 (Amendment), "Employee Benefits". The main changes of this amendment are related to the defined benefit plans.
- IAS 12 (Amendment), "Deferred tax assets related to property investments". This amendment introduces an exception to the general principles of IAS 12 that affects deferred taxes related to property investments. In these cases, applies the fair value model in IAS 40 (the carrying value of these assets will be recovered through sale).

This amendment did not have any impact on the consolidated financial statements of ACE Group.

- IFRS 7 (Amendment) "Offsetting of financial assets and financial liabilities". This amendment introduces specific new disclosure requirements for assets and liabilities that are netted in the balance sheet and also for those financial instruments subject to an agreement net payable or similar relief.

b) Standards, interpretations and amendments published by the IASB that are not yet in force and have been adopted by the European Union:

- IFRS 10, 'Consolidated Financial Statements'. IFRS 10 replaces current consolidation requirements of IAS 27 and establishes principles for the presentation and preparation of Consolidated Financial Statements when an entity controls one or more other entities. The standard defines the principle of control, and establishes control as the basis for consolidation. This Standard will be effective for periods beginning on or after January 1, 2014 under IFRS-EU (January 1, 2013 under IFRS approved by the International Accounting Standards Board, herein IFRS-IASB).
- IFRS 11 'Joint Arrangements'. This Standard will be effective for periods beginning on or after January 1, 2014 under IFRS-EU (January 1, 2013 under IFRS-IASB).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

IFRS 11, replaces the actual IAS 31 about joint ventures and under this standard investments in joint arrangements are classified either as joint operations or joint ventures, depending on the contractual rights and obligations each investor has rather than just the legal structure of the joint arrangement. Joint operations arise where a joint operator has rights to the assets and obligations relating to the arrangement and hence accounts for its interest in assets, liabilities, revenue and expenses. Joint ventures arise where the joint operator has rights to the net assets of the arrangement and accounts for its interest under the equity method. Proportional consolidation of joint ventures is no longer allowed.

- IFRS 12 'Disclosures of interests in other entities'. This Standard will be effective for periods beginning on or after January 1, 2014 under IFRS-EU (January 1, 2013 under IFRS-IASB). Standard that defines the disclosures related to interests held in subsidiaries, associates, joint arrangements and non-consolidated entities.
- IAS 27 (amendment) 'Separated financial statements'. IAS 27 amendment is mandatory for periods beginning on or after January 1, 2014 under IFRS-EU (January 1, 2013 under IFRS-IASB). After IFRS 10 has been published, IAS 27 covers only separate financial statements.
- IAS 28 (amendment) 'Associates and joint ventures'. IAS 28 has been amended to include the requirements for joint ventures to be accounted for under the equity method following the issuance of IFRS 11. IAS 28 is mandatory for periods beginning on or after January 1, 2014 under IFRS-EU (January 1, 2013 under IFRS-IASB).

The Group is currently in the process of evaluating the impact on the consolidated financial statements derived from the application of these new standards and they will not have a significant impact on the Group's consolidated financial statements in opinion of the Directors.

c) Standards, interpretations and amendments that have not been adopted by the European Union:

- IFRS 9, 'Financial Instruments'. This Standard will be effective as from January 1, 2015 under IFRS-IASB.
- Improvements to IFRS published by the IASB in May 2012 as part of the Annual Improvements 2009-2011 Cycle. The improvements affect IFRS 1 'First-time adoption of IFRS', IAS 1 'Presentation of Financial Statements', IAS 16 'Property, Plant and Equipment', IAS 34 'Interim financial reporting', and IAS 32 'Financial Instruments: Presentation'. These amendments are mandatory as from January 1, 2014 under IFRS-IASB.
- IFRIC 21, "Taxes". This standard is applicable for annual periods beginning on or after January 1, 2014 under IFRS-IASB.

The Group is currently in the process of evaluating the impact on the consolidated financial statements derived from the application of these new standards and amendments.

2.2 Functional Currency

The ACE Group consolidated financial statements are presented in Euros as this is the currency of the chief economic environment in which the Group operates. However, it should be mentioned that the functional currency of Feramo is Czech koruna; whereas for the other subsidiaries the functional currency is the Euro. Operations abroad and financial statements in other functional currency than Euro are recorded in accordance with the policies described in Note 3.3.

2.3 Judgement, estimates and correction of errors

The preparation of financial statements in accordance with EU-IFRS requires management to make judgements, estimates and assumptions in order to determine the reported amounts of certain assets and

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2013

liabilities, income and expenses items. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances. Actual results may differ from these estimates.

The Group's consolidated financial statements as of 31 December 2013 include Group management and consolidated companies' estimates on the value of assets, liabilities, income, expenses and commitments recognised, which were subsequently ratified by the Board of Directors. These estimates mainly comprise:

- the recoverable amount and useful lives of property, plant and equipment.
- certain provisions made.
- recognition of deferred taxes.
- fair value of certain financial instruments.

Although estimates were based on the best information available as of 31 December 2013, future events may require these estimates to be modified (increased or decreased) in subsequent years. Any change in accounting estimates would be recognised prospectively in the corresponding consolidated income statement, in accordance with IAS 8.

2.4 Comparative information

As required by IAS 1, the information relating to 2013 contained in these notes to the Consolidated Financial Statements is presented, for comparison purposes, with similar information relating to 2012, and does not constitute the ACE Group's statutory consolidated financial statements for 2012.

2.5 Going concern and accruals basis

The consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis.

The main characteristic of the braking system market is its concentration of customers among three Tier 1 companies. In this regard, approximately 86% of total revenues in 2013 have been made with said customers (85% in 2012), which are allocated in Fuchosa and EBCC. Anyway, the management consider that this risk is mitigated, due mainly to the solvency of said customers and different specific circumstances that allows the Group to maintain a strong position againsts the customers and build long term relationships. Apart from that, ACE Group products are installed in the majority of automobiles produced in Europe, so indirect customers are in practice all the OEM.

2.6 Basis for consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company (its subsidiaries). Control is achieved where the Company has the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the effective date of acquisition and up to the effective date of disposal, as appropriate.

Where necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with those used by other members of the Group.

All intra-group transactions, balances, income and expenses are eliminated in full upon consolidation.

Changes in the Group's interest in a subsidiary that do not result in a loss of control are accounted for as equity transactions. The carrying amounts of the Group's interests and the non-controlling interests are

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

adjusted to reflect the changes in their relative interests in the subsidiary. Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted and the fair value of the consideration paid or received is recognised directly in equity and attributed to owners of the Company.

a) Business combinations

Acquisitions of subsidiaries and businesses are accounted for using the acquisition method. The consideration for each acquisition is measured at the aggregate of the fair values (at the date of exchange) of assets given, liabilities incurred or assumed, and equity instruments issued by the Group in exchange for control of the acquiree. Acquisition-related costs are recognised in profit or loss as incurred.

Where applicable, the consideration for the acquisition includes any asset or liability resulting from a contingent consideration arrangement, measured at its acquisition-date fair value. Subsequent changes in such fair values are adjusted against the cost of acquisition where they qualify as measurement period adjustments (see below). All other subsequent changes in the fair value of contingent consideration classified as an asset or liability are accounted for in accordance with relevant IFRSs. Changes in the fair value of contingent consideration classified as equity are not recognised.

Where a business combination is achieved in stages, the Group's previously held interests in the acquired entity are remeasured to fair value at the acquisition date (i.e. the date the Group attains control) and the resulting gain or loss, if any, is recognised in profit or loss. Amounts arising from interests in the acquiree prior to the acquisition date that have previously been recognised in other comprehensive income are reclassified to profit or loss, where such treatment would be appropriate if that interest were disposed of.

The measurement period is the period from the date of acquisition to the date the Group obtains complete information about facts and circumstances that existed as of the acquisition date and is subject to a maximum of one year.

b) Investments in associates

An associate is an entity over which the Group has significant influence and that is neither a subsidiary nor an interest in a joint venture. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but is not control or joint control over those policies.

The results and assets and liabilities of associates are incorporated in these financial statements using the equity method of accounting, except when the investment is classified as held for sale, in which case it is accounted for in accordance with IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations.

Under the equity method, investments in associates are carried in the consolidated statement of financial position at cost as adjusted for post-acquisition changes in the Group's share of the net assets of the associate, less any impairment in the value of individual investments. Losses of an associate in excess of the Group's interest in that associate (which includes any long-term interests that, in substance, form part of the Group's net investment in the associate) are recognised only to the extent that the Group has incurred legal or constructive obligations or made payments on behalf of the associate.

Any excess of the cost of acquisition over the Group's share of the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the associate recognised at the date of acquisition is recognised as goodwill. The goodwill is included within the carrying amount of the investment and is assessed for impairment as part of that investment. Any excess of the Group's share of the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities over the cost of acquisition, after reassessment, is recognised immediately in profit or loss.

Goodwill arising in a business combination is recognised as an asset at the date that control is acquired (the acquisition date). Goodwill is measured as the excess of the sum of the consideration transferred, the amount of any non-controlling interest in the acquiree and the fair value of the acquirer's previously held

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

equity interest (if any) in the entity over net of the acquisition-date amounts of the identifiable assets acquired and the liabilities assumed.

If after reassessment, the Group's interest in the fair value of the acquiree's identifiable net assets exceeds the sum of the consideration transferred, the amount of any non-controlling interest in the acquiree and the fair value of the acquirer's previously held equity interest in the acquiree (if any), the excess is recognised immediately in profit or loss as a bargain purchase gain.

c) Goodwill

Goodwill is not amortised but is reviewed for impairment at least annually. For the purpose of impairment testing, goodwill is allocated to each of the Group's cash-generating units expected to benefit from the synergies of the combination. Cash-generating units to which goodwill has been allocated are tested for impairment annually, or more frequently when there is an indication that the unit may be impaired. If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than its carrying amount, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the unit and then to the other assets of the unit pro-rata on the basis of the carrying amount of each asset in the unit. An impairment loss recognised for goodwill is not reversed in a subsequent period.

On disposal of a subsidiary, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

The Group's policy for goodwill arising on the acquisition of an associate is described at Note 3.9.

(3) Significant Accounting Principles

1. Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Revenue is reduced for estimated customer returns, rebates and other similar allowances.

a. Sale of goods

Revenue from the sale of goods is recognised when all the following conditions are satisfied:

- the Group has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;
- the Group retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold;
- it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity; and
- the costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.
- the amount of revenues can be measured reliably.

b. Rendering of services

Revenue from a contract to provide services is recognised by reference to the stage of completion of the contract. The stage of completion of the contract is determined as follows:

- installation fees are recognised by reference to the stage of completion of the installation, determined as the proportion of the total time expected to install that has elapsed at the end of the reporting period;
- servicing fees included in the price of products sold are recognised by reference to the proportion of the total cost of providing the servicing for the product sold, taking into account historical trends in the number of services actually provided on past goods sold; and
- revenue from time and material contracts is recognised at the contractual rates as labour hours are delivered and direct expenses are incurred.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

c. Dividend and interest revenue

Interest income and dividend income are recognized provided that it is likely that they will be received and they can be measured reliably.

Dividend revenue from investments is recognised when the shareholder's right to receive payment has been established.

d. Rental income

The Group's policy for recognition of revenue from operating leases is described in note 3.2 below.

2. Leasing

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

a. The Group as lessor

Rental income from operating leases is recognized on a straight-line basis over the term of the relevant lease. Initial direct costs incurred in negotiating and arranging an operating lease are added to the carrying amount of the leased asset and recognized on a straight-line basis over the lease term.

b. The Group as lessee

Assets held under finance leases are initially recognised as assets of the Group at their fair value at the inception of the lease or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. The corresponding liability to the lessor is included in the statement of financial position as a finance lease obligation.

Lease payments are apportioned between finance expenses and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance expenses are recognised immediately in profit or loss, unless they are directly attributable to qualifying assets, in which case they are capitalised in accordance with the Group's general policy on borrowing costs (see note 3.8 below). Contingent rentals are recognised as expenses in the periods in which they are incurred.

The obligation to pay deriving from the lease, net of the finance charge, is recognised as a long-term payable. If there is no reasonable certainty that the lessee will obtain ownership of the property by the end of the lease term, the asset should be fully depreciated over the shorter of the lease term or its useful life.

Operating lease payments are recognised as an expense on a straight-line basis over the lease term, except where another systematic basis is more representative of the time pattern in which economic benefits from the leased asset are consumed. Contingent rentals arising under operating leases are recognised as an expense in the period in which they are incurred.

In the event that lease incentives are received to enter into operating leases, such incentives are recognised as a liability. The aggregate benefit of incentives is recognised as a reduction of rental expense on a straight-line basis, except where another systematic basis is more representative of the time pattern in which economic benefits from the leased asset are consumed.

3. Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the balance sheet date are translated into the functional currency at the foreign exchange rate ruling at

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

that date. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement, except when deferred in equity as qualifying cash flow hedges and qualifying net investment hedges.

Non-monetary assets and liabilities that are measured at historical cost in a foreign currency are translated to the functional currency using the exchange rate at the date of the transaction. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies that are stated at fair value are translated to Euros at foreign currency exchange rate prevailing at the date the fair value was determined.

The balances of the annual accounts of the consolidated entities whose functional currencies are other than Euro are converted into Euro as follows:

- Assets and liabilities, by application of the exchange rates at the close of the period.
- Revenue, expenditure and cash flows, using the average exchange rate for the year.
- Equity, at historical exchange rates.

Differences arising in the conversion process are recorded under "Exchange differences" in equity. Additionally, those monetary items (intragroup loans) which settlement is neither planned nor likely to occur in the foreseeable future are considered part of the net investment in the foreign operations, so the differences arising in the translation of such monetary items into the functional currency of the foreign operations are also recorded under "Exchange differences" in equity in the consolidated financial statements. These exchange differences are recognised as revenue or expenditure during the period in which the investment is disposed of.

4. Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale.

Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalisation.

All other borrowing costs are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred.

5. Government grants

Government grants are not recognised until there is reasonable assurance that the Group will comply with the conditions attaching to them and that the grants will be received.

The benefit of a government loan at a below-market rate of interest is treated as a government grant, measured as the difference between proceeds received and the fair value of the loan based on prevailing market interest rates.

Government grants whose primary condition is that the Group should purchase, construct or otherwise acquire non-current assets are recognised as deferred revenue in the statement of financial position and transferred to profit or loss on a systematic and rational basis over the useful lives of the related assets.

Some tax deductions for Research and Development costs are treated as Government grants according IAS 20, as the accounting treatment defined thereof reflects more accurately the real performance given the nature of such expenses. Indeed, these grants relate to expenditures incurred by the Group mainly in salaries and wages, materials, outsourcing and other indirect costs. Moreover, there is a direct link between the level of expenses in R&D and the government grants received consequently, and these

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

factors are considered by the Group in its decision making process before undertaking a new R&D Project (Note 22).

6. Share-based payments

Equity-settled share-based payments to employees and others providing similar services are measured at the fair value of the equity instruments at the grant date, excluding the effect of non market-based vesting conditions.

The fair value determined at the grant date of the equity-settled share-based payments is expensed on a straight-line basis over the vesting period, based on the Group's estimate of equity instruments that will eventually vest. At the end of each reporting period, the Group revises its estimate of the number of equity instruments expected to vest and adjusted for the effect of non market-based vesting conditions. The impact of the revision of the original estimates, if any, is recognised in profit or loss such that the cumulative expense reflects the revised estimate, with a corresponding adjustment to the equity-settled employee benefits reserve (see note 28).

Fair value of the services received as consideration of the equity instruments granted is estimated indirectly by reference to the fair value of the equity instruments granted.

The expected life used in the model has been adjusted, based on management's best estimate, for the effects of non-transferrability, exercise restrictions and behavioural considerations.

7. Taxation

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

a. Current tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profit as reported in the consolidated income statement because of items of income or expense that are taxable or deductible in other years and items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

b. Deferred tax

Deferred tax is recognised on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences. Deferred tax assets are generally recognised for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilised. Such deferred tax assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognised for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries and associates, and interests in joint ventures, except where the Group is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets arising from deductible temporary differences associated with such investments and interests are only recognised to the extent that it is probable that there will be sufficient taxable profits against which to utilise the benefits of the temporary differences and they are expected to reverse in the foreseeable future.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at the end of each reporting period and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Unused income tax credits and deductions are recognised as tax credits under assets in the consolidated balance sheet provided that their recovery is considered probable and all the necessary conditions have been met. The income from these credits is recorded as a deduction from the income tax expense in the income statement.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realised, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period. The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Group expects, at the end of the reporting period, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Group intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

c. Current and deferred tax for the period

Current and deferred tax are recognised as an expense or income in profit or loss, except when they relate to items that are recognised outside profit or loss (whether in other comprehensive income or directly in equity), in which case the tax is also recognised outside profit or loss, or where they arise from the initial accounting for a business combination. In the case of a business combination, the tax effect is taken into account in the accounting for the business combination.

8. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment, which are all for own use, are stated at acquisition cost less any accumulated depreciation and any recognised impairment losses. Cost includes professional fees and, for qualifying assets, borrowing costs capitalised in accordance with the Group's accounting policy. Depreciation of these assets, on the same basis as other property assets, commences when the assets are ready for their intended use.

Freehold land is not depreciated.

Fixtures and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Depreciation is recognised so as to write off the cost or valuation of assets (other than freehold land and properties under construction) less their residual values over their useful lives, using the straight-line method. The estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at each year end, with the effect of any changes in estimate accounted for on a prospective basis.

Assets held under finance leases are depreciated over their expected useful lives on the same basis as owned assets or, where shorter, the term of the relevant lease.

The gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognised in profit or loss.

The estimated useful lives of other items of property, plant and equipment are as follows:

Years

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2013

Buildings	20 – 45
Plant and machinery	7 – 30
Fixtures and fittings	4 – 10
Computer equipment	3 – 14
Leasehold improvements	5
Other tangible assets	3 – 5

The Group reassesses the depreciation method and periods at least at the end of each financial year.

9. Intangible assets

a. Goodwill

Internally generated goodwill is not recognised as an asset.

Negative goodwill arising from the acquisitions of subsidiaries at the formation date was recorded in the retained earnings in 2008 (see note 1). Since the first consolidation negative goodwill arising from the acquisition of subsidiaries is recorded in the income statement of ACE.

b. Research & development expenditure

Under IAS 38- Intangible assets, development expenditure is recognised as an intangible asset if the entity can demonstrate in particular:

- Its intention to complete the intangible asset and use or sell it, as well as the availability of adequate technical, financial and other resources for this purpose;
- That it is probable that the future economic benefits attributable to the development expenditure will flow to the group
- That the cost of the asset can be measured reliably.

Other research and development expenditure is recognised as an expense for the period in which it is incurred.

c. Intangible assets acquired separately

Intangible assets acquired separately are carried at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses. Amortisation is recognised on a straight-line basis over their estimated useful lives. The estimated useful life and amortisation method are reviewed at the end of each annual reporting period, with the effect of any changes in estimate being accounted for on a prospective basis.

10. Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill

At the end of each reporting period, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any).

Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. Where a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified. Given the circumstances of its business, the Group considers each subsidiary as a different cash-generating unit. No additional cash-generating units are identified in the different subsidiaries.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

As a consequence, the Group performs the corresponding impairment test on the assets related to those subsidiaries which current or expected performance could show an indication of impairment loss.

Intangible assets with indefinite useful lives and intangible assets not yet available for use are tested for impairment at least annually, and whenever there is an indication that the asset may be impaired.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset (or cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

The main assumptions considered in performing this test are a projection period between 10-20 years from 2014 with no increase of the EBITDA since 2018 and a discount rate between 7%-12%. As of December 31, 2013 and 2012 no impairment losses have arisen as a consequence of the impairment tests performed on the basis of abovementioned cash-generating units.

11. Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. Costs comprise direct materials and, where applicable, direct labor costs and those overheads that have been incurred in bringing the inventories to their present location and condition. Cost is calculated using the weighted average method. Net realizable value represents the estimated selling price less all estimated costs of completion and costs to be incurred in selling and distribution.

12. Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Group will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognised as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the end of the reporting period, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation. Where a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, a receivable is recognised as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

13. Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognized on the Group's balance sheet when the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

a. Trade receivables

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

Trade receivables are measured initially at fair value, and are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method. Appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts are recognized in profit or loss when there is objective evidence that the asset is impaired.

b. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits and other short-term highly liquid investments that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

c. Financial liabilities and equity

Financial liabilities and equity instruments issued by the Group are classified according to the substance of the contractual arrangements entered into and the definitions of a financial liability and an equity instrument. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the Group after deducting all of its liabilities. The accounting policies adopted for specific financial liabilities and equity instruments are set out below.

d. Bank borrowings

Interest-bearing bank loans and overdrafts are initially measured at fair value, net of direct issue costs, and are subsequently measured at amortized cost, using the effective interest rate method. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the settlement or redemption of borrowings is recognised over the term of the borrowings.

e. Trade payables

Trade payables are stated at amortized cost.

f. Equity instruments

Equity instruments issued by the Company are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

g. Derivative financial instruments and hedge accounting

The Group's activities expose it primarily to the financial risks of changes in foreign exchange rates and interest rates.

The Group uses derivative financial instruments (foreign currency forward contracts and interest rate swaps) to hedge its risks associated with foreign currency fluctuations relating to certain firm commitments and forecasted transactions and to hedge its interest rate risk that arises from bank loans. The Group's policy is to convert a proportion of its floating rate debt to fixed rates.

In accordance with its treasury policy, the Group does not acquire or hold derivative financial instruments for trading purposes. However, derivatives that do not qualify for hedge accounting are accounted as trading instruments.

Derivative instruments may be designed as hedging instruments in one of the two types of hedging relationship:

- Fair value hedges, corresponding to hedges of the exposure to changes in fair value of an asset or liability due to movements in interest rates or foreign exchange rates;
- Cash flow hedges, corresponding to hedges of the exposure to variability in cash flows from existing or future assets or liabilities.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

Derivative financial instruments qualify for hedge accounting when:

- At the inception of the hedge there is a formal designation and documentation of the hedging relationship;
- The effectiveness of the hedge is demonstrated at inception and in each financial reporting period for which the hedge is designed;

The effects of hedge accounting are as follows:

- For fair value hedges of existing assets and liabilities, the hedged portion of the asset & liability is recognized in the balance sheet and measured at fair value. Gains and losses arising from measurement at fair value are recognized in profit or loss and are offset by the effective portion of loss or gain arising from remeasurement at fair value of the hedging instrument.
- For cash flow hedges the effective portion of the gain or loss arising from remeasurement at fair value of the hedging instrument is recognized directly in equity. The ineffective portion is recognized in profit or loss.

14. Treasury shares

At year end the ACE Group's treasury shares are deducted from "Retained earnings and other reserves" on the Consolidated Statement of financial position and are measured at acquisition cost.

The gains and losses obtained by the companies on disposal of these treasury shares are recognised in "Other reserves" in the Consolidated Statement of financial position.

15. Share capital

Ordinary shares are classified as equity. Shares are classified as equity if non-redeemable and any dividends are discretionary. Dividends are recognised as a liability in the period in which they are approved.

Incremental costs directly attributable to the issue of equity instruments, except those incurred on the issue of equity instruments as a result of the acquisition of a business are recorded as a deduction from equity, net of any related tax incentives or tax effect.

16. Employee benefits

Termination benefits

Termination benefits are payable when employment is terminated before the normal contract expiry or retirement date, or whenever an employee accepts voluntary redundancy in exchange for these benefits.

The Group recognizes termination benefits when it is demonstrably committed to either: terminating the employment of current employees according a detailed formal plan without possibility of withdrawal; or providing termination benefits as a result of an offer made to encourage voluntary redundancy.

17. Offsetting assets and liabilities, income and expenses

Liabilities cannot be offset by assets, or expenses by income, unless permitted by a relevant standard or interpretation.

18. Classification of assets and liabilities as current

Assets and liabilities are classified as current in the consolidated balance sheet when expected to be recovered, traded or settled within 12 months of the balance sheet date, except for trading properties, which are expected to be realized in the ordinary course of business of sale of properties and unbuilt land. Where the Group does not have an unconditional right to defer settlement of the liability within at least 12 months of the balance sheet date, the liability is classified as current.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

19. Related parties

Parties are considered to be related if one party has the ability to control the other party or to exercise significant influence or joint control over the other party in making financial and operating decisions.

(4) Segment information

IFRS 8 requires operating segments to be identified on the basis of internal reports about components of the Group that are regularly reviewed by the chief operating decision maker in order to allocate resources to the segments and to assess their performance.

Group companies are organised based on the nature of the products and services manufactured and marketed. Information for operating segments is reported in Appendix I.

Assets, liabilities, income and expenses for segments include directly attributable items as well those which can be reasonably and reliably assigned to a segment. All balance sheet items have been assigned to the segments.

The business segments defined by the Group are as follows:

- Iron casting: relates to the production of iron based products.
- Aluminium casting: relates to the production of aluminium based products.
- Others: relates mainly to the sale of tooling.

(5) Business combination

As mentioned in note 1, ACE was incorporated as a limited liability company on 21 July 2006 by the contributions in kind from 100% of the share capital of Indus Sp. z o.o, Poland and Retorgal XXI, S.L., Spain. The contributed companies held 100% of the share capital of EBCC and Fuchosa, respectively. Said companies were contributed to the Company in full as a non-monetary payment. These transactions were accounted for by the purchase method of accounting. As of 31 December 2007, the accounting for the business combination was completed.

On 12 May 2008 ACE acquired 100% of Feramo Metallum International s.r.o. The principal activity of Feramo Metallum International s.r.o is the manufacturing and sale of a broad range of grey iron foundry products.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

(6) Intangible assets

Details of and movements in intangible assets for the years from 1 January 2012 to 31 December 2013 are shown below (in Thousands of Euros):

	Trademarks and licences	Other	Total
Year ended 31 December 2012			
Opening net book amount	67	146	213
Additions	80	51	131
Amortisation charge	(31)	(68)	(99)
Closing net book amount	116	129	245
At 31 December 2012			
Cost	749	1,166	1,915
Accumulated amortisation and impairment	(633)	(1,037)	(1,670)
Net book amount	116	129	245
Year ended 31 December 2013			
Opening net book amount	116	129	245
Additions	33	62	95
Amortisation charge	(45)	(65)	(110)
Exchange differences (cost)	-	(2)	(2)
Exchange differences (depreciation)	-	1	1
Closing net book amount	104	125	229
At 31 December 2013			
Cost	782	1.226	2.008
Accumulated amortisation and impairment	(678)	(1.101)	(1.779)
Net book amount	104	125	229

All intangible assets have finite useful lives and these are amortised on a straight line basis during a period that ranges between 3 and 5 years.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

(7) Property, plant and equipment

Details of and movements in property, plant and equipment for the years from 1 January 2012 to 31 December 2013 are as below (in Thousands of Euros):

	Land & Buildings	Vehicles & Machinery	Furniture, fittings & equipment	Tangibles under construction	Total
Year ended 31 December 2012					
Opening net book amount	13,937	19,937	1,262	2,324	37,460
Additions	468	3,211	401	9,601	13,681
Depreciation charge	(506)	(4,110)	(282)	(42)	(4,940)
Transfers (Net)	17	453	60	(530)	-
Disposals (Cost)	-	(4,863)	(74)	(142)	(5,079)
Disposals (Depreciation)	-	4,139	45	-	4,184
Net foreign currency exchange differences (Cost)	152	155	6	-	313
(Depreciation)	(25)	(44)	(1)	-	(70)
Closing net book amount	<u>14,043</u>	<u>18,878</u>	<u>1,417</u>	<u>11,211</u>	<u>45,549</u>
At 31 December 2012					
Cost or valuation	19,230	76,004	4,540	11,253	111,027
Accumulated depreciation	<u>(5,187)</u>	<u>(57,126)</u>	<u>(3,123)</u>	<u>(42)</u>	<u>(65,478)</u>
Net book amount	<u>14,043</u>	<u>18,878</u>	<u>1,417</u>	<u>11,211</u>	<u>45,549</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

	<u>Land & Buildings</u>	<u>Vehicles & Machinery</u>	<u>Furniture fittings & equipment</u>	<u>Tangibles under construction</u>	<u>Total</u>
Year ended 31 December 2013					
Opening net book amount	14,043	18,878	1,417	11,211	45,549
Additions	431	617	428	3,728	5,204
Depreciation charge	(516)	(4,910)	(384)	-	(5,810)
Transfers (Net)		5,353		(5,353)	-
Disposals (Cost)	-	(505)	-	-	(505)
Disposals (Depreciation)	-	351	-	-	351
Net foreign currency exchange differences (Cost)	(520)	(556)	(22)	(858)	(1,956)
(Depreciation)	106	255	10	2	373
Closing net book amount	<u>13,544</u>	<u>19,483</u>	<u>1,449</u>	<u>8,730</u>	<u>43,206</u>
At 31 December 2013					
Cost or valuation	19,141	80,913	4,946	8,770	113,770
Accumulated depreciation	(5,597)	(61,430)	(3,497)	(40)	(70,564)
Net book amount	<u>13,544</u>	<u>19,483</u>	<u>1,449</u>	<u>8,730</u>	<u>43,206</u>

The Board of Directors of ACE on its meeting held on 31 March 2011 approved an important investment program to expand its automotive business in Central and Eastern Europe, referred to as the CEE Investment project. The Program assumes a capital expenditure up to Euro 12 million, mainly, on capacity development of ACE existing production facilities located in the CEE region (Feramo) as well as on an investment project to boost the efficiency in the nodular iron business in Spain. The additional purpose of the Program is to enlarge the portfolio of manufactured products and diversify further future revenues.

The main additions in 2013 and 2012 refer to the investments in Feramo in the context of the CEE investment program.

Although, and according to the initial time schedule for the different milestones of the project, the Company expected to finalize the investment project and to start with the production in a normal way during 2013, different problems have occurred in the production launching/start-up phase that have led to important delays. This fact has to be considered for a better understanding of Feramo's performance in 2013, as the current year has been a transition year in this ambitious investment program, which results are expected to influence positively the Group's activity since the end of 2014.

According to the accounting policies described in note 3.8, in 2013 the Group has capitalized as a higher cost of the investments in Feramo the corresponding borrowing costs directly attributable to the their acquisition and construction for an amount of Euro 274 thousand (538 in year 2012), considering an interest rate of 4,27% (4,16% in year 2012). This amount has been recorded by crediting the "Financial expenses" caption of the consolidated income statement on 2013 and 2012.

As of 31 December 2013 and at 31 December 2012, all Group property, plant and equipment have been considered as a promise of mortgage guarantee in order to secure the repayment of the syndicated loan signed during 2010 (see note 13).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

The Group's policy is to take out insurance to cover what it estimates as the possible risks which could affect the tangible assets. The Group entities have taken out insurance, covering more than the net book value of all the Group's assets.

(8) Derivative financial instruments

Details are as follows:

	Thousand of Euros December 2013	Thousand of Euros December 2012
<i>Non - Current financial assets</i>		
Currency option	47	71
	<u>47</u>	<u>71</u>
<i>Current financial assets</i>		
Currency option	185	205
	<u>185</u>	<u>205</u>
<i>Non - Current financial liabilities</i>		
Interest rate swap	220	374
	<u>220</u>	<u>374</u>
<i>Current financial liabilities</i>		
Currency option	-	1
	<u>-</u>	<u>1</u>

The Group uses interest rate swaps to minimize its exposure to interest rates fluctuations on its bank borrowings by swapping a proportion of those borrowings from floating rates to fixed rates. In December 2010, in the context of the agreements relating to the new syndicated loan (see note 13), the Group entered into derivative financial contracts to fix the interest payments of a nominal amount of Euro 9 million at an average rate of 2.43 per cent for periods up until 2016 (see note 13). The remaining outstanding nominal amount covered by these contracts as of December 31, 2013 is Euro 6,5 million (7,6 as of December 31, 2012).

The Group also uses currency financial instruments in order to minimize its exposure to the exchange rate risk between the Polish Zloty and the Euro due to PLN denominated expenses whereas most of sales are denominated in Euro. The amount hedged as of December 31, 2013 amounts 33 million PLN, approximately (30 million PLN as of December 31, 2012).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

The detail of the maturities of the contractual cash flows of the derivative financial instruments is as follows as of December 31, 2013 and 2012:

	December 2013		
	2014	2015	2016
Foreign currency hedge			
PLN purchases (*)	23,395	10,000	-
Interest rate hedges (**)	1,980	2,250	2,250

(*) In PLN Thousands.

(**) In Euro Thousands.

	December 2012			
	2013	2014	2015	2016
Foreing currency hedge				
PLN Purchases (*)	20,243	9,975		
Interest rate hedges (**)	1,082	1,980	2,249	2,251

(*) In PLN Thousands.

(**) In Euro Thousands.

(9) Inventories

Details of inventories are as follows:

	Thousand of Euros December 2013	Thousand of Euros December 2012
Raw materials and supplies	3,839	4,340
Work in progress	1,171	1,551
Finished products	3,880	3,674
Depreciation of inventories	(1,059)	(820)
	<u>7,831</u>	<u>8,745</u>

The "Raw materials and supplies" caption of the table above includes spare parts allocated in Fuchosa and EBCC for a gross amount of Euro 1,773 thousand, approximately (Euro 1,836 thousand as of December 31, 2012). Management performs on a monthly basis slow rotation analysis in order to identify indication of impairment. Following those analysis, the caption of "Depreciation of inventories" includes a provision for slow rotation amounting Euro 738 thousand, approximately, as of December 31, 2013 (Euro 701 thousand as of December 31, 2012).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

(10) Trade and other receivables

Details of debtors are as follows:

	Thousand of Euros December 2013	Thousand of Euros December 2012
Trade and other receivables	15,783	15,102
Less: provision for impairment of receivables	(414)	(606)
Trade receivables – net	15,369	14,496
Prepayments	38	36
Total	15,407	14,532
Current portion	15,407	14,532
	15,407	14,532

The table below shows the ageing beyond due date of the financial assets for credit risk exposure purposes (in thousands of Euros):

Thousand of Euro December 2013					
	Within terms	Up to three months overdue	Between three months and one year overdue	More than one year overdue	Total
Trade and other receivables (current)	14,894	513	-	-	15,407
Total	14,894	513	-	-	15,407

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

Thousand of Euro December 2012					
	Within terms	Up to three months overdue	Between three months and one year overdue	More than one year overdue	Total
Trade and other receivables (current)	13,192	1,040	279	21	14,532
Total	13,192	1,040	279	21	14,532

(11) Cash and cash equivalents

	Thousand of Euros December 2013	Thousand of Euros December 2012
Cash at bank and in hand	4,892	7,200
Short-term bank deposits	2,798	5,207
Cash and cash equivalents	7,690	12,407

(12) Equity

Details of and movements in the various items included in equity are detailed in the consolidated statement of changes in equity, which forms an integral part of the ACE Group consolidated financial statements as of 31 December 2013.

(a) Share capital

As of 31 December 2013 and 2012 the share capital of ACE was represented by 21,230,515 registered same type of shares of Euros 0.15 value each. The share capital was fully paid.

(b) Share premium

The share premium is governed by the same restrictions as those applicable to the voluntary reserves and can be used for the same purposes, including conversion to share capital.

As of December 2013, the share premium amounts Euro 3,959 thousand (Euro 5,444 thousand as of December 2012).

The Annual General Meeting of Shareholders approved on June 18, 2013 a dividend distribution of Euro 1,485 thousand out of the Share Premium. No other dividend has been proposed or declared before the financial statements were authorised for issue.

(c) Legal reserve

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

In accordance with Luxembourg company law, the Company is obliged to transfer a minimum of 5% of the profit for the year to a legal reserve, until such time as the reserve represents 10% of the share capital. This reserve is non-distributable, except upon dissolution of the Company. As of 31 December 2013, Legal reserve amounts to Euro 320 thousand (Euro 320 thousand as of December 31, 2012).

(d) Retained earnings and other reserves

This caption amounting to Euro 29,675 thousand includes as of 31 December 2013 the negative goodwill arising on consolidation of Fuchosa, EBCC and Feramo amounting to Euro 13,807 thousand (Euro 13,807 thousand as of December 31, 2012).

(e) Treasury shares

The General Meeting of Shareholders held on 19 June 2012 approved a buy-back program of the Company shares. The objectives of the buy-back programme are as follows:

- (i) to meet obligations arising from ESOP granted or that could be granted,
- (ii) purchase of shares for retention and subsequent use for exchange or payment in the framework of potential external growth transactions,
- (iii) to be used for supporting the liquidity of the secondary market,
- (iv) to be cancelled in the framework of a share capital reduction.

The maximum purchase price per share to be paid in cash shall not represent more than PLN 13, and no less than PLN 0.04. The maximum number of shares that may be acquired by the Company shall not exceed in total the maximum of five million euros (Euro 5,000 thousand).

Additionally, at the Annual General Meeting of Shareholders of the Company held on 18 June 2013, the shareholders of the Company have granted authorisation to the Board of Directors of the Company to repurchase the Company's shares that shall not exceed in total a maximum of five million euro (Euro 5,000 thousand) for a maximum period of three years as of the date of that shareholders meeting and for any purpose authorized or which would come to be authorized by the laws and regulations in force, among others, for the purpose of completing an Incentive Management Scheme (see note 28).

In 2013 the Company purchased 1,047 thousand shares at market price for a total amount of Euro 2,595 thousand (PLN 10,970,380). According to the Management Incentive Scheme described in note 28, the Company and the Participants of such Scheme have entered into the corresponding Share Purchase Agreements for a total amount of 636,916 Company's shares.

Consequently, the changes in 2013 in the shares of A.C.E. S.A. owned by the Group are as follows:

	Number of shares	Thousand Euros
At 31 December 2012	18.000	25
Additions	1,046,779	2,594
At 31 December 2013	1,064,779	2,619

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

(13) Borrowings

Non-current and current borrowings are detailed as follows:

	Thousand of Euros December 2013	Thousand of Euros December 2012
Non-current		
Bank borrowings	10,447	15,204
Other borrowings	3,526	3,257
	<u>13,973</u>	<u>18,461</u>
Current		
Bank borrowings	4,950	3,258
Other borrowings	290	228
	<u>5,240</u>	<u>3,486</u>
Total borrowings	<u>19,213</u>	<u>21,947</u>

On 12 November 2010 ACE Group through ACE Boroa entity signed a long-term syndicated financing agreement with a pool of Spanish banks, that was partially amended in 2012. The total maximum amount of the loan granted by the banks will not exceed Euro 19 millions (Euro 18 million as bank borrowing and Euro 1 million as working capital credit) and will be maturing within maximum five years. The cost of the loan is under current market conditions. The loan was used by the Group for partial refinance and repayment of the current loan facilities used directly by all three production plants. It has improved group cash management, decrease costs of global debt financing and allow for free flow of cash within the ACE Group. As of December 31, 2013 the Group has voluntarily early amortised the working capital credit. As of December 31, 2012, the Group had not made any disposal from the working capital credit.

This syndicated loan, which matures on December 13, 2016, is subject to compliance with certain obligations relating to financial ratios. Non-compliance with them could affect both the interest rate and the maturing date. According to the agreed conditions, the degree of compliance with the financial ratios and levels is determined at the close of each semester and the Group must provide certain financial information to the banks in order to assess compliance with these ratios. Said loan bears an interest of Euribor + 2.65% as a first margin. The variance in the margin is based on the capital-debt ratio evolution, as included in the loan agreement.

As of December 2013 the Group has met all the above mentioned financial ratios.

The exposure of the Group's borrowings to interest rate changes at the balance sheet date is mitigated as the Group uses interest rate swaps to manage its exposure to interest rate movements on its syndicated bank borrowings by swapping a proportion of those borrowings from floating rates to fixed rates. The Group entered into interest rate swap contracts with nominal values of the 50% of the bank loan fixing the variable rate at an average rate of 2.43 per cent for periods up until 2016 (see note 8).

As disclosed in note 29, the Group has granted a guarantee in favour of the banks, through the pledge of Fuchosa, EBCC, Feramo and ACE Boroa shares. Additionally, as disclosed in note 7, a mortgage promise on all property, plant and equipment has been granted to secure said loans for an amount that covers up to 140% of their outstanding balance.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

As of December 2013, the Group holds some other loans related to Feramo and EBCC leasings and other subsidized loans in Fuchosa, as well as an overdraft in EBCC not drawn-down. Additionally, in July 2012 and in the context of the investments held during 2012 by Fuchosa (see note 7) this company signed a new bank loan amounting 3 million euros. This loan will be maturing within the next four years. The cost of the loan is under current market indexations.

(14) Other current liabilities

The other current liabilities are detailed as follows:

	Thousand of Euros December 2013	Thousand of Euros December 2012
Lease liabilities	12	3
Other	-	41
	<u>12</u>	<u>44</u>

(15) Deferred tax assets and liabilities

The main deferred tax assets and liabilities recognised by the Group as of 31 December 2013 and 2012 are as follows:

	Thousand of Euros December 2013	Thousand of Euros December 2012
Deferred tax assets	1,947	1,272
	<u>1,947</u>	<u>1,272</u>
Deferred tax liabilities	(2,307)	(2,604)
	<u>(2,307)</u>	<u>(2,604)</u>
	<u>(360)</u>	<u>(1,332)</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

The main variations on the deferred tax positions are as follow:

	Thousand of Euros December 2013	Thousand of Euros December 2012
Beginning of the year	(1,332)	(2,074)
Tax charged to equity	(42)	(66)
Income statement charge/benefit (see note 24)	1,050	829
Exchange differences	(36)	(21)
End of the year	(360)	(1,332)

The companies forming part of the Group had tax loss carry-forwards after taxes to be offset against future tax profits amounting to Euro 2,439 thousand as of December 2013. This amount as of December 2012 was approximately Euro 1,525 thousand.

The remaining tax loss carry-forwards after taxes can be utilised during the next five years for a total amount of Euro 1,640 thousand (Euro 870 thousand fully capitalized in the balance sheet) and indefinitely for Euro 799 (not capitalized).

The Deferred tax assets mentioned above have been recorded as the Group considers that they will be recovered against the estimated future profits in coming years. Given the revised time schedule of the results to be obtained in Feramo in the next years as a consequence of the delay in the full completion of the CEE investment project (see note 7), the Group, applying a prudent policy, have decided to reverse the tax loss carry-forwards that had been capitalized in previous years.

The rest of the Deferred tax assets refers mainly to the tax effect of different provisions that were not considered to be deductible when they were recognised, the temporary differences regarding the different valuation of some tangible assets for tax and accounting purposes and of the valuation of the derivatives held as of December 31, 2013 (Euro 35 thousand as of December 31, 2013 directly credited to equity).

Deferred tax liabilities include mainly accelerated depreciation for tax purposes applied in both Group companies Fuchosa and EBCC, as well as a revaluation of fixed assets at fair value during the acquisition process in Feramo.

The deferred tax assets and liabilities recognised are reassessed at each balance sheet date in order to ascertain whether they still exist, and the appropriate adjustments are made on the basis of the findings of the analyses performed.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

(16) Provisions for other liabilities and charges

Details are as follows (Thousand of Euros):

	Pensions and similar	Other provisions	Total
At 31 December 2011	89	432	521
Additional provisions	8	79	87
Unused amounts reversed	(1)	(7)	(8)
Used during year	-	(123)	(123)
At 31 December 2012	96	381	477
At 31 December 2012			
Additional provisions	-	411	411
Used during year	-	(216)	(216)
Exchange differences	23	-	23
At 31 December 2013	119	576	695
Analysis of total provisions:			
	December 2013	December 2012	
Non-current	235	93	
Current	460	384	
	695	477	

Pensions and similar caption refers to employees from Group company EBCC who are entitled to a lump sum of three monthly payments at the retirement date.

Other provisions relates to the provision needed to meet likely or known liabilities arising from lawsuits in progress, and for un-quantified indemnification and contingencies or other similar guarantees. This caption mainly includes provisions for working hours owed to employees that are expected to be paid or used (as holidays) within the following year.

These provisions are recorded when the obligation or liability determining the indemnification or payment arises or is likely.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

(17) Trade and other payables

Details are as follows:

	Thousand of Euros December 2013	Thousand of Euros December 2012
Trade payables	13,445	15,148
Current tax liabilities and other tax liabilities	1,261	986
Accrued expenses	187	275
	<u>14,893</u>	<u>16,409</u>

The average credit period on purchase of goods may differ within the Group, and depends on the terms and conditions agreed with suppliers at local level. No interest is used to be charged on the trade payables. The Group has financial risk management policies in place to ensure that all payables are paid within the pre-agreed credit terms.

(18) Revenues

The distribution of consolidated net revenues for the twelve months ended 31 December 2013 and 2012 by business segments is as follows:

	Thousand of Euros 2013	Thousand of Euros 2012
Products		
Iron castings	66,491	63,563
Aluminium castings	31,046	31,623
Others	3,306	3,432
	<u>100,843</u>	<u>98,618</u>

The geographical distribution of the consolidated sales is as follows:

	Thousand of Euros 2013	Thousand of Euros 2012
Western Europe	54,026	56,260
Eastern Europe	42,263	39,664
Other countries	4,554	2,694
	<u>100,843</u>	<u>98,618</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

Concentration risk

As mentioned in note 2,5, the main characteristic of the braking system market is its concentration of customers among three Tier 1 companies. Approximately 86% of the revenues are made with said customers (85% in 2012). For this reason and the company market share, the management considers that the risk is mitigated, as on the other hand said customers are considered solvent enough.

(19) Cost of sales

Details of cost of sales are as follows:

	Thousand of Euros 2013	Thousand of Euros 2012
Raw materials and consumptions	42,763	45,308
Stock variances	75	(115)
Energy and gas	11,250	10,914
Maintenance expenses	4,950	3,974
Salaries and wages	13,065	13,244
Outsourcing	2,167	1,781
Depreciation	5,406	4,730
Other cost of goods sold	1,714	1,771
	81,390	81,607

(20) Selling and distribution costs

Details of distribution costs are as follows:

	Thousand of Euros 2013	Thousand of Euros 2012
Transportation costs	1,374	1,159
Packaging expenses	664	431
Salaries and wages	350	521
Other distribution costs	63	78
	2,451	2,189

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

(21) General and administrative Expenses

Details of administrative expenses are as follows:

	Thousand of Euros 2013	Thousand of Euros 2012
Wages and salaries	8,075	7,233
External services	2,908	3,471
Depreciation and amortisation	513	471
Renting	460	475
Travel expenses	553	548
Other administrative expenses	809	1,044
	13,318	13,242

The fees for financial audit services provided to the various companies composing the ACE Group by the principal auditor during 2013 amounted to approximately Euro 129 thousand (Euro 132 thousand as of December 31, 2012). Also, other services were provided during 2013 and 2012 by the principal auditor the fees for which amounted to approximately Euro 16 thousand and Euros 8 thousand, respectively. Tax services amounting to Euro 10 thousand have been provided by the principal auditor during 2013 (non in 2012).

The Group headcount as of 31 December 2013 and 2012 is as follows:

	Headcounts December 2013	Headcounts December 2012
Managers	29	29
Administrative employees	133	140
Workers	573	608
	735	777

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

(22) Other Operating Income

Details are as follows:

	Thousand of Euros 2013	Thousand of Euros 2012
Income from subsidies	941	1,540
Insurance reimbursement	94	6
Other operating income	292	269
	<u>1,327</u>	<u>1,815</u>

As described in note 3.5, the Group records the R&D tax deductions in the caption "Income from subsidies" of the table above. R&D tax deductions for year 2013 amounts to Euro 650 thousand (1,047 thousand in year 2012). R&D tax deductions are those tax benefits obtained as a percentage up to the Research and Development costs incurred during the year.

Most part of the remaining amounts recorded in the "Income from subsidies" caption of the table above, are connected also to the R&D expenses incurred during the year and connected with several R&D projects. In addition to those subsidies, the Group companies receive non-interest bearing loans or subsidized loans which are recorded in "Other borrowings" in Note 13, also connected with R&D projects. The Company has fulfilled the conditions required by these governments assistances and consequently, no provisions for refund or other contingencies have been recorded.

(23) Net financial result

Details are as follows:

	Thousand of Euros 2013	Thousand of Euros 2012
Interest income:		
- Interest on deposits	100	174
	<u>100</u>	<u>174</u>
Interest expense from third parties:		
- Bank borrowings	(861)	(783)
- Interest expense capitalized (see note 7)	274	538
- Other interest expenses and charges	(218)	(512)
	<u>(805)</u>	<u>(757)</u>
Net foreign exchange transaction gains/(losses)	(433)	204
	<u>(1,138)</u>	<u>(379)</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

Net foreign exchange transaction gains/(losses)

The amount in 2013 and 2012 of net foreign exchange transaction gains and losses corresponds to gains and losses in exchange rates transactions versus Czech koruna and Polish zloty.

(24) Income tax expense

Domestic income tax is calculated at 28.8% of the profit for the year (Corporate income tax was 28.8% for 2012). Taxation for other jurisdictions is calculated at the rates prevailing in the relevant jurisdictions (Spain: 28%, Poland and Czech Republic: 19%). The total charge for the year can be reconciled to the accounting profit as follows:

	Thousand of Euros 2013	Thousand of Euros 2012
Profit before tax	3,325	2,678
Tax at the domestic income tax rate	958	771
Effect of different tax rates	395	150
Effect of tax deductions	(84)	(306)
Effect of non tax deductible cost/non taxable income	(8)	(272)
Others	128	(37)
	<u>1,389</u>	<u>306</u>
Income tax expense / income and effective tax rate		
<i>Thereof</i>		
Current tax expense	2,439	1,135
Deferred tax expense / (income) (note 15)	(1,050)	(829)
	<u>1,389</u>	<u>306</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

(25) Earnings per Share

a. Basic

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

Details of the calculation of basic profits per share are as follows:

	2013	2012
Net profit for the year (thousands of Euros)	1,936	2,372
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of basic earnings per share	20,764,229	21,229,578
Basic earnings per share (Euros)	0.09	0.11

The weighted average number of ordinary shares issued is as follows:

	2013	2012
Number of ordinary shares outstanding at the beginning of the period	21,229,578	21,230,515
Effect of treasury shares	(465,349)	(937)
Weighted average number of ordinary shares outstanding during the period	20,764,229	21,229,578

b. Diluted

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

	2013	2012
Net profit for the year (thousands of Euros)	1,936	2,372
Weighted average number of ordinary shares plus the effect of dilutive options	21,978,731	21,229,578
Diluted earnings per share (Euros)	0.09	0.11

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

The weighted average number of ordinary shares in circulation for the effect of dilutive options and other dilutive potential ordinary shares is determined as follows:

	2013	2012
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of basic earnings per share	20,764,229	21,229,578
Shares deemed to be issued for no consideration in respect of employee options	1,214,502	-
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted earnings per share	21,978,731	21,229,578

(26) Operating lease arrangements

a. The Group as a Lessee

As of 31 December 2013 and 2012 the Group leases mainly forklift trucks, cars and PCs from third parties under operating leases. The duration of these lease contracts ranges from 3 to 5 years.

Operating lease instalments of Euros 389 thousand have been recognised as an expense for the year ending 31 December 2013 (Euro 475 thousand for the period ending at 31 December 2012).

Future minimum payments on non-cancellable operating leases are as follows:

	Thousand of Euros 2013	Thousand of Euros 2012
Up to 1 year	384	400
Between 1 and 5 years	1,399	1,111
	1,783	1,511

b. The Group as a Lessor

The subsidiary EBCC leases office spaces and storage rooms within its main building to different third parties under operating leases. The duration is different for each contract, being some of them for an unlimited duration. All operating lease contracts contain market review clauses in the event that the lessee exercises its option to renew.

The property rental income earned by the Group, all leased out under operating leases, amounted to Euro 178 thousand for the year ending 31 December 2013 (Euro 182 thousand for 2012).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

(27) Finance leases

The Group has leased certain of its property, plant and equipment under finance leases.

Amounts payable for finance leases are as follows:

	Thousand of Euros 2013	Thousand of Euros 2012
Up to 1 year	57	138
Between 1 and 5 years	139	219
	196	357

The carrying amount of the assets under financial leasing amounts to Euro 750 thousand (Euro 677 thousand in 2012) included in the "Vehicles and machinery" category of the "Property, plant and equipment" caption.

(28) Transactions and Balances with Related Parties

Details of remuneration received by the Company's managers are as follows:

	Thousand of Euros 2013	Thousand of Euros 2012
Short-term remuneration	879	889
<i>Of which salary</i>	863	832
<i>Of which bonus</i>	16	57
Share based payments	321	-
Total, directors of the Company	1,200	889

Certain managers have individual indemnity agreements in the event of dismissal without justified cause.

Chief Executive Officer and Chief Financial Officer are members of the Company's board of directors.

Certain key managers and employees hold shares in the Company, either directly or through a vehicle company. These directors hold a total of 2.150.186 shares in the Company (1,513,670 shares as of December 31, 2013). The directors are entitled to all rights on said shares.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

On 14 May 2013 and 18 June 2013 and 9 October 2013, the Board of Directors of the Company has approved and developed the completion of an incentive management scheme whereby the Company shall allocate the Company's Shares representing 9% of the issued share capital of the Company at that date or 1,910,746 shares to certain key managers and employees of the Company's Group (the "Participants") (the "Incentive Management Scheme"). This new Incentive Management Scheme replaces entirely the previously existing bonus structure and ESOP approved by the Board of Directors on December 23, 2010 while increasing the number of beneficiaries eligible for the new programme. These resolutions were followed by the corresponding individual agreements which were executed between the Company and the Participants as of 31 December 2013.

The Incentive Management Scheme shall be completed in three steps, respectively on 31 December 2013, 31 December 2014 and 31 December 2015 (each an "Allocation Date"), at which each Participant shall acquire, pro rata to the percentage allocated to them as distributed by the Board on an individual basis at its discretion, a certain number of Company's Shares representing at each Allocation Date an aggregate of 3% of the issued share capital of the Company. The purchase price in EURO should cover the cost accrued by the company for the acquisition of such shares and the purchase price payment will be deferred to the seventh anniversary of the date of the different purchase agreements or the date on with an IPO or a change of control occurs, the earliest. Meanwhile, the purchase price shall bear interest on unpaid amounts

To guarantee the full payment of the purchase price and any related interests, the Participants will grant a security interest on the shares and any amounts received in the context of the Incentive Management Scheme.

The portion of Company's shares to be acquired by the Participants at each Allocation Date shall be entirely purchased at that date but will only be vested to the Participants in totality following the end of the sixteenth quarter starting from the date of execution of the relevant Share Purchase Agreement and ending on the sixteenth quarter following such date. Anyway, and upon the occurrence of a leaving event, the Participants have agreed to sell and transfer to the Company and the Company has the obligation to acquire all the vested shares owned by the leaving Participant. This Leaving Option will automatically extinguish in full on 31 December 2019 or upon the occurrence of an IPO or change of control of the Company.

Additionally, the Company has implemented in 2013 a new bonus structure for the Participants of the Incentive Management Scheme based on the achievement of an aggregate consolidated EBITDA target, within the current scope of consolidation, for the financial years 2013 to 2015 both inclusive, following which the Participants will be entitled to an amount in EUR equivalent to 3% of the outstanding shares of the Company on 31 December 2013, and that will be dedicated in full to the purchase price payment of the aforementioned Management Incentive Scheme.

According to the accounting principles stated in note 3.6, the Management Incentive Scheme has been defined as an Equity-settled share-based program. As a consequence, the Company has estimated the fair value of the services received as consideration of the equity instruments granted and recorded an amount of Euros 321 thousand by debiting the consolidated income statement against equity. This amount corresponds to the portion of the estimated total fair value of the Scheme (Euros 3,2 million, approximately) accrued between the date of its approval by the Boards of Director (14 May 2013) and 31 December 2013, considering a service period that ends on 31 December 2019 and other than for the bonus portion of the plan, which otherwise would be also accrued as part of the buyback programme, does not represent neither a real expense nor a cash outflow for the Company.

The aforementioned fair value of the services received as consideration of the equity instruments granted has been estimated indirectly by reference to the fair value of the equity instruments granted. The option pricing model used has been the Black and Sholes model and the main inputs considered in the valuation (share price, expected volatility, expected dividends, risk-free interest rate and exchange rate) have been obtained by the observation of the information available in Bloomberg together with historical information.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2013

(29) Contingent Liabilities

a. Legal dispute between Feramo and the heirs of a former shareholder

The claimed legal title to the disputed amount of CZK 30,364 thousand (approximately Euro 1,149 thousand) plus interest of 21% until its repayment means the right to the distribution share in Feramo of the claimants as heirs of former shareholder, who died in 1997, and owned 25.5% of the company shares.

According to the company management, the due settlement and distribution by agreement was done for both heirs on 8 November 1999, after the Feramo's auditor had calculated the distribution share for heirs, upon request from the company, at CZK 3,568 thousand (approximately Euro 135 thousand), which was paid to the heirs. Furthermore, any and all new claims lodged in autumn 2007, would be subject to limitation. Finally, the disputed amount is based on improper calculation with respect to the then applicable legislation on the distribution share determination.

The legal dispute may not last long. The Company management considers that the probability of success of the claimant is low so no provision has been recorded. In addition to this, based on the Purchase Agreement between ACE and the former owner of Feramo Metallum, the latest should pay all of this amount to Feramo as a third party payee.

b. Pledge of assets and shares

As mentioned in note 13 as part of the long term financing of the Group, the shares in Fuchosa, EBCC, Feramo and ACE Boroa are subject to a pledge in favour of a pool of Spanish banks composed by: Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, Banco Popular Español, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander, S.A. and Bankinter, S.A.

Furthermore, as described in note 13 above certain assets of the Group are pledged or mortgaged as part of guarantees established for loans from banks.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

(30) Financial Instruments

The Group risk is managed in a day to day basis at the level of the Group's subsidiaries and monitored monthly at Group level. The Group subsidiaries are focused on the main risks associated to the activity of business (credit risk, liquidity risk and market risk) and the risks are reported to Group managers in order to maintain control over the risk taken by subsidiaries and any mitigating activity taken by these. The Group has not changed its objectives, policies and processes for managing those risks.

a. Carrying values and fair values of financial instruments

Carrying values of the Group's financial instruments are listed below disclosed by category, as defined by IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement (amounts in Euro thousands):

December 2013	Receivables At cost	Derivatives used for hedging at fair value	Financial assets and liabilities at cost	Total fair value of financial instruments
Assets:				
Trade and other receivables (note 10)				
- current	15,407	-	-	15,407
Derivative financial instruments (note 8)				
- non-current	-	47	-	47
- current	-	185	-	185
Cash and cash equivalents (note 11)				
- cash at bank and in hand	-	-	4,892	4,892
- short term bank deposits	-	-	2,798	2,798
Total	15,407	232	7,690	23,329
Liabilities:				
Borrowings (note 13)				
- non-current	-	-	13,973	13,973
- current	-	-	5,240	5,240
Derivative financial instruments (note 8)				
- non-current	-	220	-	220
- current	-	-	-	-
Trade and other payables (note 17)	-	-	14,893	14,893
Current income tax liabilities	-	-	1,254	1,254
Other current liabilities (note 14)	-	-	12	12
Total	-	220	35,372	35,592

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

December 2012	Receivables At cost	Derivatives used for hedging at fair value	Financial assets and liabilities at cost	Total fair value of Financial Instruments
Assets:				
Trade and other receivables (note 10)				
- current	14,532	-	-	14,532
Derivative financial instruments (note 8)				
- non-current	-	71	-	71
- current	-	205	-	205
Cash and cash equivalents (note 11)				
- cash at bank and in hand	-	-	7,200	7,200
- short term bank deposits	-	-	5,207	5,207
Total	14,532	276	12,407	27,215
Liabilities:				
Borrowings (note 13)				
- non-current	-	-	18,461	18,461
- current	-	-	3,486	3,486
Derivative financial instruments (note 8)				
- non-current	-	374	-	374
- current	-	1	-	1
Trade and other payables (note 17)	-	-	16,409	16,409
Current income tax liabilities	-	-	30	30
Other current liabilities (note 14)	-	-	44	44
Total	-	375	38,430	38,805

The entity classifies fair value measurements using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements. The fair value hierarchy shall have the following levels:

- Level 1: their fair value is obtained from directly observable quoted prices in active markets for identical assets and liabilities.

- Level 2: their fair value is determined using observable market inputs other than the quoted prices included in category 1 that are observable for the assets or liabilities, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).

- Level 3: their fair value is determined using measurement techniques that include inputs for the assets and liabilities that are not directly observable market data.

The financial instruments of the entity measured at fair value, all of them derivative financial instruments, are classified in the level 2 in the fair value hierarchy.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2013

No transfers between level 1 and level 2 of the fair value hierarchy have occurred.

Receivables at cost

The fair value of the receivables is assumed to approximate the carrying amounts either due to short term maturity of the instruments.

Derivatives used for hedging at fair value

In the case of the derivatives, the carrying amounts are equal to fair value, as they are measured at fair value. To measure derivatives not traded on an organized market, Group uses assumptions based on year-end market conditions. Specifically, the market value of interest rate swaps is calculated by discounting at a market interest rate the difference between the swap rates, and the market value of foreign currency forward contracts is determined by discounting the estimated future cash flows using the forward rates existing at year-end. In both cases, these measurements are verified against those provided by the banks.

Financial assets and liabilities at amortized cost

Borrowings:

The carrying amount of borrowings will be different to our estimated fair value. We assume that the borrowings' estimated fair value is close to the sum of the carrying amount plus the fair value of the interest rate swap used for hedging purposes disclosed as a derivative instrument (see note 8), due to the fact that interest are calculated at floating rate (EURIBOR plus a margin).

Other Financial liabilities:

As for trade payables and other liabilities, the fair values are assumed to approximate their carrying amount due to short term maturity of these instruments.

b. Credit risk management policies and exposures

The Group's principal financial assets are bank balances and cash and trade receivables. The credit risk on liquid funds and derivative financial instruments is limited because the counterparties are banks with high credit-ratings assigned by international credit-rating agencies.

The Group's credit risk is primarily attributable to its trade receivables. The bad debt risk is not considered relevant due to the solvency of the customers. However, there is a great concentration of credit risk, since the main characteristic of the brake market is its concentration among three Tier 1 companies.

As stated above, concentration in the brake market does not only affect Tier 1 level but also lower levels. The maximum exposure of credit risk is based on the total of outstanding balances held as of the end of each period disclosed in the annual accounts.

The monitoring of the due date of trade receivables and therefore the credit risk is undertaken monthly. The normal procedure is to extract the balances of customers and analyze the amounts overdue (if any) and compare those with balances outside the terms of payment conditions.

c. Liquidity risk management policies and exposures

The Group is subject to risks normally associated with debt financing, including the risk of that the cash flows from its operations is insufficient to meet debt service requirements. If the Group does not have enough cash to service its debt, meet other obligations and fund its liquidity needs, it may be required to take actions such as reducing or delaying capital expenditures, selling assets, restructuring or refinancing all or part of its existing debt, or seeking additional equity capital. Yet, these actions might not be possible to take place on commercially reasonable terms or at all.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

Based on past experience and track record, the financial situation with regards to the generation of sufficient cash for the repayment of financing debt as well as serving trade payables shows a reliably good performance. Yet, the Group undertakes common industry liquidity and funding procedures in order to manage and control its liquidity risk. In this sense, the Group process includes projecting cash flows and considering the level of liquid assets necessary in relation thereto, monitoring balance sheet liquidity ratios and maintaining debt financing plans.

The maturity analysis for contractual financial liabilities is disclosed below (in Thousand of Euros):

December 2013

	Due within 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 year
Bank borrowings (see note 13)	5,240	12,341	1,632
Trade and other payables (see note 17)	14,893	-	-
	<u>20,133</u>	<u>12,341</u>	<u>1,632</u>

December 2012

	Due within 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 year
Bank borrowings (see note 13)	3,486	17,266	1,195
Trade and other payables (see note 17)	16,409	-	-
	<u>19,895</u>	<u>17,266</u>	<u>1,195</u>

d. Market risk management policies and exposures

Market risk is mainly determined by the foreign exchange risk, interest rate risk and commodities price risk. Both foreign exchange risk and interest rate risk are limited by the acquisition of derivative contracts that limit the Group's exposure to the movements on foreign exchange rates between Czech Koruna and Polish Zloty, with Euro as well as any interest rate (Euribor) movement.

In this sense, as of 31 December 2013 if the Zloty had weakened or strengthened five per cent against the Euro, with all other variables remaining constant, profit after tax for the year would have been approximately higher or lower respectively as shown in the table below.

Regarding Czech Koruna, as of 31 December 2013 if the Czech Koruna had weakened or strengthened five per cent against the Euro, with all other variations remaining constant, profit after tax for the year would have been approximately higher or lower respectively as shown in the table below.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

Impact on Equity before taxes	2013	2012
PLN/EUR +5%	(366)	(329)
PLN/EUR -5%	404	363
CZK/EUR +5%	(617)	(489)
CZK/EUR -5%	682	541
Impact on Profit before taxes	2013	2012
PLN/EUR +5%	13	26
PLN/EUR -5%	(14)	(29)
CZK/EUR +5%	(44)	(20)
CZK/EUR -5%	49	22

In the same way, as of 31 December 2013 if the Euribor at that date had been 25 basis points lower or higher, with all other variables held constant, profit after tax for the year and equity would have been increased by Euro 17 thousand or decreased by Euro 10 thousand approximately (EUR 23 thousand in 2012).

As far as the commodity price risk is concerned, the Group manages its risk by fixing price movements to the price for the finished product, such price being reviewed every month in the case of iron scrap so as to reflect any change in prices. When the agreed base price is exceeded, the agreed policy with customers is to pass on a material portion of any relevant increase in the price of steel scrap to the ordering client. As for the aluminium, the price is index-linked to the market price as quoted on the London Metal Exchange.

e. Capital Risk

The Group manages its capital to ensure the business continuity of its companies and at the same time to maximize the profitability for its shareholders via an optimal balance between debt and equity. The Group periodically reviews the capital structure to set out the guidelines as regards investment and finance needs.

f. Impairment of financial assets

Financial assets are assessed for indicators of impairment at the end of each reporting period. Financial assets are impaired where there is objective evidence that, as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the financial asset, the estimated future cash flows of the investment have been affected. Objective evidence of impairment could include:

- significant financial difficulty of the issuer or counterparty; or
- default or delinquency in interest or principal payments; or
- it becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or financial re-organisation

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2013

For certain categories of financial asset, such as trade receivables, assets that are assessed not to be impaired individually are, in addition, assessed for impairment on a collective basis.

The carrying amount of the financial asset is reduced by the impairment loss directly for all financial assets with the exception of trade receivables, where the carrying amount is reduced through the use of an allowance account. When a trade receivable is considered uncollectible, it is written off against this account. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited against the same allowance account. Changes in the carrying amount of the allowance account are recognised in profit or loss.

(31) Subsequent Events

There has not been any significant subsequent event.

(32) Approval of financial statements

The financial statements have been approved by the board of directors and authorised for issue on April, 2 2013.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES
Segment information

BUSINESS SEGMENTS
(expressed in thousands of Euros)

	Iron casting December 2013	Aluminium casting December 2013	Others/Unallocated December 2013	Consolidated December 2013
Revenues from third parties	66,491	31,046	3,306	100,843
Total revenues	66,491	31,046	3,306	100,843
Profit for the segment	4,430	1,837	1,591	7,858
Other unallocated (expense) income			(3,395)	(3,395)
Operating profit				4,463
Net financing cost	(508)	(33)	(597)	(1,138)
Income tax	(1,144)	(358)	113	(1,389)
Profit for the year				1,936
Segment assets	56,416	19,503		75,916
Unallocated assets			847	847
Total assets				76,766
Segment liabilities	21,046	3,148		24,194
Unallocated liabilities			14,871	14,871
Total liabilities				39,064
Other information:				
Amortisation and depreciation	(4,156)	(1,723)	(40)	(5,919)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	4,327	931	41	5,299

This Annex forms an integral part of note 4 to the consolidated financial statements

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES
Segment information

BUSINESS SEGMENTS
(expressed in thousands of Euros)

	Iron casting December 2012	Aluminium casting December 2012	Others/Unallocated December 2012	Consolidated December 2012
Revenues from third parties	63,563	31,623	3,432	98,618
Total revenues	63,563	31,623	3,432	98,618
Profit for the segment	3,819	2,466	-	6,285
Other unallocated (expense) income			(3,228)	(3,228)
Operating profit				3,057
Net financing cost	225	129	(733)	(379)
Income tax	(187)	(227)	108	(306)
Profit for the year				2,372
Segment assets	57,021	24,996		82,017
Unallocated assets			1,115	1,115
Total assets				83,132
Segment liabilities	22,697	3,812		26,509
Unallocated liabilities			15,931	15,931
Total liabilities				42,441
Other information:				
Amortisation and depreciation	(3,122)	(2,055)	(24)	(5,201)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	13,464	278	59	13,801

This Annex forms an integral part of note 4 to the consolidated financial statements

A.C.E., Automotive
Components Europe S.A.

**Annual Accounts and
Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé
For the year ended
December 31, 2013**

38, boulevard Napoléon 1^{er}

L-2017 LUXEMBOURG

RCS number: B 118130

Share capital: EUR 3.184.577

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.184.577

Chief Executive Director	Mr José-Manuel Corrales Ruiz
Directors	Mr Raúl Serrano Secada Mr Oliver Robert G. Schmeer Mr Piotr Nadolski Mr Witold Jan Franczak Mr Rafal Lorek
Audit Committee members	Mr Piotr Nadolski Mr Witold Jan Franczak Mr Rafal Lorek
Registration Number	RCS Luxembourg B 118.130
Registered Office	38, boulevard Napoléon 1 ^{er} L-2017 Luxembourg Luxembourg
Share Capital	EUR 3.184.577

Automotive Components Europe S.A.

38, boulevard Napoléon 1er

L-2210 Luxembourg

("Company")

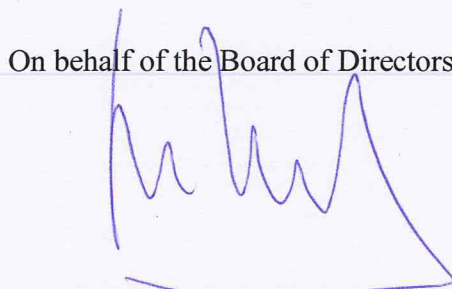
**BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITY STATEMENT RELATING TO THE ANNUAL
ACCOUNTS AS OF 31 DECEMBER 2013**

To whom it may concern:

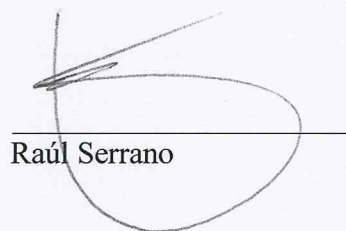
We confirm that to the best of our knowledge, the annual accounts for the year ended 31 December 2013 have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and result of the Company. We also confirm that, to the best of our knowledge, the Board of Directors' report includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the Company, together with a description of the principal risks and uncertainties it faces.

Signed on 30 April 2014

On behalf of the Board of Directors



José Manuel Corrales



Raúl Serrano

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.184.577

TABLE OF CONTENTS

Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé	4 - 5
Balance Sheet	6 - 7
Profit and Loss Account	8
Notes to the Annual Accounts	9 – 18

To the Shareholders of
Automotive Components Europe S.A.
38, boulevard Napoléon 1er
L-2210 Luxembourg

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the annual accounts

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated 18 June 2013, we have audited the accompanying annual accounts of A.C.E., Automotive Components Europe S.A., which comprise the balance sheet as at 31 December 2013 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Board of Directors' for the annual accounts

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the réviseur d'entreprises agréé

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the *réviseur d'entreprises agréé*'s judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the *réviseur d'entreprises agréé* considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position of A.C.E., Automotive Components Europe S.A. as of 31 December 2013, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts.

Report on other legal and regulatory requirements

The management report, which is the responsibility of the Board of Directors, is consistent with the annual accounts. The Corporate Governance Statement, as published on the Company's website <http://www.acegroup.lu/ACE/en/investor-relations/corporate-governance.asp>, which is the responsibility of the Board of Directors, includes the information required by the law of 19 December 2002 on the commercial and companies register and on the accounting records and annual accounts of undertakings, as amended and the description included with respect to Article 68bis paragraphs c and d of the aforementioned law is consistent with the consolidated financial statements.

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*


Jan van Delden, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

2 April 2014

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.184.577
BALANCE SHEET
As at December 31, 2013
(expressed in EUR)

ASSETS

	Note	31/12/2013	31/12/2012
C. FIXED ASSETS			
II. Tangible fixed assets		315	1.160
3. Other fixtures and fittings, tools and equipment		315	1.160
III. Financial assets	3	9.607.856	13.690.829
1. Shares in affiliated undertakings		9.607.856	9.607.856
6. Loans and claims held as fixed assets		-	4.082.973
		9.608.171	13.691.989
D. CURRENT ASSETS			
II. Debtors	4	3.816	3.305
4. Other receivables		3.816	3.305
a) becoming due and payable within one year		3.816	3.305
III. Transferable securities		2.620.024	25.054
2. Own shares or own corporate units	5	2.620.024	25.054
IV. Cash at bank and cash in hand		34.496	124.262
		2.658.336	152.621
		12.266.507	13.844.610

The accompanying notes form an integral part of these annual accounts.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.184.577
BALANCE SHEET
As at December 31, 2013
(expressed in EUR)
- continued -

LIABILITIES

	Note	31/12/2013	31/12/2012
A. CAPITAL AND RESERVES	5		
I. Subscribed capital		3.184.577	3.184.577
II. Share premium and similar premiums		4.982.252	6.468.388
IV. Reserves		3.987.517	4.280.995
1. Legal reserve		320.000	320.000
2. Reserve for own shares		2.620.024	25.054
4. Other reserves		1.047.493	3.935.941
VI. Profit or loss for the financial year		(448.615)	(293.478)
		11.705.731	13.640.482
C. PROVISIONS			
2. Provisions for taxation		3.150	3.150
3. Other provisions	6	52.447	61.233
		55.597	64.383
D. NON SUBORDINATED DEBTS	7		
4. Trade creditors		16.191	5.992
a) becoming due and payable within one year		16.191	5.992
6. Amounts owed to affiliated undertaking	12	348.615	23.586
a) becoming due and payable within one year		348.615	23.586
9. Other creditors		140.373	110.167
a) becoming due and payable within one year		140.373	110.167
		505.179	139.745
		12.266.507	13.844.610

The accompanying notes form an integral part of these annual accounts.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.184.577
PROFIT AND LOSS ACCOUNT
For the year ended December 31, 2013
(expressed in EUR)

A. CHARGES

	Note	31/12/2013	31/12/2012
3. Staff costs	8	8.525	8.495
a) Salaries and wages		7.555	7.469
b) Social security on salaries and wages		970	1.026
4. Value adjustment on formation expenses and		845	111.292
a) on tangible and intangible fixed assets		845	111.292
5. Other operating charges		512.825	350.982
8. Interest payable and financial charges	10	806	24.983
a) concerning affiliated undertakings		247	-
b) other interest and charges		559	24.983
		523.001	495.752

B. INCOME

8. Other interest and other financial income	11	74.386	201.224
a) derived from affiliated undertakings		73.835	198.117
b) other interest and financial income		551	3.107
9. Extraordinary income		-	1.050
12. Loss for the financial year		448.615	293.478
		523.001	495.752

The accompanying notes form an integral part of these annual accounts.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2013

NOTE 1 - GENERAL

Automotive Components Europe S.A. (“the Company”) was incorporated on July 21, 2006 for an unlimited period of time as a « Société Anonyme », within the definition of the Luxembourg law of August 10, 1915.

The object of the Company is the acquisition of participations in any form whatsoever, by purchase, exchange or in any other undertakings and companies either Luxembourg or foreign operating in the field of metallurgic automotive components or casting products for the similar industries, as well as the management, control, and development of these participations. The Company may also carry out the transfer of these participations by means of sale, exchange or otherwise.

The Company may also acquire and develop all patents, trademarks and other intellectual and immaterial right as well as any other rights connected to them or which may complete them.

The Company can borrow in any form and in particular by way of bond issue, convertible or not, bank loan or shareholder’s loan, and grant to other companies in which it has direct or indirect participating interests, any support, loans, advances or guarantees.

Moreover, the Company may have an interest in any securities, cash deposits, treasury certificates, and any other form of investment, in particular shares, bonds, options or warrants, to acquire them by way of purchase, subscription or by any other manner, to sell or exchange them.

It may carry out any industrial, commercial, financial, movable or real estate property transactions which are directly or indirectly in connection, in whole or in part, with its corporate object.

It may carry out its object directly or indirectly on its behalf or on behalf of third parties, alone or in association by carrying out all operations which may favour the aforementioned object or the object of the companies in which the Company holds interests.

Generally, the Company may take any controlling or supervisory measures and carry out any operations which it may deem useful in the accomplishment of its object; it may also accept any mandate as director in any other companies Luxembourg or foreign, remunerated or not.

The accounting year of the Company begins on the 1st of January and terminates on the 31st of December of each year.

The Company also prepares consolidated financial statements, which are published according to the provisions of the law and available at 38, boulevard Napoléon 1^{er}, L-2017 Luxembourg.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2013
- continued -

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

General principles

These financial statements have been established in accordance with the laws and regulations in force in the Grand-Duchy of Luxembourg and with generally accepted accounting principles in Luxembourg.

Foreign currency translation

The financial statements are expressed in Euro (EUR).

The transactions made in a currency other than Euro are translated into Euro at the exchange rate prevailing at the transaction date. The translation at the balance sheet date is made according to the following principles:

- The acquisition cost of the participations and of all other items defined as financial fixed assets and the acquisition cost of the tangible fixed assets, expressed in a currency other than Euro, is translated into Euro at the historical exchange rate;
- All other assets and liabilities expressed in a currency other than Euro are valued individually at the lower and at the higher respectively, of the value determined using the historical exchange rate or the value determined using the exchange rate prevailing at the balance sheet date.

Income and charges expressed in a currency other than Euro are translated into Euro at the exchange rate prevailing at the transaction date.

Consequently, only realized foreign exchange gains and losses and unrealized foreign exchange losses are taken into account in the profit and loss account.

Valuation of financial fixed assets

The participations and all other items defined as financial fixed assets are valued, individually, at the lower of their acquisition cost or their value estimated by the Board of Directors, without compensation between individual appreciation and depreciation.

In order to determine the estimated value, the Board of Directors bases its estimation on the financial statements of the companies concerned, and on other information and documents available.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2013
 - continued -

Debtors

Debtors are valued at their nominal value less provision for any permanent depreciation in value.

Provisions for liabilities and charges

At the close of business, each year, the Board of Directors determines whether provisions should be set up to cover foreseeable liabilities and charges. Previous year's provisions are reassessed every year.

NOTE 3 - FINANCIAL FIXED ASSETS

The financial fixed assets are composed by the following elements:

	2013	2012
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Shares in affiliated undertakings	9.607.856	9.607.856
Loans to affiliated undertakings	-	4.082.973
	<u><u>9.607.856</u></u>	<u><u>13.690.829</u></u>

The shares in affiliated undertakings are summarized as follows:

<u>Name</u>	<u>Country</u>	<u>Ownership</u>	2013	2012
			<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Ace Boroa S.L.U.	Spain	100%	9.607.856	9.607.856
			<u><u>9.607.856</u></u>	<u><u>9.607.856</u></u>

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2013
 - continued -

The net equity of the affiliated undertakings is summarized below:

<u>Name</u>	<u>Last balance sheet date</u>	<u>Net equity at the last balance sheet date *</u> <u>EUR</u>	<u>Result for the last financial year *</u> <u>EUR</u>
Ace Boroa S.L.U.	31/12/2013	16.337.115	2.916.644

* as reported under IFRS

The loans to affiliated undertakings are summarized as follows:

<u>Name</u>	<u>Country</u>	<u>Book value 2013</u> <u>EUR</u>	<u>Book value 2012</u> <u>EUR</u>
Ace Boroa S.L.U.	Spain	-	4.082.973
		-	4.082.973

On December 13, 2010, a loan agreement was signed with Ace Boroa S.L.U. as a result of all outstanding balances of Automotive Component Europe S.A. with Fuchosa S.L., EBCC Sp. Z o.o. and Feramo Metallum International s.r.o. The initial amount of said loan was EUR 5.908.827. In 2013, this loan has been totally paid back upon previous consent given by the Company. This early repayment of the loan does not carry any additional charge. This loan used to bear an interest of 6M EURIBOR + 2,75% payable in full at the maturity date of the loan which was on December 13, 2016. The interest accrued during each interest period was settled on the date on which the same ended and added to the principal. Said interest used to accrue, in turn, new interest at the same rate applicable to the initial assignment.

The board of directors is of the opinion that there is no permanent diminution in the value of the investments held as at December 31, 2013.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2013
- continued -

NOTE 4 - DEBTORS

The debtors comprise the following:

Becoming due and payable after less than one year	2013 <u>EUR</u>	2012 <u>EUR</u>
Other debtors	3.816	3.305
Total debtors	3.816	3.305

NOTE 5 - CAPITAL AND RESERVES

Subscribed capital

On January 1, 2013 the Company had a subscribed and fully paid capital of EUR 3.184.577 represented by 21.230.515 shares with a value of EUR 0,15.

The subscribed capital at year end is summarized as follows:

	Subscribed Capital	Share issue and equivalent premiums	Legal reserve	Reserve for own shares	Other reserves	Result of the year
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
As at 31 December 2012	3.184.577	6.468.388	320.000	25.054	3.935.941	(293.478)
Allocation of year result					(293.478)	293.478
Dividend distribution		(1.486.136)				
Reserve for own shares				2.594.970	(2.594.970)	
Result of the year						(448.615)
As at 31 December 2013	3.184.577	4.982.252	320.000	2.620.024	1.047.493	(448.615)

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2013
- continued -

Share issue and equivalent premiums

On June 18, 2013 the Company decided the distribution of dividends in the global amount of EUR 1.486.136 to the shareholders from the share issue and equivalent premiums account.

Reserve for own shares

The Annual General Meeting of the Shareholders held on June 18, 2013 renewed the authorization to the board of directors of the Company, for a maximum period of three years as of the date of said Meeting, to purchase shares of the Company, up to a maximum of five million euros (EUR 5.000.000). The purchase may be charged to the year's earnings and/or to unrestricted reserves or share premium.

In accordance with legal requirements as per article 49-2 of the Law of the 10 August 1915 on commercial companies, the Company allocated in the year 2013 an amount of EUR 2.594.970 (2012: EUR 25.054) to the reserve for own shares corresponding of the amount of own shares acquired during the year.

This reserve is not distributable.

NOTE 6 - OTHER PROVISIONS

As at December 31, 2013 the other provisions comprise the following:

	2013	2012
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Provisions for accounting & audit fees	50.399	59.185
Other provisions	2.048	2.048
	<u>52.447</u>	<u>61.233</u>

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2013
- continued -

NOTE 7 – NON-SUBORDINATED DEBTS

As at December 31, 2013, the non-subordinated debts comprise the following:

	Less than 1 year <u>EUR</u>	After 1 year and within five years <u>EUR</u>	Total December, 31 2013 <u>EUR</u>	Total December, 31 2012 <u>EUR</u>
Trade creditors	16.191	-	16.191	5.992
Amounts owed to affiliated undertaking	348.615	-	348.615	23.586
Other creditors	140.373	-	140.373	110.167
Total creditors	505.179	-	505.179	139.745

On December 9, 2013, a credit facility agreement was signed with Ace Boroa S.L.U.. Ace Boroa S.L.U. agrees to grant to the Company a credit facility for a maximum of EUR 5.000.000. This loan bears an interest of 6M EURIBOR + 2,75% payable in full at the maturity date of the loan which is on December 13, each year. On December 31, 2013 the outstanding loans amounts to EUR 311.760.

NOTE 8 - STAFF

The Company employed one person during the year.

NOTE 9 - AUDIT FEES

The fees for financial audit services provided to the Company by the principal auditor during 2013 amounted to EUR 47.000 (2012: EUR 46.825). None other services have been provided by the principal auditor.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2013
 - continued -

NOTE 10 - INTEREST PAYABLE AND SIMILAR CHARGES

	2013	2012
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Derived from affiliated undertakings	247	-
Other interest payable and charges	559	924
Other financial charges	-	24.059
Total	806	24.983

NOTE 11 - OTHER INTEREST AND OTHER FINANCIAL INCOME

	2013	2012
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Derived from affiliated undertakings	73.835	198.117
Other interest and other financial income	551	3.107
Total	74.386	201.224

NOTE 12 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

During 2013, incomes and charges from related parties are as follows:

2013	<u>Interest revenues</u>	<u>External services</u>	<u>Interest charges</u>
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
ACE Boroa, S.L.U.	73.835	130.557	247
Total	73.835	130.557	247

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2013
 - continued -

2012	<u>Interest revenues</u>	<u>External services</u>
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
ACE Boroa, S.L.U.	198.117	111.807
Total	198.117	111.807

At December 31, 2013, the outstanding balances with related parties are as follows:

	<u>Debtors (note 3)</u>	<u>Creditors (note 7)</u>	
2013	Long term	Short term	
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	
ACE Boroa, S.L.U.	-	348.615	
Total	-	348.615	

	<u>Debtors (note 3)</u>	<u>Creditors (note 7)</u>	
2012	Long term	Short term	
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	
ACE Boroa, S.L.U.	4.082.973	23.586	
Total	4.082.973	23.586	

NOTE 13 - OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS

- On November 12, 2010 ACE Group through ACE Boroa S.L.U. entity signed a long-term syndicated financing agreement with a group of Spanish banks. ACE S.A. granted a guarantee in favour of the banks, through the pledge of ACE Boroa S.L.U. shares.
- Guarantee, up to the amount of CZK. 5.000.000, given by ACE SA to HSBC BANK PLC to support a Factoring Agreement granted by the bank to Feramo Metallum International s.r.o.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2013
- continued -

- On 14 May 2013 and 18 June 2013 and 9 October 2013, the Board of Directors approved a new management incentive scheme (ESOP) and a new annual bonus structure replacing entirely the existing bonus structure and ESOP approved by the Board of Directors on December 23, 2010. The management team or executive directors of ACE or its affiliates ("Participants") shall be entitled to acquire from ACE, upon the terms of the scheme, shares representing in aggregate up to nine per cent (9%) or 1,910,746 shares of the outstanding share capital of ACE (the "Management Shares"). The purchase by the Participants and transfer by ACE of the shares will take place in December, 2013, December 2014 and December 2015, resulting three per cent (3%) each date. The Management Shares will be distributed by the Board on an individual basis at its discretion, among the Participants. The purchase price in EURO should cover the cost accrued by the company for the acquisition of such shares.

NOTE 14 - DIRECTOR FEES

Directors fees paid for the year ended December 31, 2013 amount to EUR 72.000 (2012: EUR 72.000). The company did not grant any advances or loans to the Directors during the year.

NOTE 15 – SUBSEQUENT EVENTS

No significant events occurred subsequent to year-end.



Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large stylized 'O' and various other marks.

