



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

## **Skonsolidowany raport kwartalny**

**za**

**kwartał kończący się 30 września 2014 roku**

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>A. Sprawozdanie Zarządu</b>	<b>3</b>
<b>B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2014</b>	<b>18</b>
Skonsolidowany bilans	18
Skonsolidowany rachunek wyników	20
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	20
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	21
Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	22

## A. Sprawozdanie Zarządu

### 1. Wprowadzenie

ACE („Spółka”) jest spółką publiczną o ograniczonej odpowiedzialności (société anonyme) utworzoną i zarządzaną według prawa Luksemburskiego pod prawną i komercyjną nazwą Automotive Components Europe S.A. (w skróconej formie ACE S.A.). ACE jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców pod numerem B 118130 i posiada swoją siedzibę pod adresem boulevard Napoléon 1er 38, L-2017 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga. W dniu 22 lutego 2013 roku Rada Dyrektorów Spółki, na mocy art. 2.1 statutu spółki, podjęła uchwałę o przeniesieniu w dniu 25 lutego 2013 roku siedziby Spółki w granicach terytorialnych miasta Luksemburg z jej dotychczasowej siedziby mieszczącej się przy ulicy Route d’Arlon 82, L-1150 Luksemburg.

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

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

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

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

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

Skład organów zarządzających ACE na dzień 30 września 2014 roku był następujący:

Zarząd:

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

Rada Dyrektorów

<i>Jose Manuel Corrales</i>	<i>Dyrektor klasy CB - Przewodniczący</i>
<i>Raul Serrano</i>	<i>Dyrektor klasy CB</i>
<i>Witold Franczak</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Krzysztof Gerula</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Rafał Lorek</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Piotr Nadolski</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>
<i>Janusz Płocica</i>	<i>Dyrektor Niezależny</i>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2014 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

## 2. Wybrane dane finansowe

w tys. Euro

Wybrane dane finansowe	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2014 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2014 roku	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2013 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2013 roku
Przychody ze sprzedaży	23 431	75 534	24 075	76 882
Zysk operacyjny	1 060	4 119	872	3 236
Zysk przed opodatkowaniem	472	3 128	789	2 550
Zysk Netto	43	1 570	581	1 455
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Spółki	43	1 570	581	1 455
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 581	5 045	2 713	8 288
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 075	-4 052	- 947	-3 625
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	1 728	-2 166	-2 853	-5 229
Przepływy pieniężne netto	-3 401	-2 838	-1 279	- 952
Aktywa bieżące	31 333	31 333	35 420	35 420
Aktywa trwałe	46 143	46 143	47 905	47 905
Aktywa ogółem	77 475	77 475	83 325	83 325
Zobowiązania	44 487	44 487	44 844	44 844
Zobowiązania długoterminowe	20 150	20 150	20 579	20 579
Zobowiązania krótkoterminowe	24 337	24 337	24 266	24 266
Kapitały własne	32 988	32 988	38 481	38 481
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Spółki	32 988	32 988	38 481	38 481
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 185	3 185
Liczba wyemitowanych akcji	21 230 515	21 230 515	21 230 515	21 230 515
Zysk netto na akcję	0,00	0,07	0,03	0,07
Wartość księgowa na akcję	1,55	1,55	1,81	1,81

## 3. Wyniki finansowe

### Skonsolidowany rachunek wyników

w tys. Euro

	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2014 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2014 roku	Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2013 roku	Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2013 roku
Przychody ze sprzedaży	23 431	75 534	24 075	76 882
Koszty wytworzenia	-18 895	-59 409	-19 712	-61 983
Zysk na sprzedaży	4 537	16 125	4 363	14 899
Rentowność na sprzedaży	19,4%	21,3%	18,1%	19,4%
Koszty ogólne i admin.	-3 476	-12 006	-3 491	-11 663
Zysk operacyjny	1 060	4 119	872	3 236
Rentowność operacyjna	4,5%	5,5%	3,6%	4,2%
Amortyzacja	-1 270	-3 926	-1 300	-3 713
Zysk EBITDA	2 330	8 045	2 172	6 949
Rentowność EBITDA	9,9%	10,7%	9,0%	9,0%
Wynik na działalności finansowej	- 588	- 991	- 83	- 686
Zysk przed opodatkowaniem	472	3 128	789	2 550
Podatek	- 429	-1 558	- 208	-1 095
Zysk netto	43	1 570	581	1 455
Rentowność netto	0,2%	2,1%	2,4%	1,9%

**Źródła przychodów ze sprzedaży**

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

<b>Przychody ze sprzedaży w tys. Euro</b>	<b>Trzy kwartały 2014</b>		<b>Trzy kwartały 2013</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
<i>Sprzedaż produktów</i>	73 543	97,4%	74 672	97,1%
<i>Sprzedaż towarów i materiałów</i>	1 991	2,6%	2 210	2,9%
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>75 534</b>	<b>100%</b>	<b>76 882</b>	<b>100%</b>

<b>Sprzedaż produktów w tys. Euro</b>	<b>Trzy kwartały 2014</b>		<b>Trzy kwartały 2013</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	44 713	60,8%	43 010	57,6%
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>	2 661	3,6%	7 798	10,4%
<i>Odlewy aluminiowe</i>	20 399	27,7%	17 458	23,4%
<i>Nowe produkty aluminiowe</i>	5 769	7,8%	6 406	8,6%
<b>Sprzedaż produktów ogółem</b>	<b>73 543</b>	<b>100%</b>	<b>74 672</b>	<b>100%</b>

<b>Sprzedaż w tysiącach sztuk</b>	<b>Trzy kwartały 2014</b>		<b>Trzy kwartały 2013</b>	
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>		19 379		19 301
<i>Odlewy z żeliwa szarego</i>		426		1 065
<i>Odlewy aluminiowe</i>		4 139		3 700
<i>Nowe produkty aluminiowe</i>		1 971		1 883
<b>Produkty ogółem</b>		<b>25 914</b>		<b>25 949</b>

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

<b>Przychody wg. krajów</b>	<b>Trzy kwartały 2014</b>		<b>Trzy kwartały 2013</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
<i>Niemcy</i>		23,0%		21,0%
<i>Czechy</i>		21,1%		20,4%
<i>Słowacja</i>		17,6%		14,3%
<i>Francja</i>		9,3%		11,5%
<i>Hiszpania</i>		8,7%		8,4%
<i>Polska</i>		4,9%		4,7%
<i>Pozostałe</i>		15,5%		19,6%
<b>Ogółem</b>		<b>100,0%</b>		<b>100,0%</b>

**Sytuacja na rynku motoryzacyjnym**

<b>Tysiące sztuk</b>	<b>Trzy kwartały 2014</b>		<b>Trzy kwartały 2013</b>		<b>Różnica</b>	<b>%</b>
<i>Samochody sprzed.</i>	9 230		8 779	451	5,1%	
<i>Samochody wyprod.</i>	8 835		8 611	224	2,6%	
<i>Różnica sprzed.-prod.</i>	395		169	226		
<i>ACE automotive</i>	25 488		24 884	605	2,4%	

<b>Tysiące sztuk</b>	<b>Trzeci kwartał 2014</b>		<b>Trzeci kwartał 2013</b>		<b>Różnica</b>	<b>%</b>
<i>Samochody sprzed.</i>	2 841		2 721	120	4,4%	
<i>Samochody wyprod.</i>	2 704		2 674	30	1,1%	
<i>Różnica sprzed.-prod.</i>	137		47	90		
<i>ACE automotive</i>	7 864		7 616	248	3,3%	

Źródło: : LMC Automotive Forecasting dla Europy Zachodniej, ACE

## Skrócony skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2014 roku

Według LMC Automotive w trzecim kwartale 2014 roku sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej wzrosła o około 120 tys. sztuk, czyli 4,4% w porównaniu do trzeciego kwartału 2013 roku. Wzrost ten jest jednak łagodniejszy w przypadku skumulowanych wyników sprzedaży po trzech kwartałach, w tym samym regionie, która wzrosła o 451 tys. sztuk, czyli o 5,4%. W ujęciu paneuropejskim sprzedaż skumulowana spadła o 9,9%.

Kwartalna produkcja samochodów w Europie Zachodniej w ujęciu rok-do-roku była również wyższa niż w trzecim kwartale 2013 roku o około 30 tys. sztuk, czyli 1,1%. W ujęciu skumulowanym różnica ta jest bardziej pozytywna i wynosi 2,6% (224 tys. sztuk), a dla całej Europy wzrasta do 3,3%.

**Sprzedaż ACE w odniesieniu do rynku**

	Tysiące sztuk				Tysiące euro			
	Trzy kw. 2014	Trzy kw. 2013	Różnica	%	Trzy kw. 2014	Trzy kw. 2013	Różnica	%
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	19 379	19 301	78	0,4%	44 713	43 010	1 703	4,0%
<i>Odlewy z aluminium</i>	6 110	5 583	527	9,4%	26 169	23 865	2 304	9,7%
<b>ACE Automotive</b>	<b>25 488</b>	<b>24 884</b>	<b>605</b>	<b>2,4%</b>	<b>70 882</b>	<b>66 875</b>	<b>4 007</b>	<b>6,0%</b>
<i>Odlewy non-automotive</i>	426	1 065	(639)	-60,0%	2 661	7 797	(5 136)	-65,9%
<b>Razem ACE</b>	<b>25 914</b>	<b>25 949</b>	<b>(34)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>73 543</b>	<b>74 672</b>	<b>(1 129)</b>	<b>-1,5%</b>

  

	Tysiące sztuk				Tysiące euro			
	III kw. 2014	III kw. 2013	Różnica	%	III kw. 2014	III kw. 2013	Różnica	%
<i>Odlewy z żeliwa sferoidalnego</i>	6 003	5 908	95	1,6%	13 934	13 253	680	5,1%
<i>Odlewy z aluminium</i>	1 861	1 708	153	9,0%	8 087	7 233	855	11,8%
<b>ACE Automotive</b>	<b>7 864</b>	<b>7 616</b>	<b>248</b>	<b>3,3%</b>	<b>22 021</b>	<b>20 486</b>	<b>1 535</b>	<b>7,5%</b>
<i>Odlewy non-automotive</i>	92	396	(304)	76,8%	556	2 779	(2 223)	-80,0%
<b>Razem ACE</b>	<b>7 956</b>	<b>8 012</b>	<b>(56)</b>	<b>-0,7%</b>	<b>22 577</b>	<b>23 265</b>	<b>(688)</b>	<b>-3,0%</b>

W ujęciu wolumenowym w segmencie motoryzacyjnym różnica rok-do-roku wyniosła +3,3%, przewyższając wzrost produkcji samochodów w tym okresie, który ma bezpośredni wpływ na naszą sprzedaż. Podobna przewaga nie jest już tak widoczna w ujęciu skumulowanym po trzech kwartałach, gdzie wzrost produkcji Grupy wyniósł 2,4%. Po znacznym wzroście produkcji zakładu w Hiszpanii w 2013 roku, sprzedaż skumulowana w roku bieżącym była tam niższa niż w roku ubiegłym, ale została zbilansowana nowymi wolumenami z zakładu Czechach, po wdrożeniu tam zrealizowanego projektu inwestycyjnego. Natomiast sprzedaż w segmencie aluminiowym wzrosła wolumenowo o 9,4%, co znacząco przewyższa trendy rynkowe (po uwzględnieniu nowej rodziny produktów). W segmencie nie-motoryzacyjnym sprzedaż żeliwa szarego spadła w trzecim kwartale o 77%, ze względu na to, że obecnie żeliwo sferoidalne jest priorytetem dla zakładu w Czechach.

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

Spadkowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył bardziej zdecydowany spadek korespondujących pozycji kosztowych, co wpłynęło na wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 173 tys. euro, przy równoczesnym wzroście rentowności do 19,4% z 18,1% w analogicznym kwartale 2013 roku. Segment żeliwny odnotował wzrost rentowności pomimo spadku sprzedaży, natomiast sektor aluminiowy był jedynym, w którym nastąpił spadek rentowności będący konsekwencją niższej wydajności spowodowanej wzrostem sprzedaży.

**Koszty ogólne i administracyjne**

Koszty ogólne i administracyjne były na podobnym poziomie jak rok temu (zanotowaliśmy nawet oszczędności w wysokości 15 tys. euro), lecz znaczącym faktem jest wzrost kosztów transportu w ostatnim kwartale będący skutkiem portfela zamówień w segmencie aluminiowym. Nie odnotowaliśmy w tym okresie żadnych kosztów jednorazowych, które należałoby skomentować.

### **EBITDA i zysk operacyjny**

W wyniku powyższego odnotowaliśmy również wzrost na poziomie zysku operacyjnego o 188 tys. euro, a na skutek nieco wyższej amortyzacji zysk EBITDA wyniósł 2 330 tys. euro (co odpowiada prawie 10% poziomem rentowności i jest wartością wyższą o 150 tys. euro niż w 2013 roku).

### **Przychody i koszty finansowe**

Ujemny wynik na działalności finansowej w ostatnim kwartale w wysokości 588 tys. euro zawiera koszty związane z restrukturyzacją zadłużenia przeprowadzonego w końcu lipca w kwocie około pół miliona euro. Jest to również przyczyna pogorszenia się wyników na tej pozycji o 505 tys. euro względem analogicznego okresu roku 2013.

### **Zysk przed opodatkowaniem, podatek i zysk netto**

Wyższe koszty finansowe były przyczyną spadku zysku przed opodatkowaniem do poziomu 472 tys. euro, czyli o 317 tys. euro w ujęciu rok-do-roku. Ponadto dwukrotny relatywny wzrost podatku spowodowany był niskim jego poziomem w Hiszpanii w ubiegłym roku, co po jego uwzględnieniu wpłynęło na obniżenie zysku netto ze sprzedaży do 43 tys. euro, czyli o 538 tys. euro mniej niż w roku ubiegłym.

### **Sytuacja finansowa**

Wynik na działalności bieżącej w okresie od stycznia do końca września był dodatni i wyniósł 3 381 tys. euro, głównie dzięki dodatnim wynikom operacyjnym, ale obniżony przez wzrost kapitału obrotowego spowodowany wzrostem zapasów po okresie letnim w celu sprostania zamówieniom w okresie późniejszym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej w tym okresie wyniosły prawie 4 000 tys. euro, podczas gdy wynik na działalności finansowej był zdominowany spłatą kredytów i kosztów odsetkowych związanych z restrukturyzacją zadłużenia, wzrostem wydatków na realizowany program skupu akcji własnych oraz wypłatą pierwszej transzy dywidendy zgodnie z przyjętym kalendarzem płatności.

W wyniku wszystkich powyższych czynników zasoby gotówkowe Spółki na koniec września br. były dodatnie i wyniosły 4 884 tys. euro, a dług netto 16 913 tys. euro.

## 4. Opis działalności Spółki

### Europejski rynek motoryzacyjny

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

Z najnowszej, październikowej prognozy LMC Automotive na 2014 rok wynika, że sprzedaż nowych samochodów w Europie Zachodniej wzrośnie o 4,6%, przy tempie wzrostu produkcji na poziomie 6,7% (źródło: PwC Autofacts, październik 2014, z uwzględnieniem lekkich pojazdów komercyjnych) i 4,8% 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 5,4%, a w przypadku całej Europy nastąpił wzrost z poziomu 4,4% pomimo spodziewanej stagnacji w Europie Wschodniej.

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

### Struktura europejskiego rynku hamulców samochodowych

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

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

Wszystkie nowo produkowane samochody wyposażone są w hamulce tarczowe, w przypadku przedniej osi. Głównym założeniem było wykorzystanie hamulców tarczowych w przypadku osi tylnej w ok. 75% nowo produkowanych samochodów. Pozostałe 25% samochodów jest w dalszym ciągu wyposażane w hamulce bębnowe.

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



### **Główne produkty**

Podstawową działalnością grupy ACE jest produkcja wysokiej jakości podzespołów dla producentów układów hamulcowych (Tier 1). Zakład produkcyjny w Polsce (EBCC) zajmuje się produkcją grawitacyjnych odlewów aluminiowych oraz ich obróbką mechaniczną. Dzięki inwestycji w Feramo (CEE Investment Project) ACE wdroży szereg nowych produktów i pozyska nowych odbiorców na rynku motoryzacyjnym.

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

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

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

Przejęta w 2008 roku spółka Feramo w Czechach oferowała szeroki wachlarz produktów odlewanych z żeliwa szarego dla sektora konstrukcyjnego, przemysłu hydraulicznego, elektro-technicznego, motoryzacyjnego, a także elementy małej architektury urbanistycznej. Sprzedaż dla sektora motoryzacyjnego stanowiła ponad 10% przychodów Feramo. Po zakończeniu inwestycji i uruchomieniu nowej linii produkcyjnej (CEE Investment Project) Feramo staje się źródłem dodatkowych mocy produkcyjnych w segmencie żeliwa sferoidalnego przeznaczonych dla sektora motoryzacyjnego i odbiorców Tier 1. Oznaczać to będzie wyższą specjalizację w produktach przeznaczonych na ten rynek oraz wzrost udziału w tym rynku, do ok. 84% w trzecim kwartale 2014 roku.

Strategia rozwoju Spółki zarówno w krótkim, jak i długim horyzoncie zakłada rozwój obecnych oraz wprowadzanie nowych produktów w celu zdywersyfikowania przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż asortymentu z „nowej rodziny produktów” w dalszym ciągu dynamicznie rośnie: o 8,1% w 2013 roku oraz ponad siedmiokrotnie od uruchomienia produkcji w 2009 roku, co doskonale obrazuje efekty przyjętej strategii.

### **Główni odbiorcy**

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

Po przejściu Feramo do grupy odbiorców ACE dołączyli nowi. W poprzednich latach spółka ta posiadała blisko 75 odbiorców w Republice Czeskiej oraz poza jej granicami. Dziesięciu największych odbiorców generowało około 70% przychodów ogółem a ich struktura była z roku na rok dość stabilna. Podstawowe sektory, dla których produkowało Fermo, to elementy silników, budowlany, motoryzacyjny oraz miejska mała architektura. W związku ze zrealizowaną rozbudową Feramo, nawiązaliśmy kontakty z kilkoma nowymi odbiorcami, i spółka już podpisała z niektórymi z nich umowy handlowe na produkcję nowych części od 2014 roku.

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

**Główni dostawcy**

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

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

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

**Badania i rozwój**

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

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

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

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

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

Wydatki na badania i rozwój po trzech kwartałach 2014 roku przedstawione są w poniższej tabeli:

w tys. Euro

	<i>Trzy kwartały 2014</i>	<i>Trzy kwartały 2013</i>
Inwestycje w R&D	791	592
Koszty działalności R&D	385	503
<b>Wydatki na R&amp;D ogółem</b>	<b>1 176</b>	<b>1095</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 odpowiedzialnej logistyki oraz najwyższej jakości obsługi odbiorców. W nadchodzących latach zakład w Hiszpanii będzie skupiał się na utrzymaniu i umocnieniu swojej silnej pozycji w segmencie odlewów żeliwnych, zaś zakład w Polsce, obecnie numer dwa na rynku zacisków aluminiowych, będzie starał się powiększyć udział w tym segmencie, zwiększając wolumen produkcji zacisków dzięki wysokiej innowacyjności i konkurencyjności. Zwiększenie mocy produkcyjnych w Feramo pozwoli w przyszłości naszemu czeskiemu zakładowi produkcyjnemu stać się również ważnym dostawcą odlewów dla przemysłu motoryzacyjnego.

*Rozszerzenie oferty technologicznej i produktowej*

Grupa już rozszerzyła swoją ofertę produktową, szczególnie poprzez wprowadzenie nowych produktów aluminiowych w Polsce i przejście Feramo. W 2008 roku z sukcesem rozpoczęliśmy produkcję TMC (pompy hamulcowej), które stały się źródłem znaczącej części naszych przychodów. W roku 2009 roku uruchomiliśmy kilka nowych projektów dotyczących

między innymi produkcji przednich zacisków aluminiowych i obróbki mechanicznej elementów żeliwnych. W zakładzie w Czechach ACE wdrożyło technologię żeliwa sferoidalnego, w celu rozpoczęcia tam przez Grupę produkcji nowych komponentów dla sektora motoryzacyjnego. Po pełnym uruchomieniu produkcji w ramach programu inwestycyjnego w Europie Środkowo – Wschodniej zmodyfikowany zostanie także profil ACE w segmencie żeliwa sferoidalnego (dotyczy to między innymi lokalizacji, produktów i odbiorców).

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

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

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

*Efekty synergii, w tym w obszarze inżynierii*

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

## Perspektywy na kolejne miesiące

### Rynek motoryzacyjny w 2014 roku

W ciągu zaledwie sześciu lat jakie upłynęły od 2007 roku, rynek Europy Zachodniej utracił ponad 3 miliony samochodów z 14,8 miliona do 11,5 miliona rocznie. Oznacza to skurczenie się rynku o 22% w ciągu zaledwie 6 lat. Procent ten jest nieco mniejszy, gdy uwzględnimy Europę Wschodnią, lecz nawet po jej uwzględnieniu nominalna liczba utraconych samochodów jest wyższa. Po okresie ciągłego zawężania się rynku obecnie obserwujemy jego dynamiczny wzrost, który powinien być również widoczny w całym 2014 roku.

Według najnowszej opublikowanej w październiku prognozy LMC Automotive dotyczącej sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej to oczekiwany jest jej wzrost o 4,6% w porównaniu do 2013 roku, co jest wartością nieco niższą niż w analogicznej prognozie opublikowanej w sierpniu br. (+4,8%). Biorąc pod uwagę fakt, że dotychczasowa sprzedaż wzrosła o 5,1%, to na podstawie powyższej prognozy, w ostatnim kwartale br. wzrost będzie bardziej łagodny.

W odniesieniu do produkcji samochodów (uwzględniając lekkie samochody dostawcze) prognoza jest bardziej optymistyczna. PwC Autofacts w swoim najnowszym kwartalnym raporcie wydanym w październiku 2014 roku spodziewa się wzrostu produkcji na obszarze Unii Europejskiej o 6,7% w całym bieżącym roku (nieco mniej po uwzględnieniu Europy Wschodniej: +4,8%).

Prognoza powyższa została również podwyższona w stosunku do poprzedniej wydanej w lipcu, kiedy to spodziewano się 5,4% wzrostu produkcji w Unii Europejskiej. W związku z tym, że dotychczasowy wzrost produkcji wynosi 2,6% to w oparciu o powyższą prognozę w drugiej połowie należałoby się spodziewać dynamiczniejszego wzrostu produkcji w porównaniu do drugiej połowy 2013 roku. Tym niemniej stoi to w pewnej sprzeczności do wyników ostatniego miesiąca i bardziej racjonalnym byłoby odniesienie tej prognozy do całej Europy, gdzie dotychczasowy wzrost produkcji wyniósł 3,3%.

Kontynuacją tych uaktualnionych prognoz na bieżący rok są całkiem optymistyczne prognozy wzrostu sprzedaży i produkcji samochodów w roku 2015. Pomimo wciąż niepewnej sytuacji ekonomicznej oraz niskiego poziomu wydatków konsumenckich w niektórych krajach, LMC prognozuje w roku przyszłym 3,3% wzrost sprzedaży.

W odniesieniu do produkcji samochodów PwC Autofacts oczekuje identycznego do wzrostu sprzedaży, 3,3% wzrostu produkcji, a po uwzględnieniu Europy Wschodniej nawet 4,2%.

### Sprzedaż Grupy

W odniesieniu do kolejnych miesięcy 2014 roku, to w zależności od zaawansowania projektu w Czechach sprzedaż części motoryzacyjnych Grupy będzie bardziej zbliżona do trendów rynkowych niż w poprzednich miesiącach. W naszym zakładzie w Hiszpanii wzrost sprzedaży jest ograniczony, po jej dynamicznym wzroście zaraz po uruchomieniu nowej linii, i spodziewamy się dalszego jej spadku związanego z tymczasowymi przesunięciami kilku projektów. W segmencie aluminiowym, ze względu na ciągły i nierównomierny wzrost produkcji w bieżącym roku, można się w dalszym ciągu spodziewać pewnych nieefektywności w przeciągu kilku kolejnych kwartałów. W celu przezwyciężenia tych ograniczeń, zostały zaplanowane w 2014 oraz 2015 roku pewne inwestycje, w celu unowocześnienia obecnego parku maszynowego i uczynienia go bardziej elastycznym i wszechstronnym.

Jeśli chodzi o rok 2015, to w chwili przygotowywania obecnego raportu, bazując na obecnej sprzedaży oraz zamówieniach i prognozach odbiorców, możemy oczekiwać zdecydowanego jej wzrostu powyżej rynku głównie dzięki wzrostowi produkcji w naszym zakładzie w Czechach, przy nierównomiernym rozkładzie sprzedaży w rozbięciu na poszczególne segmenty, oraz ogólnej poprawy rentowności w segmencie motoryzacyjnym.

Istotnie, w przypadku segmentu żeliwnego oczekujemy, że duża część wzrostu sprzedaży będzie pochodziła z naszego zakładu w Czechach w wyniku konsolidacji produkcji żeliwa sferoidalnego, ale wciąż będzie on zależny od wyników pracy nowej linii oraz w szczególności od tempa wdrażania nowych projektów (uruchomieniu ich produkcji). W naszym zakładzie w Hiszpanii, po powrocie do produkcji kilku tymczasowo wstrzymanych projektów, sprzedaż wolumenowa powinna osiągnąć taki sam poziom jak w 2013 roku a wskaźniki produktywności mają potencjał do dalszego wzrostu po inwestycji zrealizowanej w okresie letnim i umożliwiają kompensację ogromnej presji rynkowej na marżę.

Jeśli chodzi o segment aluminiowy to oczekujemy, że ten segment będzie kontynuował wzrosty powyżej rynku w 2015 roku przy stabilizacji lub nawet wzroście w segmencie obróbki mechanicznej z uwzględnieniem strategicznej części wolumenów pochodzących z nowych projektów realizowanych w kooperacji z naszym segmentem żeliwnym oraz wzrostu w grupie nowych produktów. Tym niemniej, ze względu na ograniczenia obecnych mocy produkcyjnych w stosunku do poziomu zamówień odbiorców, mogą w dalszym ciągu być widoczne pewne nieefektywności, szczególnie w pierwszych miesiącach 2015 roku.

*Czynniki rozwoju*

W kwestii kosztów pozyskiwania surowców Grupa spodziewa się w 2015 roku pewnej stabilizacji w porównaniu do roku poprzedniego. Ceny energii również powinny się ustabilizować w porównaniu do poprzednich lat. Kontrakty z odbiorcami zostały już zmodyfikowane i uwzględniają obecne warunki rynkowe w zakresie kompensacji ich zmian. Tym niemniej, ze względu na spadek cen energii w ciągu br. powinna nastąpić redukcja indeksów w kontraktach rocznych z odbiorcami, co zmniejszy dodatkowo różnice osiągnięte w 2014 roku.

W scenariuszu na rok 2015, przy powolnej odbudowie poziomów produkcji oraz wciąż niewykorzystanych mocach produkcyjnych, pojawia się czynnik konkurencji wykorzystywany przez odbiorców w celu obniżenia cen sprzedaży. Nasza główna przewaga konkurencyjna polegająca na wysokim stopniu specjalizacji oraz dogłębnej wiedzy na temat produktów powinna w dużym stopniu umożliwić Grupie zmierzenie się z tą sytuacją z lepszej pozycji. Mamy jednak świadomość tego, że działamy na wciąż ograniczonym rynku, na którym z okresu spowolnienia wyjdą silniejsze tylko te firmy, które będą w stanie lepiej poradzić sobie z obecną sytuacją.

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

W kontekście oczekiwanego ciągłego wzrostu rynku motoryzacyjnego w kolejnych latach, ekspansja Grupy w Europie Środkowo-Wschodniej, stanowiąca bazę do rozbudowy jej potencjału produkcyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego, jest istotnym aktywem Grupy, które stanie się źródłem dodatkowej wartości w najbliższej przyszłości. Pomimo tego, że projekt ten jest już niemal ukończony, powinien on być widoczny w pozostałych miesiącach bieżącego roku a w ciągu roku 2015 powinien osiągnąć ambitne cele, które pozwolą obniżyć koszty produkcji i osiągnąć próg rentowności. Dodatkowo rozpoczniemy również inwestycję w linię produkcyjną dla nowego produktu w polskim zakładzie, będącą wynikiem ciągłych poszukiwań na rynku nowych produktów do obecnego portfela. Dlatego też przewidywane roczne wydatki inwestycyjne zamkną się kwotą blisko 6 milionów euro w 2014.

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

- Wprowadzanie do produkcji i uruchamianie nowych projektów oraz produktów
- Ustabilizowanie pracy urządzeń i procesów produkcyjnych
- Podwyższenie technicznych parametrów pracy oraz efektywności kosztowej strategicznej linii
- Rekrutacja i szkolenia osób na kluczowe stanowiska oraz stabilizacja nowej załogi

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

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 2016 roku oczekiwane jest osiągnięcie wolumenów odpowiadających pełnym mocom produkcyjnym nowej linii z wielkim potencjałem rynkowym na dalszy rozwój Grupy.

Dodatkowym celem tego programu inwestycyjnego jest poszerzenie portfela produktowego oraz dalsza dywersyfikacja przyszłych przychodów. Program ten jest w całości finansowany ze środków własnych. Zarząd Grupy jest w pełni zaangażowany w proces wdrażania tego projektu rozwojowego i potwierdza, że w trakcie jego trwania pojawiły się istotne trudności, znacznie większe niż można było się tego spodziewać. Grupa udziela ogromnego wsparcia temu projektowi zarówno w zakresie zarządzania, zasobów ludzkich jak i technicznego oraz finansowego tak, aby zrekompensować znaczące braki w zasobach Czeskiego zakładu spowodowane między innymi wysoką rotacją załogi wynikającą z dużego zapotrzebowania na siłę roboczą na rynku czeskim. Jesteśmy przekonani, że zakład ten będzie ważnym aktywem Grupy w przyszłości i już w chwili obecnej obserwujemy poprawę jego funkcjonowania, lecz niestety proces ten przebiega wolniej niż byśmy chcieli i na tym etapie jest zbyt wcześnie, aby zadeklarować znaczne przyspieszenie w najbliższej przyszłości.

*Akwizycje*

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

Nawiązując do strategii Grupy opublikowanej w raporcie bieżącym w grudniu 2011 roku, opisane w niej cele pozostają niezmiennione, a strategia ta jest naszą podstawą rozwoju w najbliższej przyszłości.

## 6. Informacje dodatkowe

### Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego Spółki na dzień 30 września 2014 roku

Na dzień 30 września 2014 r. kapitał akcyjny Spółki składał się z 21 230 515 akcji. Odpowiadająca im liczba głosów wynosiła 21 230 515.

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

	<i>Na dzień 30 września 2014 (% kapitału akcyjnego)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013 (% kapitału akcyjnego)</i>
Casting Brake (Spain)	2 430 607 (11,45%)	2 430 607 (11,45%)
PZU Złota Jesień OFE	3 378 199 (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	1 363 157 (6,42%)	1 076 463 (5,07%)

Automotive Components Europe S.A. w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawartych w dniu 28 października 2014 roku, zwiększyła stan posiadania akcji własnych powyżej progu 5% kapitału akcyjnego i głosów na WZA Spółki.

Po dokonaniu w/w transakcji posiadane przez Spółkę akcje własne stanowią 5,0096% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 1 063 568 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 5,0096% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

### Zmiany liczby akcji lub praw do nich będących w posiadaniu członków Rady Dyrektorów

Członkowie Rady Dyrektorów oraz Zarządu ACE nie posiadają bezpośrednio żadnych akcji ACE, jej spółek zależnych ani też żadnych praw do nich. Tym niemniej w sposób pośredni niektórzy z nich posiadają udziały w Spółce.

### Informacja na temat transakcji pomiędzy Spółką lub jej podmiotami zależnymi a podmiotami powiązanymi

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

### Informacja na temat wypłaconej lub planowanej dywidendy oraz 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 jest wypłacana akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu 4 lipca 2014 roku (data ustalenia prawa do dywidendy). Dywidenda jest wypłacana w euro, za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie z przepisami dotyczącymi płatności dywidend przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 18 lipca 2014 roku wypłacona została pierwsza transza dywidendy.

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 organach zarządzających Spółki w trzecim kwartale 2014 roku**

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

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

W dniu 14 maja 2013 roku Rada Dyrektorów zatwierdziła nowy program motywacyjny (ESOP) oraz nowy system rocznej premii całkowicie zastępujące obecny system premii rocznej oraz obecny ESOP uchwalony przez Radę Dyrektorów w dniu 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 zapłaconej przez Spółkę za akcje przeznaczone do sprzedaży lub (ii) średniej dziennej ceny rynkowej akcji z dnia, w którym akcje przeznaczone do sprzedaży zostały nabyte.

W dniu 2 stycznia 2014 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 akcję 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.

Kontakt w sprawie relacji inwestorskich:

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

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

Segmenty geograficzne w tys. Euro

<i>Przychody</i>	<i>Trzy kwartały 2014</i>	<i>Trzy kwartały 2013</i>
Europa Zachodnia	38 616	41 004
Europa Centralna i Wschodnia	34 687	32 426
Inne	2 231	3 452
<b>Ogółem</b>	<b>75 534</b>	<b>76 882</b>

Segmenty biznesowe w tys. Euro

	<i>Odlewy żeliwne</i>	<i>Odlewy aluminiowe</i>	<i>Inne</i>	<i>Skonsolidowane</i>
Przychody ogółem	47 374	26 169	1 991	75 534
<b>Zysk operacyjny w segmencie</b>	<b>4 369</b>	<b>1 736</b>	<b>-1 986</b>	<b>4 119</b>
<b>Zysk netto w segmencie</b>	<b>2 976</b>	<b>1 213</b>	<b>-2 619</b>	<b>1 570</b>



## 7. Notowania i Informacje Giełdowe

### Informacje Podstawowe

Rok obrotowy:	1 stycznia do 31 grudnia
Kod ISIN:	LU0299378421
Wartość Nominalna:	0,15 euro
Rynek Notowań:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

### Zmiany Wartości Akcji

% na koniec III kw. 2014

	<i>W por. z końcem 2013</i>
ACE S.A.	-28,7%
Indeks WIG	+7,0%
Indeks SWIG80	-11,9%

### Notowania Giełdowe

	<i>III kw. 2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln złotych i mln euro)	248,4 mln zł 59,5 mln euro	348,2 mln zł 84,0 mln euro	121,0 mln zł 29,6 mln euro
Cena akcji (w zł)			
- Najwyższa	13,16	17,70	7,60
- Najniższa	10,94	5,70	4,00
- Średnia	11,83	9,57	5,72
- Na koniec okresu	11,70	16,40	5,70
Wartość księgowa na akcję w euro (w zł)	1,55 (6,47)	1,78 (7,38)	1,92 (7,85)

### Wskaźniki

	<i>Trzy kwartały 2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Zysk netto na akcję (w euro)	0,07	0,09	0,11
Przepl. got. netto na akcję (w euro)	-0,16	-0,22	-0,41
Dywidenda na akcję (w euro)	0,10*	0,07	0,05

\* Pierwsza transza dywidendy z kwoty 0,24 euro na akcję

## B. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za kwartał kończący się 30 września 2014 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2014 roku zostało przygotowane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

### Kursy wymiany walut

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

W tabeli poniżej zamieszczono informację na temat zastosowanych kursów wymiany złoty do Euro dla poszczególnych okresów raportowania. Informacja ta została opracowana na podstawie oficjalnych kursów wymiany opublikowanych przez Narodowy Bank Polski i umieszczonych na stronie internetowej [www.nbp.gov.pl](http://www.nbp.gov.pl).

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że średnie kursy są liczone jako średnia arytmetyczna z poszczególnych miesięcy za dany okres.

<i>PLN za 1 euro</i>	<i>Średni</i>	<i>Najwyższy</i>	<i>Najniższy</i>	<i>Na koniec okresu</i>
1 lip – 30 wrz 2013	4,2487	4,3416	4,1790	4,2163
1 sty– 30 wrz 2013	4,2014	4,3432	4,0671	4,2163
1 lip – 30 wrz 2014	4,1748	4,2184	4,1272	4,1755
1 sty– 30 wrz 2014	4,1759	4,2375	4,0998	4,1755

W tabeli poniżej zamieszczono informację na temat zastosowanych kursów wymiany korony do Euro dla poszczególnych okresów raportowania. Informacja ta została opracowana na podstawie oficjalnych kursów wymiany opublikowanych przez Czeski Bank Narodowy i umieszczonych na stronie internetowej [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz).

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że średnie kursy są liczone jako średnia arytmetyczna z poszczególnych miesięcy za dany okres.

<i>CZK za 1 euro</i>	<i>Średni</i>	<i>Najwyższy</i>	<i>Najniższy</i>	<i>Na koniec okresu</i>
1 lip – 30 wrz 2013	25,8523	26,0500	25,6250	25,7350
1 sty– 30 wrz 2013	25,7513	26,1200	25,2250	25,7350
1 lip – 30 wrz 2014	27,6182	28,0000	27,4300	27,5000
1 sty– 30 wrz 2014	27,5041	28,0000	27,3300	27,5000

### Skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2014 roku w tys. euro

<i>Aktywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2014 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2013 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2013 roku</i>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Aktywa niematerialne	160	229	193
Nieruchomości i urządzenia	43 432	43 364	45 469
Inwestycje w podmioty powiązane	6	6	6
Finansowe instrumenty pochodne	43	47	15
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 502	1 947	2 221
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>	<b>46 143</b>	<b>45 593</b>	<b>47 905</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	9 135	7 831	6 657
Należności z tytułu dostaw	17 129	15 406	16 912
Finansowe instrumenty pochodne	152	185	132
Bieżące aktywa podatkowe	33	60	5
Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 884	7 690	11 715
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>	<b>31 333</b>	<b>31 172</b>	<b>35 420</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>77 475</b>	<b>76 765</b>	<b>83 325</b>

<i>Pasywa</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2014 roku</i>	<i>Na dzień 31 gru 2013 roku</i>	<i>Na dzień 30 wrz 2013 roku</i>
<b>Kapitały własne</b>			
Kapitał akcyjny	3 185	3 185	3 185
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0	3 959	3 958
Kapitał zapasowy	29 223	29 675	30 251
Instrumenty pochodne	6	30	- 96
Zmiany w różnicach kursowych	- 996	-1 083	- 272
Zysk zatrzymany z okresu	1 570	1 936	1 455
<b>Kapitały własne ogółem</b>	<b>32 988</b>	<b>37 702</b>	<b>38 481</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty bankowe	17 410	13 973	17 017
Zyski odroczone	391	470	481
Odroczone zobowiązania podatkowe	2 023	2 307	2 698
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	115	235	93
Finansowe instrumenty pochodne	211	220	290
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>	<b>20 150</b>	<b>17 205</b>	<b>20 579</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw	15 254	14 893	18 817
Kredyty bieżące	4 387	5 240	3 719
Finansowe instrumenty pochodne	0	0	6
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 323	1 254	1 184
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 855	12	42
Rezerwy na inne zobowiązania i opłaty	518	460	498
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>	<b>24 337</b>	<b>21 859</b>	<b>24 266</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>44 487</b>	<b>39 064</b>	<b>44 844</b>
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>77 475</b>	<b>76 765</b>	<b>83 325</b>

## Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 1 stycznia do 30 września 2014 roku w tys. euro

	<i>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2014 roku</i>	<i>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2014 roku</i>	<i>Za trzeci kwartał od 1 lipca do 30 września 2013 roku</i>	<i>Za pierwsze trzy kwartały od 1 stycznia do 30 września 2013 roku</i>
Przychody ze sprzedaży	23 431	75 534	24 075	76 882
Koszty sprzedanych prod.	-18 895	-59 409	-19 712	-61 983
Zysk brutto ze sprzedaży	4 537	16 125	4 363	14 899
Koszty sprzedaży	- 671	-2 062	- 556	-1 767
Koszty ogólnego zarządu	-3 060	-10 774	-3 041	-10 342
Pozostałe przychody oper.	302	1 041	215	745
Pozostałe koszty oper.	- 48	- 211	- 109	- 300
Zysk operacyjny	1 060	4 119	872	3 236
Wynik na dział. finansowej	- 588	- 991	- 83	- 686
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>472</b>	<b>3 128</b>	<b>789</b>	<b>2 550</b>
Podatek dochodowy	- 429	-1 558	- 208	-1 095
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>43</b>	<b>1 570</b>	<b>581</b>	<b>1 455</b>

## Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitałach własnych od 1 stycznia do 30 września 2014 roku w tys. euro

Przypisany akcjonariuszom Spółki

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Rezerwy statutowe</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Instrum. pochodne</i>	<i>Różnice kursowe</i>	<i>Zyski z okresu</i>	<i>Kapitały netto</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>3 185</b>	<b>3 959</b>	<b>320</b>	<b>29 355</b>	<b>30</b>	<b>-1 083</b>	<b>1 936</b>	<b>37 702</b>
Zysk za rok 2013				1 936			-1 936	
Zysk/Strata w okresie							1 570	<b>1 570</b>
Zysk i koszty rozpoznane w okresie					-24	87	<b>1 570</b>	<b>1 633</b>
Skup akcji				-1 800				<b>-1 800</b>
Dywidenda		-3 959		-917				<b>-4 876</b>
Pozostałe				330				<b>330</b>
<b>Na dzień 30 września 2014 roku</b>	<b>3 185</b>		<b>320</b>	<b>28 904</b>	<b>6</b>	<b>-996</b>	<b>1 570</b>	<b>32 988</b>

**Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2014 roku w tys. euro**

	<i>Od 1 stycznia do 30 września 2014 roku</i>	<i>Od 1 stycznia do 30 września 2013 roku</i>
<i>Przepływy z działalności bieżącej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	3 128	2 550
Korekty:	5 388	3 948
Amortyzacja	3 926	3 713
Wynik na działalności finansowej	1 209	699
Zmiany rezerw netto	253	- 464
Zmiany kapitału obrotowego:	-3 471	1 790
Wzrost/Spadek zapasów	-1 304	2 070
Wzrost/Spadek należności i innych aktywów krótkoterm.	-2 208	-2 332
Wzrost/Spadek zobowiązań handlowych i innych krótkoterm.	41	2 051
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ogółem</b>	<b>5 045</b>	<b>8 288</b>
Podatek dochodowy zapłacony	-1 664	- 387
<b>Gotówka netto z działalności bieżącej</b>	<b>3 381</b>	<b>7 901</b>
Akwizycja spółki zależnej netto		-6
Inwestycje w nieruchomości i maszyny	-4 049	-3 618
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych		27
Zakupy składników niematerialnych	-4	-27
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ogółem</b>	<b>-4 053</b>	<b>-3 625</b>
Skup akcji własnych	-1 800	-1 695
Spłata zadłużenia bankowego	-13 874	-1 931
Spłata pozostałych pożyczek	- 170	- 114
Wpływy z tytułu kredytów bankowych	15 813	
Wpływy z tytułu pozostałych pożyczek	522	523
Wyplacone dywidendy	-2 032	-1 486
Pozostałe przepływy finansowe netto	- 626	- 526
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej ogółem</b>	<b>-2166</b>	<b>- 5299</b>
<b>Wzrost/Spadek netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-2 838</b>	<b>- 952</b>
Środki pieniężne na początku okresu	7 690	12 407
Wpływ zmian kursowych na posiadaną gotówkę	32	260
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki</b>	<b>4 884</b>	<b>11 715</b>

**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**Przyjęte zasady rachunkowości

Przyjęte zasady rachunkowości i sposoby wyceny poszczególnych pozycji w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu prospektu emisyjnego i nie zostały zmienione. Spółka przygotowała sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dla skróconych sprawozdań okresowych.

Podmioty podlegające konsolidacji

<i>Nazwa spółki</i>	<i>Status</i>	<i>Własność</i>	<i>Metoda konsolidacji</i>
ACE S.A.	Holdingsowa	-	Pełna
ACE Boroa S.L.	Holdingsowa	100%	Pełna
ACE 4C A.I.E.	R&D	100%	Pełna
Fuchosa S.L.	Produkcyjna	100%	Pełna
EBCC Sp. z o.o.	Produkcyjna	100%	Pełna
Feramo S.r.o..	Produkcyjna	100%	Pełna

Zmiany w kapitale akcyjnym

Podczas pierwszej publicznej oferty akcji, która miała miejsce w maju 2007 roku, Spółka wyemitowała 2 065 160 nowych akcji, które zostały zaoferowane nowym inwestorom ACE, a dotychczasowi akcjonariusze sprzedali 10 103 197 starych akcji Spółki. Zmiany w kapitale akcyjnym ilustruje poniższa tabela:

	<i>Przed Ofertą publ.</i>		<i>Po Ofercie publ.</i>		<i>Stan obecny</i>	
	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>%</i>
Stare akcje	20 050 100	100%	20 050 100	90,66%	21 230 515	100%
Nowe akcje	-	-	2 065 160	9,34%	-	-
<b>Ogółem</b>	<b>20 050 100</b>	<b>100%</b>	<b>22 115 260</b>	<b>100%</b>	<b>21 230 515</b>	<b>100%</b>

Wydarzenia jednostkowe mające wpływ na wycenę aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, zysku netto lub przepływu środków pieniężnych w III kwartale br.

W raportowanym kwartale nie wystąpiły żadne istotne wydarzenia jednostkowe mające wpływ na wycenę aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, zysku netto lub przepływu środków pieniężnych

Źródła i wartości zmian szacunków wielkości publikowanych w poprzednich sprawozdaniach finansowych mające istotny wpływ na bieżące sprawozdanie finansowe

Nie było żadnych zmian szacunków wielkości od czasu publikacji prospektu emisyjnego. Wszystkie metody wyceny przyjęte dla potrzeb niniejszego raportu są zgodne z tymi, które zostały przyjęte przy sporządzaniu sprawozdań finansowych dla potrzeb prospektu.

Dywidendy wypłacane w III kwartale 2014 roku

W trzecim kwartale br. została wypłacona pierwsza transza w kwocie 0,10 euro na akcję z całkowitej dywidendy w wysokości 0,24 euro na akcję uchwalonej przez WZA w dniu 17 czerwca 2014 roku.

Emisja, wykup lub spłata zadłużenia oraz inwestycji kapitałowych

W raportowanym okresie Spółka spłaciła 11 284 tysięcy euro zadłużenia bankowego.

Istotne wydarzenia po zakończeniu trzeciego kwartału, które nie mają odzwierciedlenia w sprawozdaniu finansowym

W dniu 31 października 2014 roku została wypłacona druga transza dywidendy w kwocie 0,07 euro na akcję.

*Skrócony skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2014 roku*

*Zmiany w składzie grupy kapitałowej w trzecim kwartale br.*

W trzecim kwartale nie wystąpiły zmiany w składzie grupy kapitałowej.