



# Raport półroczny 2014



## RADA DYREKTORÓW

José Manuel Corrales	Dyrektor z ramienia Casting Brake, Przewodniczący
Raúl Serrano	Dyrektor z ramienia Casting Brake
Witold Franczak	Dyrektor Niezależny
Krzysztof Gerula	Dyrektor Niezależny
Rafał Lorek	Dyrektor Niezależny
Piotr Nadolski	Dyrektor Niezależny
Janusz Płocica	Dyrektor Niezależny

## ZARZĄD

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

Automotive Components Europe S.A.  
38, boulevard Napoléon 1er  
L-2210 Luksemburg  
Wielkie Księstwo Luksemburga  
Tel: +352 26 37 71 - 1  
Fax: +352 26 37 71 - 50  
[www.acegroup.lu](http://www.acegroup.lu)

## SPIS TREŚCI

<b>Informacje ogólne</b>	<b>03</b>
<b>Najważniejsze dane finansowe</b>	<b>04</b>
<b>Śródroczne sprawozdanie Zarządu</b>	<b>05</b>
Źródła przychodów ze sprzedaży	05
Opis działalności i skonsolidowane wyniki	06
Porównanie pierwszej połowy 2014 roku z pierwszą połową 2013 roku	07
Kondycja rynku motoryzacyjnego	
Sprzedaż ACE na tle rynku	
Zysk brutto ze sprzedaży	
Pozostałe koszty operacyjne i zysk EBITDA	
EBITDA i zysk operacyjny	
Przychody i koszty finansowe	
Zysk przed opodatkowaniem, podatki i zysk netto	
Sytuacja finansowa	
Porównanie drugiego i pierwszego kwartału 2014 roku	10
Istotne wydarzenia komercyjne	10
Badania i rozwój	11
Strategia	11
Perspektywy na kolejne miesiące	12
<b>Informacje giełdowe</b>	<b>15</b>
<b>Informacje dodatkowe</b>	<b>16</b>
<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe</b>	<b>18</b>

## INFORMACJE OGÓLNE

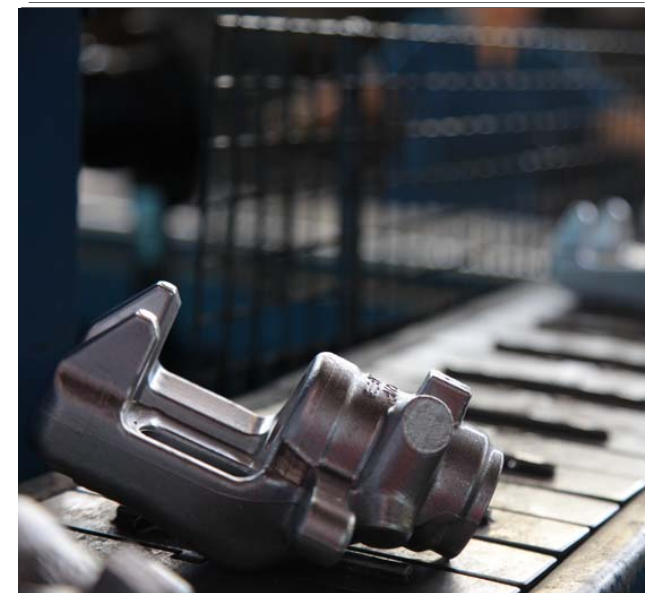
ACE („Spółka”) jest spółką publiczną z ograniczoną odpowiedzialnością (société anonyme) utworzoną i zarządzaną zgodnie z prawem luksemburskim, pod prawną i komercyjną nazwą Automotive Components Europe S.A. (w formie skróconej ACE S.A.). ACE jest zarejestrowana w Luksemburskim Rejestrze Handlu i Przedsiębiorstw pod numerem B 118130 i posiada zarejestrowaną siedzibę pod adresem 38, boulevard Napoléon 1er L-2210 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga.

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

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

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

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



## NAJWAŻNIEJSZE DANE FINANSOWE

w tys. EUR (z wyjątkiem zatrudnienia oraz kwot przypadających na jedną akcję)

	1 połowa 2014	1 połowa 2013	Zmiana (%)	2013
Przychody ze sprzedaży	52 103	52 807	-1,3%	100 843
Zysk brutto ze sprzedaży	11 588	10 535	10,0%	19 453
Zysk operacyjny	3 059	2 363	29,4%	4 463
Zysk netto	1 526	874	74,7%	1 936
Zysk netto na akcję	0,07	0,04	74,7%	0,09
Przeływy pieniężne z działalności operacyjnej	6 626	5 575	18,9%	8 737
Przeływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 977	-2 677	-26,1%	-5 131
Przeływy pieniężne z działalności finansowej	-3 894	-2 376	63,9%	-7 837
Przeływy pieniężne netto	563	327	72,2%	-4 752
Aktywa bieżące	34 992	39 034	-10,4%	31 172
Aktywa trwałe	45 731	48 138	-5,0%	45 593
Aktywa ogółem	80 723	87 172	-7,4%	76 765
Zobowiązania długoterminowe	14 493	20 661	-29,9%	17 204
Zobowiązania krótkoterminowe	33 029	28 010	17,9%	21 859
Zobowiązania ogółem	47 522	48 671	-2,4%	39 064
Zadłużenie netto	9 457	9 838	11,2%	12 144
Kapitały własne	33 202	38 501	-13,8%	37 701
Wartość księgowa na akcję	1,56	1,81	-13,8%	1,78
Zatrudnienie	729	759	-4,0%	777

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

### ► ŹRÓDŁA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy ACE jest sprzedaż pojazdów oraz zacisków z żeliwa sferoidalnego, zacisków aluminiowych i pomp hamulcowych (TMC) na rynek motoryzacyjny oraz produktów motoryzacyjnych z żeliwa szarego. Pozostałą, mniejszą część przychodów Grupy ze sprzedaży stanowią przychody z tytułu sprzedaży poprodukcyjnego złomu oraz oprzyrządowania.

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.

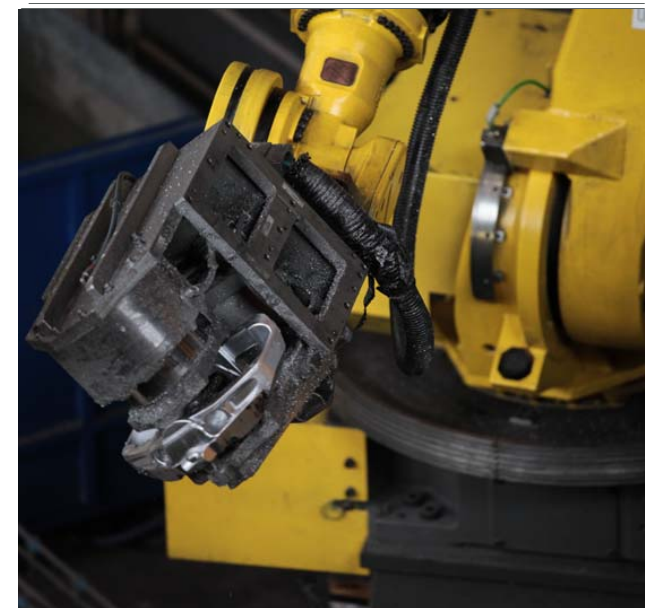
w tys. EUR	1 połowa 2014	%	1 połowa 2013	%
Sprzedaż produktów	50 965	97,8%	51 408	97,3%
Sprzedaż towarów i materiałów	1 137	2,2%	1 399	2,7%
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>52 103</b>	<b>100%</b>	<b>52 807</b>	<b>100%</b>

w tys. EUR	1 połowa 2014	%	1 połowa 2013	%
Sprzedaż odlewów z żeliwa sferoidalnego	30 779	60,4%	29 757	57,9%
Sprzedaż odlewów z żeliwa szarego	2 105	4,1%	5 018	9,8%
Sprzedaż odlewów aluminiowych	13 895	27,3%	12 418	24,2%
Nowe grupy produktów	4 187	8,2%	4 214	8,2%
<b>Sprzedaż produktów ogółem</b>	<b>50 965</b>	<b>100%</b>	<b>51 408</b>	<b>100%</b>

w tys. sztuk	1 połowa 2014	1 połowa 2013
Produkty z żeliwa sferoidalnego	13 401	13 389
Produkty z żeliwa szarego	334	669
Produkty aluminiowe	2 852	2 623
Nowe grupy produktów	1 397	1 253
<b>Sprzedane produkty ogółem</b>	<b>17 984</b>	<b>17 933</b>

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży bezpośrednio wiąże się z lokalizacją zakładów głównych odbiorców, zajmujących się produkcją kompletnych układów hamulcowych.

	1 połowa 2014	1 połowa 2013
Niemcy	21,6%	20,4%
Czechy	20,7%	21,2%
Słowacja	18,2%	14,8%
Francja	9,8%	11,7%
Hiszpania	9,0%	8,3%
Polska	4,7%	4,7%
Pozostali	16,0%	19,0%
<b>Ogółem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>





Grupa ACE jest dostawcą produktów do następujących zakładów grupy Continental: Gifhorn oraz Rheinböllen (Niemcy), Palmela (Portugalia), Ebbw Vale (Walia) i Zvolen (Słowacja). W przypadku TRW Automotive, ACE dostarcza swoje produkty do zakładów: Jablonec (Czechy), Bouzonville (Francja), Koblenz (Niemcy), Pontypool (Walia). Dostawy dla CBI (wcześniej Bosch) są realizowane do zakładów: Buelna (Hiszpania), Bari (Włochy), Angers (Francja), Wrocław (Polska). Od 2011 roku Grupa kontynuuje 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.

Po sfinalizowaniu transakcji zakupu Feramo do grupy odbiorców ACE dołączyli nowi partnerzy. W ostatnich latach zakład ten posiadał około 75 odbiorców w Czechach oraz poza jej granicami. Dziesięciu największych odbiorców generowało około 70% przychodów ogółem, a ich struktura była z roku na rok dość stabilna. Podstawowe sektory, dla których produkował Feramo, to elementy silników, sektor budowlany, motoryzacyjny oraz miejska mała architektura. Od momentu uruchomienia inwestycji zwiększającej moce produkcyjne Feramo prowadzone są aktywne działania w celu pozyskania szeregu nowych odbiorców. Z niektórymi z nich Spółka zawarła już umowy handlowe, zakładające rozpoczęcie produkcji nowych części od 2014 roku.

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

## ► OPIS DZIAŁALNOŚCI I SKONSOLIDOWANE WYNIKI

w tys. EUR	1 połowa 2014	1 połowa 2013
Przychody ze sprzedaży	52 103	52 807
Koszty wytworzenia	-40 514	-42 272
Zysk brutto ze sprzedaży	11 588	10 535
<i>Rentowność na sprzedaży</i>	22,2%	20,0%
Koszty ogólnego zarządu	-8 530	-8 172
Zysk operacyjny	3 059	2 363
<i>Rentowność operacyjna</i>	5,9%	4,5%
Amortyzacja	-2 656	-2 413
Zysk EBITDA	5 715	4 777
<i>Rentowność EBITDA</i>	11,0%	9,0%
Wynik na działalności finansowej	-403	-603
Zysk przed opodatkowaniem	2 656	1 761
Podatek	-1 129	-887
Zysk netto	1 526	874
<i>Rentowność netto</i>	2,9%	1,7%

## ► PORÓWNANIE PIERWSZEJ POŁOWY 2014 R. Z PIERWSZĄ POŁOWĄ 2013 R.

### Kondycja rynku motoryzacyjnego

w tysiącach	1 połowa 2014	1 połowa 2013	Zmiana	%
Samochody sprzedane	6 385	6 056	329	5,4%
Samochody wyprodukowane	6 132	5 936	196	3,3%
Różnica	253	120	133	
ACE produkty automotive	17 650	17 264	386	2,2%

Zródło: Dane dla Europy Zachodniej według LMC Automotive, wcześniej JD Power Forecasting, oraz ACE

Według danych LMC Automotive w pierwszym półroczu 2014 sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej wzrosła o ok. 329 000 sztuk, czyli o 5,4% w porównaniu z tym samym okresem w 2013 roku. Wszystkie główne rynki wykazywały trend wzrostowy, a w szczególności Wielka Brytania i Hiszpania, gdzie wzrost w ujęciu rok do roku wyniósł odpowiednio 10,6% i 17,8%. Na pozostałych głównych rynkach (Niemcy, Francja i Włochy) sprzedaż zwykłała o 2–3%, co w mniejszym stopniu przyczyniło się do dobrych wyników całego zachodnioeuropejskiego rynku motoryzacyjnego. W całej Europie sprzedaż samochodów wzrosła o 2,3%.

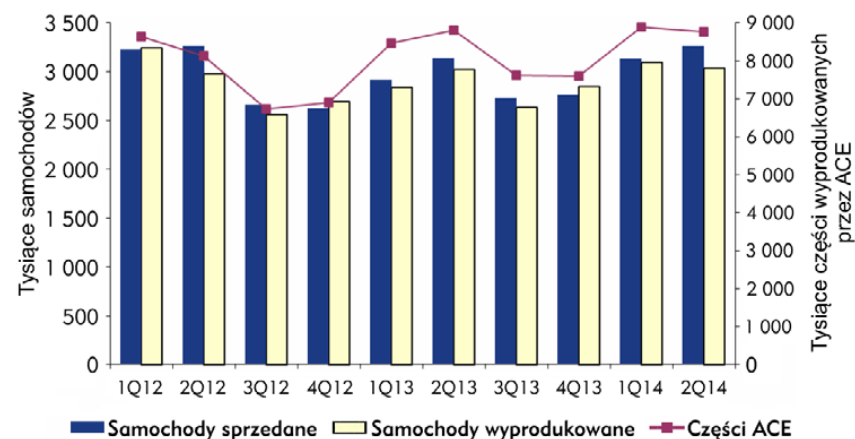
Produkcja samochodów w Europie Zachodniej wzrosła w odniesieniu do pierwszego półrocza 2013 o 196 000 sztuk, czyli 3,3% – poniżej tempa wzrostu sprzedaży. Cała Europa odnotowała wzrost produkcji o 4,1%, czyli powyżej tempa wzrostu sprzedaży w tym samym regionie.

### Sprzedaż ACE na tle rynku

	w tys. sztuk				w tys. EUR			
	1 połowa 2014	1 połowa 2013	Różnica	%	1 połowa 2014	1 połowa 2013	Różnica	%
Produkty z żeliwa sferoidalnego	13 401	13 389	12	0,1%	30 779	29 757	1 021	3,4%
Produkty aluminiowe	4 249	3 875	374	9,6%	18 082	16 632	1 450	8,7%
<b>Segment motoryzacyjny</b>	<b>17 650</b>	<b>17 264</b>	<b>386</b>	<b>2,2%</b>	<b>48 860</b>	<b>46 390</b>	<b>2 471</b>	<b>5,3%</b>
Segment nie-motoryzacyjny	334	669	(335)	-50,1%	2 105	5 018	(2 913)	-58,1%
<b>ACE Ogółem</b>	<b>17 984</b>	<b>17 933</b>	<b>51</b>	<b>0,3%</b>	<b>50 965</b>	<b>51 408</b>	<b>(442)</b>	<b>-0,9%</b>

W ujęciu wolumenowym sprzedaż w segmencie motoryzacyjnym wzrosła o 2,2% r/r (tempo podobne do 2013 roku na poziomie całej Grupy), czyli na zbliżonym poziomie do produkcji samochodów, która jest bezpośrednim czynnikiem wpływającym na naszą działalność. Mimo że sprzedaż żeliwa sferoidalnego utrzymała się na poziomie sprzed roku, zmianie uległ udział poszczególnych zakładów. Po znaczącym zwiększeniu skali działalności hiszpańskiej spółki w 2013 roku sprzedaż w pierwszym półroczu 2014 była tam niższa niż rok wcześniej, co zostało zrównoważone włączeniem nowych mocy, którymi po wdrożeniu projektu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej, dysponował zakład w Czechach. Sprzedaż aluminium wzrosła o 9,6% w ujęciu wolumenowym, znacznie powyżej trendu rynkowego (obejmuje to także nową grupę produktową). W segmencie nie-motoryzacyjnym sprzedaż żeliwa szarego spadła o 50,1%, a w ujęciu wagowym o 55,7%, czego przyczyną jest koncentracja czeskiego zakładu na produkcji żeliwa sferoidalnego.

Na poziomie Grupy wzrost wolumenu był poniżej rynku, ale i tak pozytywny – co obrazuje poniższy wykres.





W ujęciu wartościowym sprzedaż w euro, która wzrosła o 5,3% w porównaniu z pierwszym półroczem 2013, pokazuje efekty zróżnicowanego mixu produktowego w segmentach produkujących na rynek motoryzacyjny. O ile mix produktów z żeliwa sferoidalnego zwiększył swoją wagę i – co za tym idzie – średnie ceny, o tyle segment aluminium wykazał odwrotny trend. Na wyniki segmentu nie-motoryzacyjnego istotny wpływ miał wzrost średniej wagi i spadek cen produktów, a także niższe ceny surowców.

### Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto ze sprzedaży kształtuje wiele czynników, w tym niektóre związane ze wskaźnikami produktywności. Do tej pory, mimo stabilnych, w ujęciu rok do roku, wolumenów w segmencie żeliwa sferoidalnego wyższa dźwignia operacyjna jest nadal widoczna na poziomie zysku brutto, głównie ze względu na poprawę efektywności operacyjnej oraz rozwiązanie zeszłorocznych problemów z rozruchem pieców elektrycznych. Dzięki temu zysk brutto ze sprzedaży wzrósł mimo spadku skali działalności w obszarze żeliwa szarego.

Dodatkowo rozpoczęcie produkcji seryjnej w obszarze żeliwa sferoidalnego wiązało się z pewnymi zmianami w alokacji kosztów w segmencie żeliwa. Z jednej strony wzrosły koszty surowców ze względu na zwiększoną produkcję żeliwa sferoidalnego, z drugiej zaś obniżeniu uległy koszty outsourcingu, ponieważ nowy mix produktowy nie wymaga tak intensywnej obróbki końcowej.

Pozostałe warte odnotowania czynniki to wyższe koszty wynagrodzeń w segmencie aluminium, związane z pewnymi problemami z wydajnością i jakością wynikającymi ze zwiększonych wolumenów produkcji, oraz wyższe koszty serwisowe we wszystkich spółkach operacyjnych – wynikające z tego,

że niektóre prace konserwacyjne zostały wykonane wcześniej niż w okresie wakacyjnego przestoju.

Do tego należy dodać pozytywny trend cen energii elektrycznej oraz różnice kursowe na poziomie operacyjnym, wynikające głównie z osłabienia korony czeskiej rok do roku. Wynik brutto wyniósł 11 588 000 EUR (marża na sprzedaży 22,2%), czyli o 1 053 000 EUR więcej niż w pierwszej połowie 2013 roku (marża na sprzedaży 22,0%).

### Pozostałe koszty operacyjne i zysk EBITDA

Koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wzrosły o 358 000 EUR, co ma przede wszystkim związek z jednorazową pozycją w postaci rezerwy na złe długi utworzonej przez spółkę czeską, której całkowity wpływ wynosi ok. 380 000 EUR.

Ponadto w pierwszym półroczu Grupa odnotowała ok. 250 000 EUR kosztu z tytułu programu motywacyjnego (ESOP), który w 2013 roku jeszcze nie obowiązywał. Należy zauważyć, że kwota ta odpowiada części oszacowanej wartości godziwej ESOP i – z wyjątkiem premii w ramach planu ESOP, która byłaby ujęta w ramach programu skupu akcji własnych – nie stanowi dla Grupy ani realnego kosztu, ani odpływu gotówki.

Do tego dochodzi kilka jednorazowych zdarzeń, które częściowo kompensują opisane powyżej negatywne czynniki i mają związek z wypłatą odszkodowania z tytułu zeszłorocznego wypadku przy piecach w trakcie rozruchu nowych maszyn w spółce czeskiej oraz z rezerwami związanymi w latach ubiegłych na niepotrzebne narzędzia i maszyny.



## EBITDA i zysk operacyjny

Wyższy zysk brutto, mimo że pomniejszony częściowo o wyższe koszty ogólnego zarządu, przełożył się na wzrost EBITDA do 5 715 000 EUR (marża na sprzedaży 11,0%), czyli o 938 000 EUR więcej niż w tym samym okresie w 2013 roku.

Odpisy amortyzacyjne były nieco wyższe ze względu na przyspieszoną amortyzację części aktywów, które mają zostać wymienione wcześniej, niż zakładano. Zostało to częściowo zrównoważone zakończeniem amortyzacji niektórych maszyn w segmencie aluminium i w efekcie przełożyło się na zysk operacyjny na poziomie 3 059 000 EUR (o 695 000 EUR więcej niż w 2013 roku).

## Przychody i koszty finansowe

Wynik na działalności finansowej w pierwszej połowie 2014 roku był ujemny i wyniósł -403 000 EUR, czyli o 200 000 EUR lepiej niż w 2013 roku. Zmiana ta była spowodowana przede wszystkim wahaniami złotego wobec euro.

W tym zakresie większość różnic kursowych dotyczyła sald na koniec każdego okresu sprawozdawczego, które są niezrealizowane i mają jedynie charakter księgowy. Ujmowane są w kapitale własnym, co przekłada się na mniejszą zmienność.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość godziwa instrumentów zabezpieczających i swapów stóp procentowych wykazywana w bilansie wynosiła 24 000 EUR. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości zmiany w wycenie krótkoterminowych instrumentów zabezpieczających nie mają wpływu na rachunek zysków i strat i ujmowane są w bilansie, w pozycji kapitałów własnych.

## Zysk przed opodatkowaniem, podatki i zysk netto

Zysk przed opodatkowaniem po pierwszym półroczu wyniósł 2 656 000 EUR (wzrost o 895 000 EUR r/r).

Naliczony podatek dochodowy wyniósł 1 129 000 EUR, czyli o 242 000 EUR więcej niż w tym samym okresie 2013 roku, co ma związek z poprawą wyniku na poziomie operacyjnym.

Po uwzględnieniu wszystkich wspomnianych powyżej czynników zysk netto Grupy wyniósł 1 526 000 EUR, czyli o 653 000 EUR więcej niż w tym samym okresie w 2013 roku.

## Sytuacja finansowa

W okresie od stycznia do czerwca 2014 roku środki pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 6 626 000 EUR, głównie za sprawą pozytywnego wyniku operacyjnego, ale także dzięki utrzymaniu kapitału obrotowego na stabilnym poziomie.

Na działalność inwestycyjną przeznaczono prawie 2 000 000 EUR, zaś na działalność finansową składały się głównie spłata kredytów, koszty obsługi zadłużenia, realizowany obecnie program skupu akcji własnych bez uwzględnienia wypłaty dywidendy.

Uwzględniając powyższe, pozycja gotówkowa Spółki na koniec czerwca 2014 roku wyniosła 8 316 000 EUR, przy zadłużeniu netto na poziomie 9 457 000 EUR.



► **PORÓWNANIE DRUGIEGO I PIERWSZEGO  
KWARTAŁU 2014**

w tys. EUR	2 kwartał 2014	1 kwartał 2014
Przychody ze sprzedaży	25 477	26 625
Zysk brutto ze sprzedaży	5 764	5 825
Zysk operacyjny	1 310	1 749
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>571</b>	<b>955</b>
Amortyzacja	-1 354	-1 302
<b>EBITDA</b>	<b>2 664</b>	<b>3 051</b>

O ile sprzedaż aut w drugim kwartale 2014 roku w Europie Zachodniej wzrosła o 4,2% kw./kw., o tyle produkcja spadła o 2,0%. Jeśli chodzi o sprzedaż Grupy, w ujęciu wolumenowym, liczba części przeznaczonych na rynek motoryzacyjny nie odbiegała od wyników w Europie Zachodniej tj. -1,4%, z tym że różnice wystąpiły w poszczególnych segmentach biznesowych. Niższa sprzedaż produktów z żeliwa sferoidalnego produkowanych w zakładzie hiszpańskim została częściowo zrekompensowana zwiększeniem mocy w ramach projektu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej. W segmencie aluminiowym sprzedaż wzrosła powyżej rynku, o ok. 4%. Sprzedaż na poziomie całej Grupy spadła o 4,5%, na co wpływ miał spadek sprzedaży w segmencie nie-motoryzacyjnym o 47,5% kw./kw.

Jeśli chodzi o wartość sprzedaży, przychody odpowiadały spadkowi wolumenu kw./kw., z wyjątkiem segmentu żeliwa szarego, na którego wyniki negatywny wpływ miała większa waga produktów.

Oprócz niższego wolumenu sprzedaży, na spadek zysku operacyjnego wpływ miały także dwie przeciwstawne pozycje jed-

norazowe, z których każda została ujęta w innym kwartale. Jedna z pozycji dotyczyła rezerwy na złe długi utworzonej przez spółkę czeską w drugim kwartale 2014 roku, a druga wypłaty odszkodowania w pierwszym kwartale 2014 roku.

Wyższe koszty serwisowe i niektóre inne koszty również miały negatywny wpływ na zysk operacyjny. Z drugiej strony pozytywnie na jego wartość wpłynęły lepsza gospodarka surowcami i kosztami energii elektrycznej w spółce czeskiej, niższe koszty zarządzania oraz mniejsze wydatki związane z wynagrodzeniami w drugim kwartale.

Przy niewielkim wpływie wahań kursów walut i niższych kosztach związanych z podatkiem dochodowym w drugim kwartale, wynikających z obniżenia wyników, zysk netto wyniósł 571 000 EUR, o 384 000 EUR mniej niż w pierwszym kwartale.

► **ISTOTNE WYDARZENIA KOMERCYJNE**

W okresie sprawozdawczym jeden z nowych klientów nominował ACE do produkcji nowego produktu w segmencie aluminium. Odbiorca jest jednym z największych na świecie producentów w kategorii Tier 1. Nominacja ta stanowi kolejny krok w kierunku zwiększenia dywersyfikacji, ponieważ dotyczy produktu i klienta w nowym sub-sektorze motoryzacyjnym.

Nasza odlewnia żeliwa otrzymała nominację na dwa duże projekty od nowego producenta hamulców z kategorii Tier 1. Klient ten niedawno uruchomił zakład w Polsce i ma szansę stać się jednym z głównych graczy na europejskim rynku platform hamulcowych.

Patrząc na nowe projekty pozyskane przez Spółkę i związane z nimi wolumeny, które odpowiadają oczekiwaniom naszych odbiorców, możemy spodziewać się odwrócenia spadkowego trendu w obróbce mechanicznej w najbliższych latach.



To istotny rezultat działań Spółki mających na celu zagospodarowanie wolnych mocy produkcyjnych.

## ► BADANIA I ROZWÓJ

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

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

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

ACE 4C realizuje wiele nowatorskich projektów skoncentrowanych na doskonaleniu procesów, wzorów i produktów.

Niektóre z nich prowadzone są w ścisłej współpracy z odbiorcami, uczelniami technicznymi i centrami technologicznymi.

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

w tys. EUR	1 połowa 2014	1 połowa 2013	2013
Inwestycje w badania i rozwój	535	434	1 098
Koszty związane z badaniami i rozwojem	200	302	651
<b>Wydatki na badania i rozwój ogółem</b>	<b>735</b>	<b>736</b>	<b>1 749</b>

## ► STRATEGIA

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

Od momentu wyspecjalizowania się w odlewaniu elementów systemów hamulcowych zakłady produkcyjne Grupy stale koncentrują się na powiększaniu swojego udziału rynkowego, utrzymaniu wysokiej jakości produktów i zapewnianiu odpowiedniej logistyki oraz najwyższej jakości obsługi odbiorców. W nadchodzących latach zakład w Hiszpanii będzie skupiał się na utrzymaniu silnej pozycji w segmencie odlewów żeliwnych, zaś zakład w Polsce, obecnie numer dwa na rynku zacisków aluminiowych, będzie starał się powiększyć udział w tym segmencie, zwiększając wolumen produkcji zacisków dzięki wysokiej innowacyjności i konkurencyjności. Zwiększenie mocy produkcyjnych w Feramo pozwoli w przyszłości 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 przychodów. W roku 2009 roku uruchomiliśmy kilka nowych projektów dotyczących między innymi produkcji przednich zacisków aluminiowych i obróbki mechanicznej elementów żeliwnych. Dzięki czeskiej fabryce poszerzyliśmy również ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektromechaniczna, budowlana i produkcji sprzętu przemysłowego. Z drugiej zaś strony trwa wdrażanie technologii żeliwa sferoidalnego – realizowanej przez Grupę – do produkcji nowych komponentów do sektora motoryzacyjnego, po którego ostatecznym zakończeniu w Europie Środkowo-Wschodniej, zmodyfikowany zostanie także profil ACE w segmencie żeliwa sferoidalnego (dotyczy to między innymi lokalizacji, produktów i odbiorców).

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

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

Zwiększenie zaangażowania w regionie Europy Środkowo-Wschodniej pozwala na optymalizację kosztów w ramach Grupy ACE oraz dalszy rozwój biznesowy poprzez rozszerzanie aktualnej oferty produktowej i sprostanie oczekiwaniom odbiorców, pod względem większej elastyczności dostaw. Dzięki zaawansowanemu technologicznemu know-how i doświad-

czeniu w obsłudze sektora motoryzacyjnego, gwarantowana jest najwyższa jakość produktów i usług świadczonych dla odbiorców. Mimo, że Spółka jest skoncentrowana na ekspansji w Europie, to aktywnie poszukuje możliwości rozwoju także w takich rejonach jak Azja czy Ameryka.

### **Efekty synergii, w tym w obszarze inżynierii**

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

## **► PERSPEKTYWY NA KOLEJNE MIESIĄCE**

### **Rynek motoryzacyjny: druga połowa 2014 względem drugiej połowy 2013**

Po sześciu kolejnych latach spadków widzimy obecnie zasadnicze odbicie i możemy spodziewać się kontynuacji tego pozytywnego trendu do końca 2014 roku. To drugie półrocze z rzędu, w którym sprzedaż wzrosła w ujęciu rok do roku. 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 spadła.

Najnowsze prognozy LMC Automotive dotyczące sprzedaży na zachodzie Europy, opublikowane na początku czerwca,

przewidują wzrost o 4,7% w stosunku do 2013 roku, wobec 4,3% wzrostu prognozowanego jeszcze w maju. Biorąc pod uwagę wzrost o 5,4% w pierwszym półroczu, czterocznna prognoza zostanie osiągnięta przy wzroście rynku w drugim półroczu na poziomie 3,9%.

Prognozy dotyczące produkcji są bardziej optymistyczne. W najnowszej, zaktualizowanej kwartalnej prognozie (obejmującej lekkie pojazdy komercyjne), opublikowanej w lipcu 2014, PwC Autofacts przewiduje wzrost produkcji w Unii Europejskiej w całym 2014 roku o 5,4% (nieznacznie mniej, bo 4,4%, jeśli włączymy w to Europę Wschodnią). Prognoza ta została zaktualizowana względem poprzedniej, opublikowanej w kwietniu, która zakładała wzrost w UE o 4,1%. Zgodnie z prognozą po wzroście o 3,3% w pierwszym półroczu 2014 produkcja w UE w drugiej połowie roku powinna wzrosnąć o 7,7% r/r.

Prognozy te mogą wydawać się optymistyczne, ale nastroje konsumentów i korzystna sytuacja gospodarcza na niektórych większych rynkach europejskich sprawiają, że ich osiągnięcie jest możliwe.

#### **Rynek motoryzacyjny: druga połowa 2014 względem pierwszej połowy 2014**

Nie zapominając o efektach sezonowości, która powoduje nierównomierny rozkład wolumenów sprzedaży w trakcie roku, możemy na podstawie powyższych prognoz spodziewać się spadku sprzedaży i produkcji aut na rynku zachodnioeuropejskim w drugim półroczu względem pierwszego odpowiednio o około 11% i 5%. Jednak, wpływ sezonowości sprzedaży i produkcji jest obecnie znacznie mniejszy niż w latach ubiegłych.

#### **Sprzedaż Grupy**

Jeżeli chodzi o 2014 rok, w oparciu o aktualne dane sprzedaży oraz popytu i oczekiwań naszych odbiorców na dzień

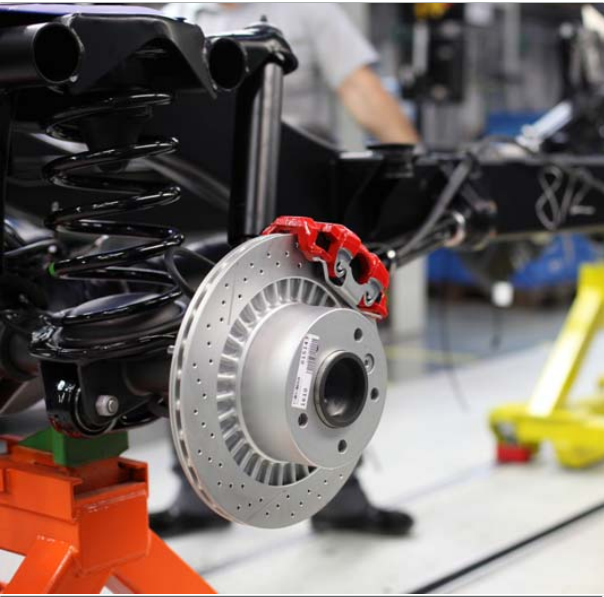
przygotowania raportu, możemy spodziewać się wyników nieznacznie powyżej rynku, przy czym rozkład sprzedaży w głównych segmentach biznesowych może się trochę różnić, a osiągnięte przez nas marże w biznesie motoryzacyjnym powinny być coraz lepsze.

W segmencie żeliwa za zasadniczą część wzrostu sprzedaży w ujęciu wolumenowym odpowiadać będzie zakład w Czechach, gdzie do procesu produkcyjnego zostało włączone żeliwo sferoidalne. Dużo zależy będzie jednak od efektywności nowych maszyn i procesu wdrażania nowych produktów. W hiszpańskim zakładzie tempo wzrostu będzie bardziej ograniczone po istotnym wzroście związanym z uruchomieniem nowych linii produkcyjnych, a sprzedaż bardziej stabilna, przy pewnym potencjale do poprawy produktywności, co wciąż było widoczne w pierwszym półroczu.

Segment aluminiowy powinien osiągnąć wyniki powyżej rynku, przy stabilnej sprzedaży usług obróbki mechanicznej, w tym wolumenu nowego strategicznego projektu realizowanego przy współpracy z segmentem żeliwa oraz zasadniczego 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. Zwiększenie produktywności widoczne była już w ubiegłym roku, a w 2014 powinno być bardziej wyraźna w miarę wdrażania do produkcji nowych projektów.

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

W scenariuszu na rok 2014, przy powolnej odbudowie poziomów produkcji oraz wciąż niewykorzystanych mocach produkcyjnych, pojawia się czynnik konkurencji wykorzystywany przez odbiorców w celu obniżenia cen sprzedaży. Nasza główna przewaga konkurencyjna polegająca na wysokim stopniu specjalizacji oraz dogłębnej wiedzy na temat produktów powinna w dużym stopniu 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 nadchodzących latach, ekspansja Grupy w Europie Środkowo-Wschodniej, stanowiąca platformę do rozbudowy potencjału produkcyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego, stanie się w niedalekiej przyszłości źródłem dodatkowej wartości. Mimo że główna część inwestycji jest

już zrealizowana, projekt inwestycyjny w Europie Środkowo-Wschodniej będzie kontynuowany w 2014 roku. Dodatkowo, w konsekwencji stałego poszukiwania nowych projektów w obecnych warunkach rynkowych, w polskim zakładzie rozpoczęta zostanie inwestycja w nową linię produkcyjną. Tegoroczne nakłady inwestycyjne szacowane są łącznie na 6 mln EUR.

W ramach projektu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej, po pewnych opóźnieniach na etapie rozruchu, związanych głównie z funkcjonowaniem pieców elektrycznych i ze szkoleniami, Spółka otrzymała homologację dla niektórych nowych projektów, a dla dwóch odbiorców rozpoczęła już produkcję seryjną na nowej linii. Ponadto rozpoczęliśmy próby i testy w ramach kilku innych nowych projektów, aby móc rozpocząć produkcję seryjną w obecnym i przyszłych kwartałach. Aktualnie skupiamy się na następujących zadaniach:

- ▶ Uruchomienie produkcji na skalę przemysłową oraz rozwój nowych projektów i produktów
- ▶ Podłączenie nowej linii zasilania elektrycznego, zapewniającej większą stabilność i niższe koszty dostaw energii elektrycznej
- ▶ Stabilizacja pracy urządzeń i procesów
- ▶ Poprawa parametrów technicznych i efektywności kosztowej poprzez racjonalizację obecnej działalności i koncentrację na działaniach o znaczeniu strategicznym

Dodatkowym celem programu jest rozbudowa portfela wytwarzanych produktów oraz dalsza dywersyfikacja przyszłych przychodów. Program jest finansowany w całości ze środków własnych. Zarząd Grupy bierze w nim czynny udział i prognozuje wzrost sprzedaży Grupy o 20% w ciągu najbliższych czterech lat. Po tym okresie Grupa ACE będzie posiadała trzy równorzędne zakłady produkcyjne, z podobnym udziałem w przychodach i zyskach operacyjnych.

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

## INFORMACJE GIEŁDOWE

### INFORMACJE PODSTAWOWE

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

### ZMIANY WARTOŚCI AKCJI

Zmiana na koniec 1 połowy 2014 wyrażona w %

	W porównaniu z końcem 2013	W porównaniu z końcem 1 połowy 2013
ACE S.A.	-19,1%	+66,8%
WIG Index	+1,3%	+16,1%
MIS80 Index	-10,9%	+9,1%

### NOTOWANIA GIEŁDOWE

	1 połowa 2014	2013	1 połowa 2013
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln PLN i mln EUR)	281,5 mln PLN 67,7 mln EUR	348,2 mln PLN 84,0 mln EUR	168,8 mln PLN 39,0 mln EUR
Cena Akcji (w PLN)			
– Najwyższa	16,90	17,70	9,47
– Najniższa	10,70	5,70	5,70
– Średnia	13,76	9,57	7,43
– Na koniec okresu	13,26	16,40	7,95
Wartość księgowa na akcję (w EUR)	1,56	1,78	1,81





## ► WSKAŹNIKI

	1 połowa 2014	1 połowa 2013	2013
Zysk netto na akcję (w EUR)	0,07	0,04	0,09
Przepływy pieniężne netto na akcję (w EUR)	0,03	0,02	-0,22
Dywidenda na akcję (w EUR)	–	–	0,24

## ► STRUKTURA AKCJONARIATU

Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitał akcyjny Spółki składał się z 21 230 515 akcji i uprawniał do wykonywania takiej samej liczby głosów.

Według najlepszej wiedzy Spółki na koniec I połowy 2014 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	Na dzień 30 czerwca 2014 (% kapitału zakładowego)	Na dzień 31 grudnia 2013 (% kapitału zakładowego)
Casting Brake (Hiszpania)	2 430 607 (11,45%)	2 430 607 (11,45%)
PZU Złota Jesień OFE	3 378 199 (15,91%)	3 500 762 (16,49%)
Aviva OFE	3 121 000 (14,70%)	3 105 776 (14,63%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 000 000 (14,13%)	3 185 090 (15,00%)
Pioneer Pekao Investments	1 659 249 (7,82%)	1 061 525 (5,00%)
Noble Funds TFI	1 076 463 (5,07%)	1 076 463 (5,07%)

Kontakt do osoby odpowiedzialnej za relacje inwestorskie:

**Piotr K. Fugiel**

Investor Relations Officer

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

## INFORMACJE DODATKOWE

### ► ZMIANY STANU KAPITAŁU AKCYJNEGO

W pierwszej połowie 2014 roku nie wystąpiły zmiany stanu kapitału akcyjnego.

### ► INFORMACJE NA TEMAT WYPŁATY DYWIDENDY I PROGRAMU SKUPU AKCJI WŁASNYCH

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2014 roku zatwierdziło wypłatę dywidendy, w kwocie 0,24 EUR na akcję, z rezerwy na nadwyżkę ceny emisyjnej akcji nad wartością nominalną oraz z pozostałych rezerw, zgodnie z następującym harmonogramem:

- 0,10 EUR na akcję w dniu 18 lipca 2014 r.
- 0,07 EUR na akcję w dniu 31 października 2014 r.
- 0,07 EUR na akcję w dniu 27 lutego 2015 r.

Dywidenda zostanie wypłacona akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu 4 lipca 2014 roku (data ustalenia prawa do dywidendy). Dywidenda zostanie wypłacona w euro, za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie z przepisami dotyczącymi płatności dywidend przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.



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

Na tym samym posiedzeniu Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o zwiększeniu z 5 000 000 EUR na 5 500 000 EUR maksymalnej kwoty w ramach upoważnienia udzielonego w dniu 18 czerwca 2013 roku Radzie Dyrektorów Spółki i organom każdej z jej spółek zależnych 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.

#### ► ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU LUB RADY DYREKTORÓW SPÓŁKI W PIERWSZEJ POŁOWIE 2014

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2014 roku powołało na stanowiska dyrektorów następujące osoby:

José Manuel Corrales	– Dyrektor z ramienia Casting Brake
Raúl Serrano	– Dyrektor z ramienia Casting Brake
Witold Franczak	– Dyrektor Niezależny
Krzysztof Gerula	– Dyrektor Niezależny
Rafał Lorek	– Dyrektor Niezależny
Piotr Nadolski	– Dyrektor Niezależny
Janusz Płocica	– Dyrektor Niezależny

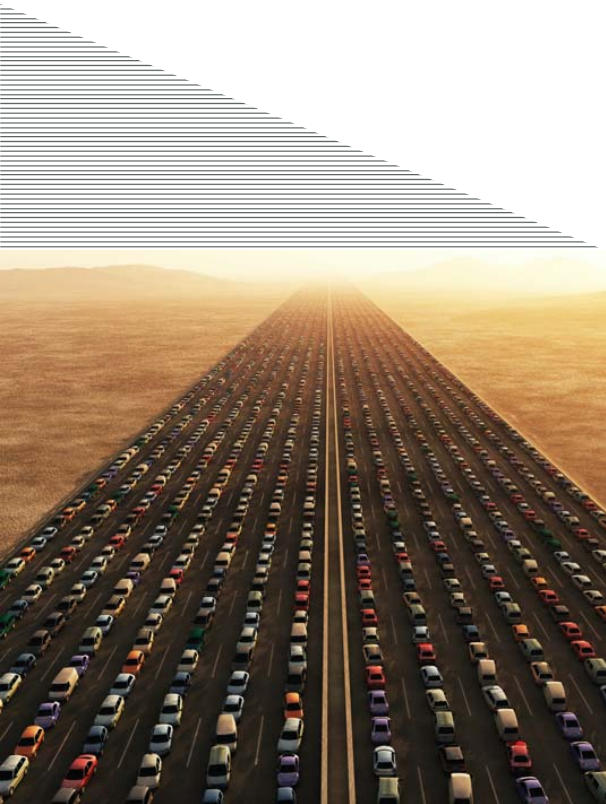
W dniu 23 czerwca 2014 roku Rada Dyrektorów zatwierdziła ponowne powołanie José Manuela Corralesa na stanowisko Przewodniczącego Rady Dyrektorów oraz Prezesa Zarządu Spółki.

#### ► INFORMACJE NA TEMAT PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH

W dniu 14 maja 2013 roku Rada Dyrektorów zatwierdziła nowy program motywacyjny (ESOP) oraz nowy system rocznej premii całkowicie zastępujące obecny system premii rocznej oraz obecny ESOP uchwalony przez Radę Dyrektorów w dniu 23 grudnia 2010 roku. Celem nowego programu motywacyjnego jest zmotywowanie zarządu, dyrektorów ACE lub spółek zależnych („Uczestnicy”) do aktywnego uczestnictwa w sukcesach Grupy ACE oraz ujednoczenie celów zarządu, Grupy ACE oraz akcjonariuszy. Uczestnicy będą mieli prawo do nabycia od ACE, na podstawie warunków określonych w programie, akcji reprezentujących łącznie do dziewięciu procent (9%) kapitału akcyjnego ACE („Akcje motywacyjne”). Nabycie akcji przez Uczestników programu oraz transfer akcji przez ACE będzie miał miejsce w grudniu 2013 roku, grudniu 2014 roku oraz grudniu 2015 roku, po trzy procent (3%) w każdym z tych terminów. Akcje motywacyjne będą przydzielane Uczestnikom przez Radę Dyrektorów indywidualnie i według jej uznania. Cena ich nabycia w EUR będzie ceną niższą z pośród (i) średniej ceny zakupu akcji zaptaczonej przez Spółkę za akcje przeznaczone do sprzedaży lub (ii) średniej dziennej ceny rynkowej akcji z dnia, w którym akcje przeznaczone do sprzedaży zostały nabyte.

W dniu 2 stycznia 2014 roku Spółka sprzedała 636 916 akcji własnych na podstawie umowy o sprzedaż akcji zawartej 23 grudnia 2013 roku z 10 uczestnikami programu ESOP. Transakcja sprzedaży akcji Spółki miała na celu realizację pierwszego etapu programu ESOP. Średnia cena za jedną akcją poza rynkiem wyniosła 1,98 EUR. Łącznie sprzedanych zostało 636 916 akcji, stanowiących 3,00% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu.





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

#### ▶ AKCJE WŁASNE

Z wyjątkiem zobowiązań wynikających z opisanego powyżej programu ESOP członkowie Rady Dyrektorów i Zarządu nie posiadali bezpośrednio akcji ACE ani jej jednostek zależnych, ani żadnych praw do tych akcji, choć niektórzy z nich posiadali akcje Spółki w sposób pośredni.

#### ▶ ZNACZĄCE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU PIERWSZEJ POŁOWY 2014

W dniu 30 lipca 2014 roku Grupa ACE, działając poprzez spółkę ACE Boroa, podpisała długoterminową umowę finansowania z konsorcjum banków hiszpańskich. Łączna maksymalna kwota kredytu udzielonego przez banki nie może przekroczyć 20 mln EUR (15 mln EUR jako kredyt i 5 mln EUR przeznaczone na kapitał obrotowy), a okres kredytowania nie może przekroczyć sześciu lat. Koszt kredytu jest indeksowany do aktualnych warunków rynkowych. Kredyt ma być przeznaczony na spłatę poprzedniego kredytu konsorcyjnego i zwiększenie limitów kredytowych Grupy z myślą o potencjalnych akwizycjach oraz przyszłych nakładach inwestycyjnych. Ponadto Grupa zawarła kontrakty na swapy stóp procentowych o nominalnej wartości odpowiadającej 50% wartości nowego kredytu. Na dzień niniejszego sprawozdania zaciągnięty został kredyt podstawowy w kwocie 15 mln EUR, natomiast kredyt na kapitał obrotowy nie został uruchomiony.

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2014 R.

#### ▶ ZASTOSOWANE KURSY WALUT

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

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

PLN / EUR	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs na koniec okresu
1 połowa 2013	4,1766	4,3432	4,0671	4,3292
<b>1 połowa 2014</b>	<b>4,1765</b>	<b>4,2375</b>	<b>4,0998</b>	<b>4,1609</b>

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

zwrócić uwagę na to, że kursy średnie to średnie arytmetyczne za dany okres.

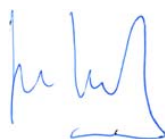
CZK / EUR	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs na koniec okresu
1 połowa 2013	25,6987	26,1200	25,2250	25,9500
<b>1 połowa 2014</b>	<b>27,4438</b>	<b>27,5900</b>	<b>27,3300</b>	<b>27,4500</b>

## OŚWIADCZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było badane przez audytora.

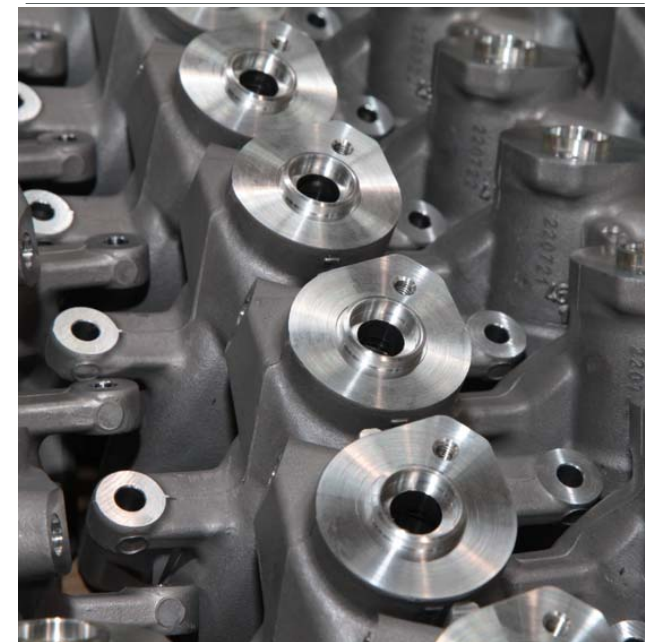
Luksemburg, 29 sierpnia 2014 roku



José Manuel Corrales



Raúl Serrano



**Automotive Components Europe S.A.**

**and subsidiary companies**

38, boulevard Napoléon 1er

L-2017 LUXEMBOURG

RCB number: B 118130

Condensed Interim Consolidated Financial Statements

for the six months ended 30 June 2014

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the condensed interim consolidated financial statements  
for the period ended 30 June 2014

INDEX TO THE CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	Page
Consolidated Interim Balance Sheet. . . . .	.2
Consolidated Interim Income Statement. . . . .	.3
Consolidated Interim Comprehensive Income Statements . . . . .	.4
Consolidated Interim Statement of changes in equity. . . . .	.5
Consolidated Interim Cash Flow Statement. . . . .	.6
Notes to the condensed interim consolidated financial statements:	
Note 1. Description of the Group and changes in scope of consolidation..	.7
Note 2. Summary of significant accounting policies . . . . .	.8
Note 3. Seasonal fluctuation in business levels. . . . .	.9
Note 4. Notes to the condensed interim consolidated income statements and balance sheet:	
(a) Revenues. . . . .	.9
(b) Cost of Sales. . . . .	.10
(c) Selling and distribution costs. . . . .	.10
(d) General and administrative expenses. . . . .	.11
(e) Other Operating Income. . . . .	.12
(f) Net financial result. . . . .	.12
(g) Cash and cash equivalents. . . . .	.13
(h) Equity. . . . .	.13
(i) Earnings per share . . . . .	.15
(j) Borrowings. . . . .	.16
(k) Derivative financial statements. . . . .	.17
(l) Information by business segments. . . . .	.18
(m) Events after the balance sheet date. . . . .	.21

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Balance Sheet  
for the six months period ended 30 June 2014  
(expressed in thousand of Euros)

<u>Assets</u>	<u>Notes</u>	<u>June 2014</u>	<u>December 2013</u>	<u>June 2013</u>	<u>Equity and Liabilities</u>	<u>Notes</u>	<u>June 2014</u>	<u>December 2013</u>	<u>June 2013</u>
<b>Non-current assets</b>					<b>Capital and reserves</b>				
Intangible assets		178	229	213	Share capital		3,185	3,185	3,185
Property, plant and equipment		42,848	43,206	45,862	Share premium		-	3,959	3,957
Derivative financial instruments	4.k	47	47	-	Retained earnings		29,345	29,675	31,185
Deferred tax assets		2,483	1,947	2,063	Cash flow hedges		36	30	(270)
Trade and Other long Term receivables		<u>175</u>	<u>164</u>	<u>-</u>	Exchange differences		(890)	(1,083)	(429)
					Net profit for the year		<u>1,526</u>	<u>1,936</u>	<u>874</u>
<b>Total non-current assets</b>		<b>45,731</b>	<b>45,593</b>	<b>48,138</b>	<b>Total equity</b>	4.h	<b>33,202</b>	<b>37,702</b>	<b>38,502</b>
<b>Current assets</b>					<b>Non-current liabilities</b>				
Inventories		8,891	7,831	7,492	Borrowings	4.j	11,730	13,973	16,988
Trade and other receivables		17,626	15,407	18,631	Deferred income		410	470	496
Derivative financial instruments	4.k	160	185	60	Deferred tax liabilities		2,057	2,307	2,760
Current income assets		-	60	4	Derivative financial instruments	4.k	180	220	323
Cash and cash equivalents	4.g	<u>8,316</u>	<u>7,690</u>	<u>12,846</u>	Provisions for other liabilities and charges		<u>115</u>	<u>235</u>	<u>93</u>
<b>Total current assets</b>		<b><u>34,992</u></b>	<b><u>31,173</u></b>	<b><u>39,034</u></b>	<b>Total non-current liabilities</b>		<b>14,493</b>	<b>17,205</b>	<b>20,661</b>
					<b>Current liabilities</b>				
					Trade and other payables		19,637	14,893	21,016
					Borrowings	4.j	5,539	5,240	3,908
					Derivative financial instruments	4.k	3	-	101
					Current income tax liabilities		2,415	1,254	913
					Other current liabilities		4,887	12	1,527
					Provisions for other liabilities and charge		<u>549</u>	<u>460</u>	<u>545</u>
					<b>Total current liabilities</b>		<b><u>33,029</u></b>	<b><u>21,859</u></b>	<b><u>28,010</u></b>
<b>Total assets</b>		<b><u>80,723</u></b>	<b><u>76,766</u></b>	<b><u>87,172</u></b>	<b>Total equity and liabilities</b>		<b><u>80,723</u></b>	<b><u>76,766</u></b>	<b><u>87,172</u></b>

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2014, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Income Statements  
for the six months period ended 30 June 2014  
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	First-half 2014	First-half 2013	Full-year 2013
Revenues	4.a	52,103	52,807	100,843
Cost of sales	4.b	<u>(40,514)</u>	<u>(42,272)</u>	<u>(81,390)</u>
Gross profit		11,589	10,535	19,453
Selling and distribution costs	4.c	(1,391)	(1,211)	(2,451)
General and administrative expenses	4.d	(7,715)	(7,301)	(13,318)
Other operating income	4.e	739	530	1,327
Other operating expenses		<u>(163)</u>	<u>(190)</u>	<u>(548)</u>
Operating profit		3,060	2,363	4,463
Financial income		191	322	977
Financial expenses		(594)	(925)	(2,115)
Financial result	4.f	<u>(403)</u>	<u>(603)</u>	<u>(1,138)</u>
<b>Profit before income tax</b>		2,657	1,761	3,325
Income tax (expense) / income		<u>(1,129)</u>	<u>(887)</u>	<u>(1,389)</u>
Net profit for the period		<u>1,527</u>	<u>874</u>	<u>1,936</u>
<b>Attributable to:</b>				
Equity holders of the company		<u>1,527</u>	<u>874</u>	<u>1,936</u>

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2014, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Comprehensive Income Statements  
for the six months period ended 30 June 2014  
(expressed in thousand of Euros)

	First-half 2014	First-half 2013	Full-year 2013
<b>Consolidated profit per consolidated interim income statement (I)</b>	<b>1,527</b>	<b>874</b>	<b>1,936</b>
Income and expense recognised directly in equity that can be reclassified into profit or loss:			
- Cash flow hedges	75	(264)	160
- Tax effect	(12)	47	(31)
- Exchange differences	193	(590)	(1,244)
<b>Total income and expense recognised directly in consolidated equity (II)</b>	<b>256</b>	<b>(807)</b>	<b>(1,115)</b>
Transfers to consolidated profit and loss:			
- Cash flow hedges	(64)	1	(48)
- Tax effect	6	(7)	(4)
<b>Total Transfers to consolidated profit and loss (III)</b>	<b>(57)</b>	<b>(6)</b>	<b>(52)</b>
<b>Total consolidated recognised income and expense (I+II+III)</b>	<b>1,727</b>	<b>61</b>	<b>769</b>
Attributable to the Parent	1,727	61	769

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2014, in conjunction with which they should be read.



Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Interim Statement of Changes in Stockholder's Equity  
for the six months period ended 30 June 2014  
(expressed in thousand of Euros)

Notes	Attributable to equity holders of the company							Net Equity
	Share Capital	Share premium	Legal reserve	Retained earnings	Cash Flow hedges	Exchange differences	Profit for the period	
<b>Balance at 1 January 2013</b>	<b>3,185</b>	<b>5,444</b>	<b>320</b>	<b>29,256</b>	<b>(47)</b>	<b>161</b>	<b>2,372</b>	<b>40,691</b>
Allocation of previous year profit	-	-	-	2,372	-	-	(2,372)	-
Total consolidated recognised income and expense	-	-	-	-	(223)	(590)	874	60
Purchase of treasury shares	-	-	-	(763)	-	-	-	(763)
Dividend relating to previous period	-	(1,485)	-	-	-	-	-	(1,485)
<b>Balance at 30 June 2013</b>	<b>3,185</b>	<b>3,959</b>	<b>320</b>	<b>30,865</b>	<b>(270)</b>	<b>(429)</b>	<b>874</b>	<b>38,502</b>
<b>Balance at 1 July 2013</b>	<b>3,185</b>	<b>3,959</b>	<b>320</b>	<b>30,865</b>	<b>(270)</b>	<b>(429)</b>	<b>874</b>	<b>38,503</b>
Allocation of previous year profit	-	-	-	-	-	-	-	-
Total consolidated recognised income and expense	-	-	-	-	-	(654)	1,062	409
Purchase of treasury shares	-	-	-	(1,831)	-	-	-	(1,831)
Other	-	-	-	321	-	-	-	321
<b>Balance at 31 December 2013</b>	<b>3,185</b>	<b>3,959</b>	<b>320</b>	<b>29,355</b>	<b>(270)</b>	<b>(1,083)</b>	<b>1,936</b>	<b>37,401</b>
<b>Balance at 1 January 2014</b>	<b>3,185</b>	<b>3,959</b>	<b>320</b>	<b>29,355</b>	<b>(270)</b>	<b>(1,083)</b>	<b>1,936</b>	<b>37,401</b>
Allocation of previous year profit	-	-	-	1,936	-	-	(1,936)	-
Total consolidated recognised income and expense	-	-	-	-	6	193	1,526	1,725
Purchase of treasury shares	-	-	-	(1,594)	-	-	-	(1,594)
Dividend relating to previous period	-	(3,959)	-	(917)	-	-	-	(4,876)
Other	-	-	-	245	-	-	-	245
<b>Balance at 30 June 2014</b>	<b>3,185</b>	<b>-</b>	<b>320</b>	<b>29,025</b>	<b>(264)</b>	<b>(890)</b>	<b>1,526</b>	<b>32,902</b>

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the period ended 30 June 2014, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S,A, and subsidiary companies

Consolidated Cash Flow Statement  
for the six months period ended 30 June 2014  
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	June 2014	June 2013	December 2013
<b>Cash flows from ordinary activities</b>				
Profit before tax		2,657	1,761	3,325
Adjusted for:				
Amortisation and depreciation		2,656	2,413	5,919
Net Financial result		525	604	1,181
(Profit)/loss on sale of property, plant and equipment		-	-	(11)
Others		312	(348)	(322)
<b>Operating profit before changes in working capital</b>		6,150	4,430	10,092
(Increase)/decrease in receivables and other current assets		(2,628)	(4,081)	(719)
(Increase)/decrease in inventories		(1,060)	1,227	959
Increase/(decrease) in trade and other payables		4,165	3,998	(1,595)
<b>Cash from operating activities</b>		6,627	5,575	8,737
Income taxes paid		(192)	(195)	(521)
<b>Net cash from ordinary activities</b>		6,435	5,380	8,216
<b>Cash flows from investing activities</b>				
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired		-	-	(6)
Acquisition of property, plant and equipment		(1,973)	(2,678)	(5,118)
Proceeds from sale of non current assets		-	27	55
Acquisition of other intangible assets		(4)	(26)	(63)
<b>Net cash from investing activities</b>		(1,977)	(2,677)	(5,132)
<b>Cash flows from financing activities</b>				
Repayments of borrowings	4,j	(2,760)	(1,688)	(3,511)
Proceeds from borrowings	4,j	629	523	637
Purchase of treasury shares		(1,594)	(763)	(2,595)
Dividends paid to Company's shareholders		-	-	(1,485)
Net of financial result paid and received		(169)	(447)	(882)
<b>Net cash from financing activities</b>		(3,894)	(2,375)	(7,836)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		564	327	(4,752)
Cash and cash equivalents at beginning of the period		7,690	12,407	12,407
Effects of exchange rate changes on the balance sheet		62	112	35
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	4,g	8,316	12,846	7,690

The accompanying selected explanatory notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements of Automotive Components Europe S,A, for the period ended 30 June 2014, in conjunction with which they should be read,

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

Notes to the condensed interim consolidated financial statements  
for the period ended 30 June 2014

The condensed interim consolidated financial statements of the ACE S.A. for the six months ended 30 June 2014 include the accounts of ACE and its subsidiaries.

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

ACE is a limited liability company, incorporated under the law of the Grand Duchy of Luxemburg on 21 July 2006, listed on the Warsaw Stock Exchange, whose head office is located at 38, Boulevard Napoléon 1er , L-2017 Luxemburg, Grand Duchy of Luxemburg, where it was moved to in February 25, 2013 from the former address in 82 Route d'Arlon, L-1150 Luxemburg.

ACE's condensed interim consolidated financial statements were authorized for issue by the Directors' Statements on 29 August 2014.

(1) Description of the Group and Changes in scope of consolidation

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 condensed interim consolidated financial statements are prepared as of 30 June 2014.

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 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. was created and incorporated as a sole proprietor company with limited liability under Spanish law.

On 12 November 2010, ACE Group signed a long-term syndicated financing agreement with a pool of Spanish banks, that was partially amended in 2012. The refinancing loan was used by the Group for partial refinancing and repayment of the loan facilities used directly by the three production plants. The aim is to substantially improve group cash management, decrease costs of global debt financing and allow additional free cash-flow within ACE group. To rationalize this financing process and provide the local guarantees required by the syndicated pool of Spanish banks, ACE transferred at the same time, through a contribution in-kind, all shares of the three production plants (Fuchosa S.L., EBCC sp. z o.o. and Feramo s.r.o.) to the new Spanish company ACE Boroa S.L., the borrower, being a 100% subsidiary of ACE S.A. This entity as well as all remaining ACE Group members are the debt guarantors.

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

The Group is comprised of the following companies as of 30 June 2014:

<u>Company</u>	<u>Registered offices</u>	<u>Ownership</u>
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.

No transactions with a material impact on the scope of consolidation were carried out in first-half 2014.

## (2) Summary of significant accounting policies

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

In particular, the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2014 have been prepared in accordance with IAS 34 related to interim financial reporting. As permitted by IAS 34, this condensed set of financial statements includes only selected explanatory notes. The Group has selected those explanatory notes, which are considered significant, in relation to the whole condensed interim consolidated financial statements. These notes may be read in conjunction with the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2013. The accounting principles used to prepare the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2014 are identical to those used to prepare the 2013 consolidated financial statements, except for the application of the new mandatory standards, amendments and interpretation. However, none of the new standards, amendments and interpretations, whose application is mandatory as of 1 January 2014, had any material impact on the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2014.

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

Accordingly, they serve as the basis for the judgments made in determining the carrying amounts of assets and liabilities which could not be determined directly from other sources. The definitive amounts that will be stated in ACE’s future financial statements may be different

from the amounts currently estimated. These estimates and assumptions are reviewed on a continuous basis.

The information relating to the first half of 2013 contained in these notes to the condensed interim consolidated financial statements is presented only for comparison purposes, and it does not constitute the ACE Group's consolidated financial statements for the period ended 30 June 2014.

(3) Seasonal fluctuation in business levels

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

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

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

(a) Revenues

The distribution of consolidated net revenues for six months ended 30 June 2014 by business segments is as follows:

	Thousand of Euros	Thousand of Euros	Thousand of Euros
	From 1 January to June 2014	From 1 January to June 2013	From 1 January to December 2013
	<u>(6 months)</u>	<u>(6 months)</u>	<u>(12 months)</u>
Products			
Nodular iron products	30,779	29,757	56,301
Grey iron products	2,105	5,018	10,190
Aluminium products	13,895	12,417	22,862
Other family products	4,187	4,214	8,184
Others	1,138	1,400	3,306
	<u>52,103</u>	<u>52,807</u>	<u>100,843</u>

(b) Cost of sales

The distribution of cost of goods sold at the end of June 2014 is as follows:

	Thousand of Euros	Thousand of Euros	Thousand of Euros
	From 1 January to June 2014	From 1 January to June 2013	From 1 January to December 2013
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Raw materials and consumptions	22,170	22,551	42,763
Stock variances	(16)	427	75
Energy and gas	4,883	5,799	11,250
Maintenance expenses	2,637	2,334	4,950
Salaries and wages	6,976	7,090	13,065
Outsourcing	902	1,107	2,167
Depreciation	2,383	2,150	5,406
Cost of goods sold others	579	814	1,714
	<u>40,514</u>	<u>42,272</u>	<u>81,390</u>

(c) Selling and distribution costs

Details of distribution costs at the end of June 2014 are as follows:

	Thousand of Euros	Thousand of Euros	Thousand of Euros
	From 1 January to June 2014	From 1 January to June 2013	From 1 January to December 2013
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Transportation costs	824	638	1,374
Packaging expenses	343	367	664
Salaries and wages	195	181	350
Other distribution costs	29	25	63
	<u>1,391</u>	<u>1,211</u>	<u>2,451</u>

(d) General and administrative expenses

Details of administrative expenses at the end of June 2014 are as follows:

	Thousand of Euros	Thousand of Euros	Thousand of Euros
	From 1 January to June 2014	From 1 January to June 2013	From 1 January to December 2013
	(6 months)	(6 months)	(12 months)
Wages and salaries	4,511	4,238	8,075
External services	1,612	1,690	2,908
Travel Expenses	262	307	553
Depreciation and amortisation of non-operating fixed assets	273	263	513
Renting	250	237	460
Other administrative expenses	806	566	809
	<u>7,715</u>	<u>7,301</u>	<u>13,318</u>

The Group headcount at 30 June 2014 is as follows:

	Headcounts	Headcounts	Headcounts
	As of 30 June 2014	As of 30 June 2013	As of 31 December 2013
Managers	27	29	29
Administrative employees	135	130	133
Workers	549	600	573
	<u>729</u>	<u>759</u>	<u>735</u>

The decrease in number of employees comparing June 2013, is mainly related to the optimization and rationalization of the activity in Feramo.

(e) Other Operating Income

Details are as follows:

	Thousand of Euros	Thousand of Euros	Thousand of Euros
	As of 30 June 2014	As of 30 June 2013	As of 31 December 2013
Income from Subsidies	491	504	941
Insurance Reimbursement	211	-	94
Other Operating Income	37	26	292
	<u>739</u>	<u>530</u>	<u>1,327</u>

The Group records the R&D tax deductions in the caption "Income from subsidies" of the table above. R&D tax deductions for first half 2014 amounts to Euro 330 thousand (Euro 330 thousand in first half 2013). 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" are connected also to the R&D expenses incurred during the year and connected with several R&D projects. In addition the Group companies receive non-interest bearing loans or subsidized loans also connected with R&D projects.

(f) Net financial result

Details are as follows:

	Thousand of Euros	Thousand of Euros	Thousand of Euros
	From 1 January to June 2014 (6 months)	From 1 January to June 2013 (6 months)	From 1 January to December 2013 (12 months)
Interest income:			
- Interest on deposits	50	49	100
	<u>50</u>	<u>49</u>	<u>100</u>
Interest expense from third parties:			
- Bank borrowings	(315)	(395)	(861)
- Interest Expense Capitalised	23	40	274
- Other interest expenses and charges	(200)	(154)	(218)
	<u>(492)</u>	<u>(509)</u>	<u>(805)</u>
Net foreign exchange transaction gains/(losses):	39	(143)	(433)
	<u>39</u>	<u>(143)</u>	<u>(433)</u>
	<u>(403)</u>	<u>(603)</u>	<u>(1,138)</u>



Group applies hedge accounting for the new derivative financial agreement contracted since 2010 for which the cash flow hedging can be applicable according to IAS 39 and its amendments and interpretations. Thus, its variations in valuations are registered directly in Equity.

According to the accounting policies applied by the Group, in 2014 the Group has capitalized as a higher cost of the investments in Feramo the corresponding borrowing costs directly attributable to their acquisition and construction for an amount of Euro 23 thousand (274 in year 2013), considering an interest rate of 4.27% (4.27% in year 2013). This amount has been recorded by crediting the "Financial expenses". No more financial expenses are expected to be capitalised in 2014.

The amount included in Net foreign exchange transaction gains / (losses) corresponds to gains or losses in exchange rates transactions versus Czech koruna and Polish zloty.

(g) Cash and cash equivalents

	Thousand of Euros June 2014	Thousand of Euros December 2013	Thousand of Euros June 2013
Cash at bank and in hand	6,811	4,892	9,649
Short-term bank deposits	1,504	2,798	3,197
Cash and cash equivalents	8,315	7,690	12,846

(h) Equity

(i) 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.

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. 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

On 17 June 2014, General Shareholders Meeting approved an increase of the maximum amount of the authorization granted on 18 June 2013, up to Euro 5,500 thousand

On 2 January 2014 the Company sold 636,916 of its own shares, on the basis of contracts for sale of shares concluded on 23 December 2013 with ten participants of the ESOP Program. The purpose of the sale transaction of the Company's shares was the implementation of the first step of the ESOP Program. The average off the market transaction share price was Euro 1.98 per share. The total volume of sold shares was 636,916 representing 3.00% of the share capital and votes in the Company.

In 2014 the Company purchased 487,590 shares at market price for a total amount of Euro 1.594 thousand (PLN 6,662,879.54).

Consequently, the changes in 2013 and 2014 in the shares of ACE owned by the Group are as follows:

	Number of shares	Thousand of Euros
At 31 December 2012	18,000	25
Additions	410,150	763
At 30 June 2013	428,150	788
Additions	636,629	1,831
At 31 December 2013	1,064,779	2,619
Disposals	(636,916)	(1,261)
Additions	487,590	1,594
At 30 June 2014	915,453	2,952

(ii) Approval of the distribution of dividends against share premium and retained earnings

General Shareholders Meeting held on 17 June 2014 approved the repayment in the global amount of Euro 4,875,614.88 amounting to Euro 0.24 per share to be paid against the equity of Automotive Components Europe, S.A as Euro 4,276,736.88 from "Share Premium" and Euro 598,878 from "Retained Earnings".

(i) Earnings per share(i) Basic

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

Details of the calculation of basic profit per share is as follows

	<u>June 2014</u>	<u>December 2013</u>	<u>June 2013</u>
Net profit for the period (Thousand Euros)	1,526	1,936	874
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of basic earnings per share	<u>19,931,595</u>	<u>20,764,229</u>	<u>21,038,023</u>
Basic earnings per share (Euros)	<u>0.08</u>	<u>0.09</u>	<u>0.04</u>

The weighted average number of ordinary shares outstanding during the period is as follows:

	<u>June 2014</u>	<u>December 2013</u>	<u>June 2013</u>
Number of ordinary Shares outstanding at the beginning of the period	21,230,515	21,230,515	21,230,515
Effect of treasury shares	(1,298,920)	(466,286)	(192,492)
Weighted average number of ordinary shares used outstanding during the period	<u>19,931,595</u>	<u>20,764,299</u>	<u>21,038,023</u>

(ii) 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.

	<u>June 2014</u>	<u>December 2013</u>	<u>June 2013</u>
Net profit for the period (Thousand Euros)	1,526	1,936	2,372
Weighted average number of ordinary shares plus the effect of dilutive options	<u>21,205,426</u>	<u>21,978,731</u>	<u>21,230,515</u>
Diluted earnings per share (Euros)	<u>0.07</u>	<u>0.09</u>	<u>0.05</u>

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:

	<u>June 2014</u>	<u>December 2013</u>	<u>June 2013</u>
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of basic earnings per share	19,931,595	20,764,229	21,038,023
Shares deemed to be issued for no consideration in respect of employee options	<u>1,273,821</u>	<u>1,214,502</u>	<u>-</u>
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted earnings per share	<u><u>21,205,426</u></u>	<u><u>21,978,731</u></u>	<u><u>21,230,515</u></u>

(j) Borrowings

Details are as follows:

	<u>Thousand of Euros</u> <u>June 2014</u>	<u>Thousand of Euros</u> <u>December 2013</u>	<u>Thousand of Euros</u> <u>June 2013</u>
<b>Non-current</b>			
Bank borrowings	7,830	10,447	13,300
Debentures and other loans	<u>3,900</u>	<u>3,526</u>	<u>3,688</u>
	<u>11,730</u>	<u>13,973</u>	<u>16,988</u>
<b>Current</b>			
Bank borrowings	5,223	4,950	3,679
Debentures and other loans	<u>315</u>	<u>290</u>	<u>228</u>
	<u>5,538</u>	<u>5,240</u>	<u>3,907</u>
Total borrowings	<u><u>17,269</u></u>	<u><u>19,213</u></u>	<u><u>20,895</u></u>

In “Debentures and other loans” the Group includes non-bearing interest and subsidized loans connected to the R&D expenses.

(k) Derivative financial instruments

Details are as follows:

	Thousand of Euros June 2014	Thousand of Euros December 2013	Thousand of Euros June 2013
<i>Non - Current financial assets</i>			
Currency option	47	47	-
	<u>47</u>	<u>47</u>	<u>-</u>
<i>Current financial assets</i>			
Currency option	160	185	60
	<u>160</u>	<u>185</u>	<u>60</u>
<i>Non - Current financial liabilities</i>			
Interest rate swap	178	220	264
Currency option	2	-	59
	<u>180</u>	<u>220</u>	<u>323</u>
<i>Current financial liabilities</i>			
Currency option	3	-	101
	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>101</u>

The Group uses interest rate swaps to minimize its exposure to interest rates fluctuations on its bank borrowings by swapping a proportion of those borrowings from floating rates to fixed rates. In the context of the syndicated loan, 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. The remaining outstanding nominal amount covered by these contracts as of June 30, 2014 is Euro 5.5 million (Euro 6.5 million as of December 31, 2013).

The Group also uses currency financial instruments in order to minimize its exposure to the exchange rate risk between the Polish Zloty and the Euro due to PLN denominated expenses whereas most of sales are denominated in Euro. The Group has entered in 2014 into additional derivative contracts to those signed during 2013, to sell Euro and buy PLN to secure EBCC's payments denominated in foreign currency (PLN), mainly salary and wages, moulds regeneration and supply and electricity costs. The amount hedged as of June 30, 2014 amounts 41.5 million PLN, approximately (33 million PLN as of December 31, 2013).

(l) Information by business segment

## (i) First-half 2014

	<b>Iron casting June 2014</b>	<b>Aluminium casting June 2014</b>	<b>Others/Unallocated June 2014</b>	<b>Consolidated June 2013</b>
Revenues from third parties	32,884	18,082	1,137	52,103
<b>Total revenues</b>	<b>32,884</b>	<b>18,082</b>	<b>1,137</b>	<b>52,103</b>
<b>Profit for the segment</b>	<b>3,270</b>	<b>1,367</b>	<b>559</b>	<b>5,196</b>
Other unallocated (expense) income			(2,137)	(2,137)
<b>Operating profit</b>				<b>3,059</b>
<b>Net financing cost</b>	<b>(173)</b>	<b>20</b>	<b>(250)</b>	<b>(403)</b>
Income tax	(754)	(244)	(131)	(1,129)
<b>Profit for the period</b>				<b>1,526</b>
<b>Segment assets</b>	<b>57,129</b>	<b>22,653</b>		<b>79,782</b>
Unallocated assets			941	941
<b>Total assets</b>				<b>80,723</b>
<b>Segment liabilities</b>	<b>21,077</b>	<b>6,988</b>		<b>28,065</b>
Unallocated liabilities			19,457	19,457
<b>Total liabilities</b>				<b>47,522</b>
<b>Other information:</b>				
Amortisation and depreciation	(1,990)	(642)	(24)	(2,656)
Additions for the period of property, plant & equipment & intangible assets	1,968	594		2,562

(ii) First-half 2013

	<b>Iron casting June 2013</b>	<b>Aluminium casting June 2013</b>	<b>Others/Unallocated June 2013</b>	<b>Consolidated June 2013</b>
Revenues from third parties	34,775	16,631	1,401	52,807
<b>Total revenues</b>	<b>34,775</b>	<b>16,631</b>	<b>1,401</b>	<b>52,807</b>
<b>Profit for the segment</b>	<b>2,716</b>	<b>1,514</b>	<b>1,401</b>	<b>4,230</b>
Other unallocated (expense) income			(1,867)	(1,867)
<b>Operating profit</b>				<b>2,363</b>
<b>Net financing cost</b>	<b>(156)</b>	<b>(161)</b>	<b>(286)</b>	<b>(603)</b>
Income tax	(633)	(264)	10	(887)
<b>Profit for the period</b>				<b>874</b>
<b>Segment assets</b>	<b>62,941</b>	<b>22,092</b>		<b>85,033</b>
Unallocated assets			2,139	2,139
<b>Total assets</b>				<b>87,172</b>
<b>Segment liabilities</b>	<b>27,563</b>	<b>4,471</b>		<b>32,033</b>
Unallocated liabilities			16,638	16,638
<b>Total liabilities</b>				<b>48,671</b>
<b>Other information:</b>				
Amortisation and depreciation	(1,523)	(870)	(20)	(2,413)
Additions for the period of property, plant & equipment & intangible assets	2,533	139	26	2,698

(iii) Full year 2013

	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
<b>Total revenues</b>	<b>66,491</b>	<b>31,046</b>	<b>3,306</b>	<b>100,843</b>
<b>Profit for the segment</b>	<b>4,430</b>	<b>1,837</b>	<b>1,591</b>	<b>7,858</b>
Other unallocated (expense) income			(3,395)	(3,395)
<b>Operating Profit</b>				<b>4,463</b>
<b>Net financing cost</b>	<b>(508)</b>	<b>(33)</b>	<b>(597)</b>	<b>(1,138)</b>
Income tax	(1,144)	(358)	113	(1,389)
<b>Profit for the year</b>				<b>1,936</b>
<b>Segment assets</b>	<b>56,416</b>	<b>19,503</b>		<b>75,916</b>
Unallocated assets			847	847
<b>Total assets</b>				<b>76,766</b>
<b>Segment liabilities</b>	<b>21,046</b>	<b>3,148</b>		<b>24,194</b>
Unallocated liabilities			14,871	14,871
<b>Total liabilities</b>				<b>39,064</b>
<b>Other information:</b>				
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



(m) Events after the balance sheet date

On 30 July 2014, ACE Group through ACE Boroa entity signed a long-term syndicated financing agreement with a pool of Spanish banks. The total maximum amount of the loan granted by the banks will not exceed EUR 20 million (EUR 15 million as loan and EUR 5 million as working capital credit) and will be maturing within maximum six year. The cost of the loan is under current market indexation. The loan is to be used by the Group for the repayment of the former syndicated loan and to increase the Group credit facilities for any M&A opportunity and future CAPEX. In addition, the Group entered into interest rate swap contracts for the nominal value of the 50% of new the syndicated bank loan. As of the date of this reporting, the Group has only disposed the total amount of the bank loan.

No other significant post-balance sheet events have occurred since 30 June 2014.