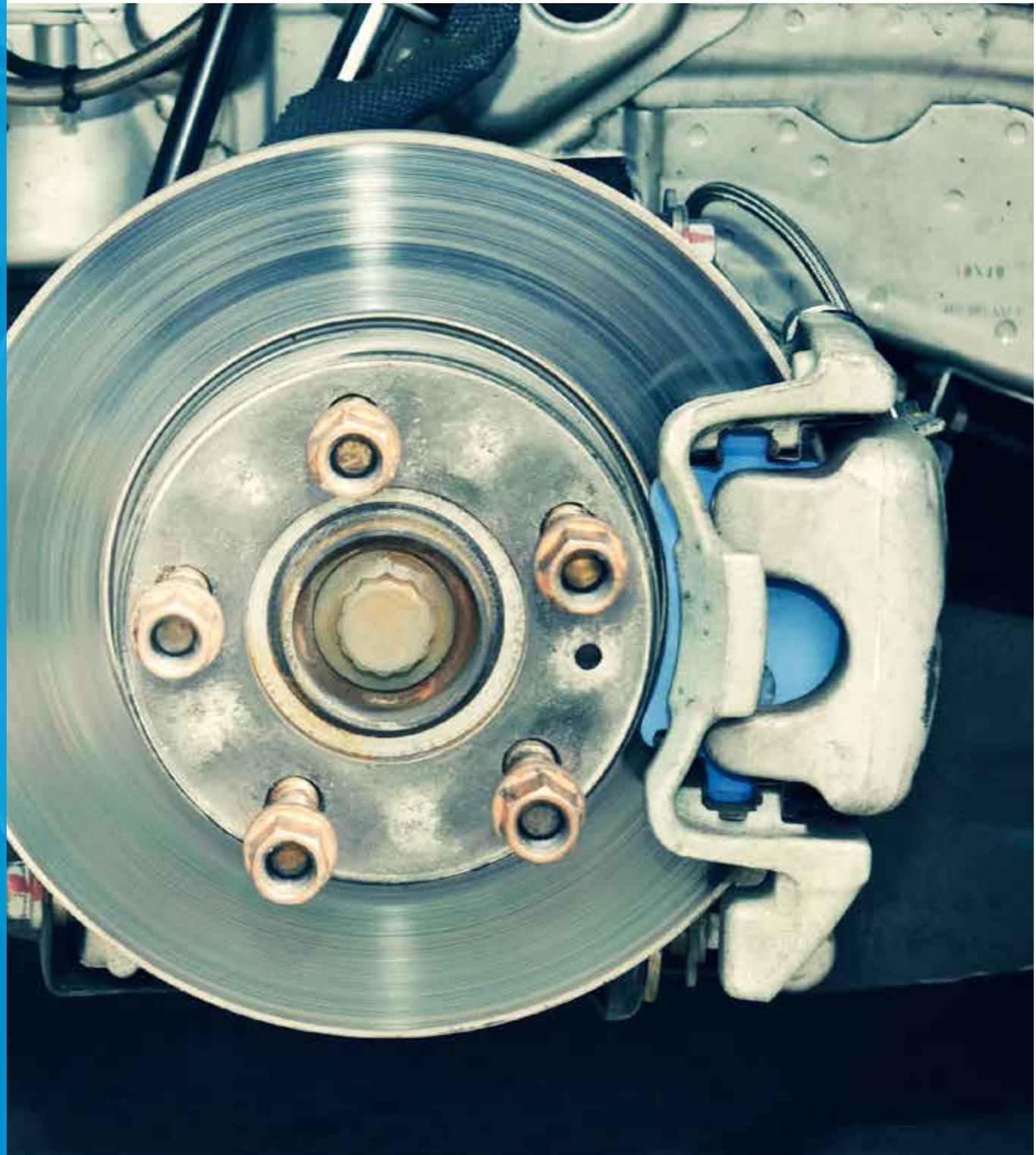


RAPORT ROCZNY //2014



ACE
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE

Spis treści

Wstęp	3
Najważniejsze dane finansowe	4
Główne wydarzenia 2014 roku	4
List Prezesa Zarządu i Przewodniczącego Rady Dyrektorów	5
Raport Zarządu	7
Informacje giełdowe	17
Ład korporacyjny	22
Oświadczenia Rady Dyrektorów	39

Audytor: Deloitte Audit S.a.r.l. (Luksemburg)

Automotive Components Europe S.A.
38, boulevard Napoléon 1er
L-2210 Luksemburg
Wielkie Księstwo Luksemburga
Telefon: +352 26 37 71 - 1
Fax: +352 26 37 71 - 50
www.acegroup.lu

ACE
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE

Wstęp

ACE („Spółka”) jest spółką publiczną z ograniczoną odpowiedzialnością (*société anonyme*) utworzoną i zarządzaną zgodnie z prawem luksemburskim, pod prawną i komercyjną nazwą Automotive Components Europe S.A. (w formie skróconej ACE S.A.). ACE jest zarejestrowana w Luksemburskim Rejestrze Handlu i Przedsiębiorstw pod numerem B 118130 i posiada zarejestrowaną siedzibę pod adresem 38, boulevard Napoléon 1er, L-2210 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga. W dniu 22 lutego 2013 r. Rada Dyrektorów Spółki, działając zgodnie z art. 2.1 jej Statutu, przyjęła uchwałę zmieniającą z dniem 25 lutego 2013 r. adres jej siedziby w obrębie Luksemburga, dotychczas mieszczącej się pod adresem 82, route d’Arlon, L-1150 Luksemburg.

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

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

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

Misja

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

Wizja

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



Najważniejsze dane finansowe

(w tys. EUR, z wyjątkiem zatrudnienia oraz kwot przypadających na jedną akcję)	2014	2013	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	100 234	100 843	-0,60%
Zysk brutto ze sprzedaży	21 237	19 453	+9,17%
Zysk operacyjny	5 088	4 463	+14,00%
Zysk netto	1 538	1 936	-20,56%
Zysk netto na akcję	EUR 0,07	EUR 0,09	-22,22%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5 958	8 737	-31,81%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-5 305	-5 131	+3,39%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 542	-7 837	-67,56%
Przepływy pieniężne netto	-3 626	-4 752	-23,70%
Aktywa obrotowe	30 612	31 172	-1,80%
Aktywa trwałe	45 391	45 593	-0,44%
Aktywa ogółem	76 003	76 765	-0,99%
Zobowiązania długoterminowe	19 212	17 204	+11,67%
Zobowiązania krótkoterminowe	24 407	21 860	+11,65%
Zobowiązania ogółem	43 618	39 064	+11,66%
Zadłużenie netto	19 921	12 145	+64,03%
Kapitały własne	32 384	37 701	-14,10%
Wartość księgowa na akcję	EUR 1,53	EUR 1,78	-14,04%
Zatrudnienie	761	735	+3,54%
Marża EBITDA	10,5%	10,3%	
Marża zysku operacyjnego	5,1%	4,4%	
Marża zysku netto	1,5%	1,9%	

Kurs PLN do EUR	Średni	Najwyższy	Najniższy	Na koniec okresu
2013	4,1976	4,3432	4,0671	4,1472
2014	4,1845	4,3138	4,0998	4,2623

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kurs CZK do EUR	Średni	Najwyższy	Najniższy	Na koniec okresu
2013	25,9741	27,7200	25,2250	27,4250
2014	27,5331	28,0000	27,3300	27,7250

Źródło: Narodowy Bank Czech

Główne wydarzenia 2014 roku

30 kwietnia 2014 – publikacja raportu rocznego za rok 2013.

17 czerwca 2014 – Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zatwierdzenie wypłaty dywidendy i zwiększenie programu skupu akcji własnych.

18 lipca 2014 – wypłata pierwszej transzy dywidendy za rok 2013.

30 lipca 2014 – podpisanie nowej umowy dotyczącej długoterminowego finansowania.

29 sierpnia 2014 – publikacja śródrocznego sprawozdania finansowego za pierwszą połowę 2014 roku.

31 października 2014 – wypłata drugiej transzy dywidendy za rok 2013.

11 grudnia 2014 – decyzja Rady Dyrektorów o tymczasowym wstrzymaniu programu skupu akcji własnych.

List Prezesa Zarządu i Przewodniczącego Rady Dyrektorów

Szanowni Akcjonariusze,

Jest mi niezmiernie miło przedstawić Państwu nasz skonsolidowany raport roczny za 2014 rok, okres ważny zarówno dla nas, jak i naszych partnerów biznesowych. W ubiegłym roku udało nam się skonsolidować działalność i zbudować mocne fundamenty pod dalszą ekspansję rynkową Grupy ACE w nadchodzących latach.

Ukończyliśmy kolejny istotny etap modernizacji zakładu w Hiszpanii, zwiększając jego moce produkcyjne w obszarze żeliwa sferoidalnego o około 12%. Dodatkowe moce oznaczają dalszy rozwój naszego flagowego zakładu w następnych latach. Obecnie jest to nasz najbardziej zaawansowany zakład produkcyjny pod względem technologii i prowadzonych projektów badawczo-rozwojowych.

Od minionego roku działalność Grupy ACE w obszarze żeliwa sferoidalnego nie jest ulokowana już tylko Hiszpanii, ale także w Feramo w Czechach. Po podjęciu w lutym 2014 roku decyzji o skoncentrowaniu się na żelwie sferoidalnym, Feramo przekształciło się w pełnowartościowego producenta elementów z żeliwa sferoidalnego przeznaczonych na rynek motoryzacyjny. O ile w ubiegłym roku

daleko nam było jeszcze do wykorzystania w nim pełnych mocy produkcyjnych, o tyle dotychczasowa współpraca z nowo pozyskanymi odbiorcami potwierdza prawidłowość decyzji o utworzeniu w Europie Środkowo-Wschodniej zakładu odlewniczego produkującego komponenty na rynek motoryzacyjny. Region ten to mekka przemysłu motoryzacyjnego, a nasza inwestycja przyniesie oczekiwane korzyści w przyszłości. Rok 2014 miał kluczowe znaczenie, jeśli chodzi o dalszy rozwój spółki Feramo w najbliższych latach. Oprócz planowej produkcji wiele czasu i wysiłku poświęciliśmy na nowe projekty oraz procesy homologacyjne i audyty przeprowadzane przez naszych odbiorców. Mimo skali skomplikowania tego rodzaju projektów przemysłowych oraz istotnych trudności stojących na naszej drodze wierzymy, że w perspektywie najbliższych kilku lat Feramo stanie się najważniejszym elementem wzrostu skonsolidowanej sprzedaży i rentowności w ramach organicznego rozwoju grupy.

Nasz polski zakład, EBCC, może poszczycić się najwyższym tempem wzrostu wolumenów i sprzedaży w ubiegłym roku. Produkcja podzespołów z aluminium to w dalszym ciągu nasz mocny atut. W nadchodzących latach będziemy się skupiać na dalszym rozwoju organicznym w tym obszarze. Oprócz zwiększania mocy produkcyjnych

podjęliśmy decyzję o transformacji zakładu w bardziej wszechstronny biznes, mogący obsługiwać dynamicznie zmieniające się miksy produktowe i wolumeny. Wszystkie te zmiany, uwzględniające pewne nakłady inwestycyjne, zostaną wprowadzone w tym roku.

Po sześciu kolejnych latach spadków na rynku motoryzacyjnym, sięgających w sumie 22%, w 2014 roku sprzedaż aut w Europie Zachodniej wzrosła aż o 4,7%. Natomiast produkcja pojazdów zwiększyła się o 3,0%, co przełożyło się na wzrost naszych wolumenów sprzedaży w segmencie motoryzacyjnym o 3,2%. W ujęciu wartościowym wzrost skonsolidowanej sprzedaży w segmencie motoryzacyjnym był jeszcze wyższy, sięgając 7,3%. Z drugiej jednak strony skupienie się na żeliwie sferoidalnym w naszym czeskim zakładzie od początku ubiegłego roku skutkowało istotnym spadkiem sprzedaży produktów z żeliwa szarego, zmniejszając bazę do porównań rok-do-roku. Efekt ten nie będzie widoczny począwszy od 2015 roku, ponieważ żeliwo szare właściwie już nie figuruje w strukturze sprzedaży.

Osiągnęliśmy znaczącą poprawę, jeśli chodzi o rentowność naszej działalności. Mimo utrzymania się skonsolidowanych przychodów na poziomie porównywalnym do roku ubiegłego zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 9,2%, a wynik operacyjny o 14,0%.

Tak wysoka – i w dalszym ciągu rosnąca – rentowność naszego biznesu, jak również pokaźny udział w rynku w obu segmentach (żeliwo sferoidalne i aluminium), stanowią dobry punkt wyjściowy do dalszego rozwoju organicznego grupy oraz ekspansji produkcji i poprawy wyników finansowych.

W naszej codziennej działalności skupiamy się na stałym zwiększaniu produktywności i efektywności, a także na umacnianiu pozycji Grupy ACE w relacjach z dostawcami i odbiorcami. Naszym celem na przyszłość jest poszerzenie zakresu działalności poprzez dalszy rozwój istniejących zakładów oraz stałą poprawę ich rentowności. Widzimy duży potencjał w przypadku obu tych czynników i będziemy skupiać wszystkie nasze działania na ich realizacji. Jesteśmy przekonani, że 2015 rok będzie pierwszym, w którym zmaterializują się te osiągnięcia.

Podsumowując, chciałbym serdecznie podziękować całej kadrze kierowniczej, dyrektorom oraz przede wszystkim pracownikom Grupy ACE za fachowe prowadzenie naszej działalności i umożliwienie Grupie ACE dokonania takiego wielkiego kroku naprzód. Dziękuję ponadto wszystkim naszym akcjonariuszom za zaufanie w obecny i przyszły rozwój grupy, a także odbiorcom i dostawcom za owocną współpracę.



Luksemburg, 30 kwietnia 2014 r.
José Manuel Corrales
Prezes Zarządu i Przewodniczący
Rady Dyrektorów
Automotive Components Europe S.A.



Ogólna sytuacja rynkowa

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

Z najnowszej, marcowej prognozy LMC Automotive na 2015 rok wynika, że sprzedaż nowych samochodów w Europie Zachodniej wzrosnie o 4,2%, przy tempie wzrostu produkcji na poziomie 4,5% (źródło: PwC Autofacts, styczeń 2015, z uwzględnieniem lekkich pojazdów komercyjnych) i do 4,9% w całej Europie. Prognoza PwC została obniżona dla Unii Europejskiej względem poprzedniego kwartału, gdy zakładano wzrost produkcji o 6,7%, ale delikatnie podniesiona dla całej Europy z poziomu 4,8% mimo spodziewanej stagnacji w Europie Wschodniej.

Struktura rynku

W przypadku takich elementów systemów hamulcowych jak jarzma i zaciski, produkcja większości elementów oferowanych przez producentów kompletnych układów hamulcowych (Tier 1) jest podzlecana

wyspecjalizowanym dostawcom elementów odlewniczych (Tier 2 – wykonawcy drugiego rzędu). ACE jest zintegrowanym dostawcą Tier 2 jarzm do przednich i tylnych osi oraz zacisków aluminiowych do systemów hamulcowych w samochodach osobowych.

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



z Europy Środkowej i Wschodniej, takim jak zakład ACE w Polsce czy LeBelier na Węgrzech. Od czasu załamania gospodarczego i nadwyżki produkcyjnej poziom Tier 1 przejął znaczącą część tych procesów wytwórczych.

Produkty i technologie

Podstawową działalnością Grupy ACE jest produkcja wysokiej jakości podzespołów dla producentów układów hamulcowych (Tier1). Odlewnia aluminium zajmuje się w Grupie ACE produkcją grawitacyjnych odlewów aluminiowych oraz ich obróbką mechaniczną.

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

z żeliwa sferoidalnego. Jarzma żeliwne są obecnie montowane w większości nowo produkowanych samochodów.

Zaciski są także jednym z kluczowych elementów tarczowych układów hamulcowych, w których montowane są klocki hamulcowe i tłoczki hamulca. W procesie hamowania zaciski są odpowiedzialne za zamianę ciśnienia hydraulicznego na moment hamujący. Aluminiowe zaciski obecnie produkowane przez ACE są głównie stosowane w tylnych hamulcach, chociaż od uruchomienia projektu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej w 2014 roku ACE wytwarza również żeliwne zaciski do tylnych i przednich hamulców. Ukierunkowanie na produkcję zacisków do tylnych osi jest zgodne z obowiązującymi trendami technologicznymi, według których podstawowym zastosowaniem zacisków aluminiowych są hamulce na tylnych osiach. Od stycznia 2010 roku działa nowa linia produkcyjna przednich zacisków wykonanych z aluminium. Nowy system produkcji przednich zacisków z aluminium to innowacyjne

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



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

rozwiązanie wprowadzone i opatentowane przez ACE.

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

Przejęta w 2008 roku czeska spółka Feramo oferowała szeroki wachlarz produktów z żeliwa szarego dla przemysłu konstrukcyjnego, hydraulicznego, elektrotechnicznego

i motoryzacyjnego, a także dla małych projektów urbanistycznych. Sektor motoryzacyjny odpowiadał za ponad 10% przychodów ze sprzedaży Feramo. Projekt inwestycyjny w Europie Środkowo-Wschodniej zwiększa wolumen produkcji w Feramo dla sektora motoryzacyjnego oraz w obszarze żeliwa sferoidalnego dla odbiorców Tier 1, co oznacza wyższy stopień specjalizacji na tym rynku i większy udział rynkowy, odpowiadający przeszło 70% łącznych przychodów w 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 i w 2014 roku zwiększyła się o 6,5%, co stanowiło 8% łącznych przychodów grupy i doskonale ilustruje efekty przyjętej strategii.



Zakłady produkcyjne

EBCC Sp. z o.o. (Wrocław, Polska)

EBCC powstał w 1999 roku. Pierwotnie produkował pompy hydrauliczne (jako część PZL Hydral). Zmiana nazwy i przestawienie się na produkcję zacisków hamulcowych były wynikiem przejścia firmy przez Valfond Group w roku 1999, którego celem było stworzenie wiodącego dostawcy aluminiowych elementów do systemów hamulcowych dla OEM-ów, przenoszących wówczas swoją produkcję do krajów Europy Środkowej i Wschodniej. EBCC jest obecnie drugim największym dostawcą w tym segmencie, z szacunkowym udziałem w europejskim rynku zacisków aluminiowych na poziomie niemal 40%.

Od 2008 roku zakład wprowadza nowe produkty i usługi w celu poszerzenia portfela i umocnienia pozycji na europejskim rynku dostawców dla sektora motoryzacyjnego. Po rozpoczęciu produkcji pompki hamulcowej (TMC) w 2008 roku, w 2009 zakład EBCC rozpoczął produkcję przednich zacisków i obróbkę mechaniczną elementów żeliwnych. Dzięki zbudowanej w 2009 roku linii produkcyjnej od stycznia 2010 przednie zaciski produkowane są na masową skalę. Sprzedaż asortymentu z „nowej rodziny produktów”, która w 2014 roku wzrosła o 6,5% względem 2013, już teraz stanowi 8% łącznych przychodów grupy.

Fuchosa S.L. (Atxondo, Hiszpania)

Historia Fuchosy sięga 1987 roku, ale firma rozpoczęła swoją działalność jako odlewnia żeliwa i wyspecjalizowała się wyłącznie

na produkcji komponentów układów hamulcowych (w szczególności jazmach i obejmach) w 1991 roku. Fuchosa jest zlokalizowana w Atxondo, 40 kilometrów od Bilbao, w jednym z najbardziej uprzemysłowionych regionów Hiszpanii, gdzie znajduje się największa liczba odlewni żeliwa zarówno w kraju, jaki w Europie. Fuchosa to niekwestionowany lider europejskiego rynku jazm żeliwnych, z udziałem szacowanym na przeszło 40%. Tymczasowe przesunięcie nowych projektów i produktów sprawiło, że spółka w 2014 roku nieco zmniejszyła swój udział w rynku. Silna pozycja rynkowa Fuchosy wynika z wysokiego poziomu specjalizacji, produkcyjnego i technologicznego doświadczenia oraz najwyższych standardów w procesach produkcyjnych i obsłudze klienta.

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

Spółka Feramo pierwotnie była producentem odlewów z żeliwa szarego dla różnych branż, w tym dla sektora motoryzacyjnego (który odpowiadał za około 10% łącznych przychodów spółki). Feramo dostarczało produkty głównie dla następujących branż: motoryzacyjnej (podzespoły do hamulców bębnowych i sprzęgieł), AGD (głównie elementy do pralek), przemysłu maszynowego (komponenty do silników elektrycznych i pomp) oraz odlewy żeliwne do systemów oczyszczania ścieków. Po decyzji w lutym 2014 roku o skupieniu się na żeliwie sferoidalnym Feramo stało się w pełnej skali producentem elementów z żeliwa sferoidalnego na rynek motoryzacyjny.

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

Odbiorcy

Grupa ACE dostarcza swoje produkty do następujących zakładów grupy Continental: Giffhorn i Rheinböllen (Niemcy), Palmela (Portugalia), EbbwVale (Walia) i Zvolen (Słowacja). Jeżeli chodzi o TRW Automotive, ACE dostarcza swoje produkty do zakładów: Jablonec (Czechy), Bouzonville (Francja), Koblencja (Niemcy) i Pontypool (Walia). Dostawy dla grupy Bosch są realizowane do zakładów w Buelna (Hiszpania), Bari (Włochy), Angers (Francja) i do Wrocławia. W roku 2011 Grupa rozpoczęła także dostawy komponentów do zakładów amerykańskich i chińskich, należących do niektórych spośród jej odbiorców

aby zniwelować braki w dostawach spowodowane regionalnymi niedoborami zdolności produkcyjnych oraz kłopotami lokalnych dostawców z utrzymaniem jakości produktów.

Nabycie Feramo wiązało się z pozyskaniem szeregu nowych odbiorców dla ACE. Spółka ta posiadała około 75 odbiorców w Czechach i za granicą. Jednakże wraz z uruchomieniem projektu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej w Feramo, z większością z nich została zakończona współpraca i z wcześniejszego portfela odbiorców Feramo pozostało zaledwie kilku odbiorców, natomiast aktywnie zostało pozyskanych kilku nowych. Spółka rozpoczęła wytwarzanie nowych produktów na początku 2014 roku.

Dostawcy

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

Na ogół kontrakty podpisywane przez segment żeliwny zawierane są na jeden miesiąc i dotyczą głównie dostaw złomu. Ogólną zasadą jest, że przed wygaśnięciem kontraktu jego warunki są renegotjowane i dostosowywane do aktualnych cen rynkowych. Kontrakty na dostawy piasku zawierane są na dłuższy okres, zazwyczaj jednego roku, a energia elektryczna jest dostarczana po cenach bieżących. Odlewnia aluminium nie zawiera pisemnych kontraktów długoterminowych z głównymi dostawcami materiałów wykorzystywanych

do produkcji z wyjątkiem aluminium. Zakupy surowców są realizowane na zasadzie bieżących zamówień i na warunkach (również cenowych) ustalanych indywidualnie.

Zarządzanie jakością

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

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

CERTYFIKAT			
ISO 9000	✓	✓	✓
TS 19649	✓	✓	✓
ISO 14001	✓	✓	✓
OHSAS lub podobne	✓	Planowane	✓

Ochrona środowiska

Grupa ACE kładzie szczególny nacisk na zrównoważony rozwój procesu produkcji, dzięki wykorzystaniu zaawansowanych technologicznie urządzeń maksymalizujących wydajność przy ich jak najmniejszym wpływie na środowisko naturalne. Polityka

środowiskowa Grupy ACE polega na stosowaniu najnowocześniejszych narzędzi zarządzania tak, aby zapobiec negatywnemu wpływowi procesów produkcyjnych na środowisko.

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

Wszystkie fabryki należące do Grupy ACE przestrzegają przepisów o ochronie środowiska obowiązujących w krajach, w których prowadzą działalność. Intencją Grupy ACE jest uzyskanie wszystkich brakujących certyfikatów w najbliższej przyszłości.

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

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

Badania i rozwój

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

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

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

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

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

w tys. EUR	2014	2013
Inwestycje w badania i rozwój	1 125	1 098
Koszty poniesione na badania i rozwój	442	651
Nakłady na badania i rozwój ogółem	1 567	1 749

Strategia

Umocnienie wiodącej pozycji na europejskim rynku dostawców elementów do układów hamulcowych

Od momentu wyspecjalizowania się w odlewaniu elementów systemów hamulcowych zakłady produkcyjne Grupy stale koncentrują się na powiększaniu swojego udziału rynkowego, utrzymaniu wysokiej jakości produktów i zapewnianiu odpowiedniej logistyki oraz najwyższej jakości obsługi odbiorców. W kolejnych latach fabryka w Hiszpanii skupiała się będzie na utrzymaniu silnej pozycji w segmencie odlewów żeliwnych, zaś zakład w Polsce, obecnie numer dwa na

rynku zacisków aluminiowych, starać się będzie powiększyć udział w tym segmencie, zwiększając wolumen produkcji zacisków dzięki wysokiemu poziomowi innowacyjności i konkurencyjności. Zwiększenie mocy produkcyjnych w Feramo pozwoli w przyszłości naszemu czeskiemu zakładowi produkcyjnemu stać się również ważnym dostawcą odlewów dla przemysłu motoryzacyjnego.

Rozszerzenie oferty technologicznej i produktowej

Grupa już rozszerzyła swoją ofertę produktową, szczególnie poprzez wprowadzenie nowych produktów aluminiowych w Polsce i przejęcie Feramo. W 2008 roku z sukcesem rozpoczęliśmy produkcję TMC (pompki hamulcowej), która od tego czasu generuje istotną część naszych przychodów. W roku 2009 uruchomiliśmy kilka nowych projektów, związanych między innymi z produkcją przednich zacisków aluminiowych i obróbką mechaniczną elementów żeliwnych. Po wdrożeniu przez ACE technologii żeliwa sferoidalnego w czeskiej fabryce poszerzyliśmy ofertę o nowe odlewy żeliwne dla segmentu motoryzacyjnego. Po zakończeniu programu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej zmodyfikowany zostanie także profil ACE w segmencie żeliwa sferoidalnego (dotyczy to między innymi lokalizacji, produktów i odbiorców).

Zwiększenie obecności w Europie i poszukiwanie możliwości na innych kontynentach

Lokalizacja naszej polskiej fabryki jest bardzo korzystna z racji niższych kosztów pracy i bliskości odbiorców zlokalizowanych

w Europie Środkowej i Wschodniej. Także Feramo jest zlokalizowane w sercu przemysłu motoryzacyjnego, w niewielkiej odległości od naszych obecnych i potencjalnych odbiorców. Przewaga ta zostanie wykorzystana w przyszłości, po zwiększeniu mocy produkcyjnych Feramo.

Zwiększenie zaangażowania w regionie Europy Środkowo-Wschodniej pozwala na optymalizację kosztów w ramach Grupy ACE oraz dalszy rozwój działalności poprzez rozszerzanie aktualnej oferty produktowej i sprostanie oczekiwaniom odbiorców, pod względem większej elastyczności dostaw. Dzięki zaawansowanemu technologicznemu know-how i doświadczeniu w obsłudze sektora motoryzacyjnego, możemy zagwarantować najwyższą jakość produktów i usług świadczonych dla odbiorców. Choć Grupa koncentruje się na ekspansji na rynku europejskim, poszukuje także okazji do dynamicznego rozwoju na innych istotnych rynkach motoryzacyjnych, w tym azjatyckim i amerykańskim.

Maksymalizacja efektów synergii w ramach Grupy ACE

Integracja i wykorzystanie atutów każdego z zakładów oraz maksymalizacja synergii to jeden z głównych czynników decydujących o sukcesie, zarówno obecnie, jak i w przyszłości. Nie dotyczy to wyłącznie obszarów inżynierii i produkcji, ale także dziedzin wsparcia, takich jak finanse, zasoby ludzkie czy IT, które krok po kroku podlegają procesowi standaryzacji. Jest to jeden z fundamentów naszej strategii w zakresie rozwoju technologii żeliwa sferoidalnego dla przemysłu motoryzacyjnego w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.



Zatrudnienie

Grupa może się pochwalić wysoce wykwalifikowaną i profesjonalną kadrą pracowniczą. Mimo, że nasz poziom produktywności na jednego pracownika jest bardzo wysoki, nie ustajemy w wysiłkach, by go stale podnosić. Przyrost zatrudnienia w 2014 roku wiązał się ze zwiększeniem skali produkcji, szczególnie w zakładzie EBCC.

Poniższa tabela przedstawia łączną liczbę pracowników na koniec 2014 roku:

	2014	2013
Kadra zarządzająca	28	29
Pracownicy biurowi	143	133
Robotnicy	590	573
Zatrudnienie ogółem	761	735

W EBCC działają następujące związki zawodowe:

- MOZ NSZZ Solidarność

W zakładzie Fuchosa działają następujące związki zawodowe:

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

W Feramo nie działa żaden związek zawodowy.

Wyniki finansowe

W tys. EUR	2014	2013
Przychody ze sprzedaży	100 234	100 843
Koszt własny sprzedaży	-78 997	-81 390
Zysk brutto ze sprzedaży	21 237	19 453
Marża brutto	21,2%	19,3%
Koszty ogólnego zarządu	-16 149	-14 990
Zysk na działalności operacyjnej	5 088	4 463
Marża operacyjna	5,1%	4,4%
Amortyzacja	-5 420	-5 919
EBITDA	10 509	10 382
Marża EBITDA	10,5%	10,3%
Przychody finansowe	356	977
Koszty finansowe	-1 641	-2 115
Zysk przed opodatkowaniem	3 804	3 324
Podatek	-2 266	-1 389
Zysk netto	1 538	1 936
Marża netto	1,5%	1,9%

Tysiące sztuk	2014	2013	Różnica	%
Samochody sprzedane	12 095	11 547	548	4,7%
Samochody wyprodukowane	11 797	11 456	341	3,0%
Różnica sprzedaż – produkcja	299	91	208	228,4%
ACE Automotive	33 523	32 471	1 052	3,2%

Źródło: Europa Zachodnia wg. LMC Automotive Forecasting, ACE

Sprzedaż ACE w kontekście sytuacji rynkowej

W ujęciu wolumenowym sprzedaż w segmencie motoryzacyjnym wzrosła o 3,2% r/r, czyli powyżej wzrostu produkcji samochodów, która jest bezpośrednim czynnikiem wpływającym na naszą działalność. Mimo że sprzedaż żeliwa sferoidalnego w dalszym ciągu była wyższa niż przed rokiem, zmianie uległ udział poszczególnych segmentów biznesowych. Po znaczącym zwiększeniu skali działalności hiszpańskiej spółki w 2013 roku sprzedaż w całym 2014 była tam niższa niż rok wcześniej, co zostało zrównoważone poprzez nowe moce, którymi po wdrożeniu projektu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej dysponował zakład w Czechach. Sprzedaż aluminium wzrosła o 9,8% w ujęciu wolumenowym, znacznie powyżej trendu rynkowego (obejmuje to także nową grupę produktową). W segmencie poza-motoryzacyjnym sprzedaż żeliwa szarego spadła o 91%, czego przyczyną jest obecna koncentracja czeskiego zakładu na produkcji żeliwa sferoidalnego.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto w 2014 roku wzrósł zarówno w ujęciu absolutnym, jak i względnym. Lepsze wyniki w segmencie żeliwa sferoidalnego wynikały z pozytywnego wpływu inwestycji przeprowadzonych w 2013 roku w Hiszpanii, niezależnie od tymczasowych przesunięć kilku projektów w ciągu roku. O ile wyniki czeskiej spółki były negatywnie dotknięte opóźnieniem uruchomienia projektu CEE, o tyle po

kilku latach pogarszających się wyników i rentowności spółka w 2014 roku przerwała ten negatywny trend. Jedynie segment aluminium odnotował spadek zyskowności, ze względu na niższą efektywność polskiego zakładu spowodowaną brakiem elastyczności w obsłudze zwiększonego popytu na aluminium.

Koszty ogólnego zarządu

W porównaniu z 2013 rokiem koszty ogólnego zarządu wzrosły, przede wszystkim za sprawą wyższych kosztów transportu w zakładzie EBCC mających związek ze wspomnianą niższą efektywnością, a także utworzeniem rezerwy na złe długi w Feramo, dotyczące segmentu żeliwa szarego, co jednak stanowi pozycję jednorazową.

EBITDA i zysk z działalności operacyjnej

Uwzględniając powyższe, EBITDA w 2014 roku wzrosła do 10,5 mln EUR (10,5% marża na sprzedaży, tak więc zarówno sprzedaż, jak i EBITDA utrzymały się na poziomie porównywalnym do 2013 roku). Tym niemniej za sprawą niższych odpisów amortyzacyjnych zysk operacyjny wzrósł o przeszło 0,6 mln EUR (marża na sprzedaży 5,1%).

Przychody i koszty finansowe

Wynik na działalność finansową utrzymał się na poziomie podobnym do poprzedniego roku. Pozytywny wpływ kursu CZK i EUR został zbilansowany negatywnym wpływem kosztów transakcyjnych i stóp procentowych na kontrakty terminowe, które zostały

zamknięte po przeprowadzonej w lipcu restrukturyzacji długu.

Zysk przed opodatkowaniem, koszty podatkowe i zysk netto

Zysk przed opodatkowaniem wyniósł 3,8 mln EUR (wzrost r/r o 0,5 mln EUR). Podatek dochodowy sięgnął 2,3 mln EUR, czyli o 0,9 mln EUR więcej niż w 2013 roku. Główną przyczyną był wzrost zysku w podmiocie podlegającym najwyższej stawce podatkowej (Hiszpania), a także jednorazowe oszczędności w 2013 roku w tej samej spółce, a w mniejszym stopniu spisanie strat podatkowych spółki czeskiej kapitalizowanych w poprzednich latach, co miało związek z ograniczoną możliwością ich wykorzystania do obniżenia dochodu przyszłych okresów.

Wyższy podatek sprawił, że wynik netto wyniósł 1,5 mln EUR, o 0,4 mln EUR mniej niż w 2013 roku.

Sytuacja finansowa

W okresie od stycznia do grudnia 2014 roku środki pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 4,2 mln EUR, głównie za sprawą pozytywnego wyniku operacyjnego, ale także pod wpływem negatywnego poziomu kapitału obrotowego, który w dużej mierze wynikał ze zwiększenia poziomu zapasów pod koniec roku w celu zaspokojenia przyszłych potrzeb odbiorców.

Na działalność inwestycyjną przeznaczono blisko 5,3 mln EUR, zaś działalność finansowa została zdominowana głównie corocznymi

wypłatami na rzecz akcjonariuszy w wysokości 5,7 mln EUR, w tym przede wszystkim dywidendą, a także w mniejszym stopniu programem skupu akcji własnych, obecnie zawieszonym w celu zachowania środków na bieżące potrzeby spółki.

Zaciągnięty został nowy kredyt na długoterminowe finansowanie działalności spółki, który umożliwił sfinansowanie powyższych pozycji, przez co zasoby gotówkowe spółki na koniec grudnia 2014 wyniosły 4,1 mln EUR, przy zadłużeniu netto na poziomie 19,5 mln EUR, czyli 2 x zadłużenie finansowe netto do EBITDA.

Realizacja budżetu (prognozy)

Spółka nie publikowała oficjalnych prognoz ani wytycznych na rok 2014.

Perspektywy na rok 2015

Rynek motoryzacyjny w roku 2015

W ciągu zaledwie 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. Oznaczało to skurczenie się rynku o 22% w tym okresie. Wartość ta zmniejsza się po uwzględnieniu Europy Wschodniej, gdzie jednak sprzedaż również uległa obniżeniu. Po sześciu latach spadków, w całym 2014 roku rynek motoryzacyjny odnotował wyjątkowo solidny wzrost o 4,7% do 12,1 mln aut.

Po pozytywnym 2014 roku spodziewane są dalsze wzrosty sprzedaży i produkcji

w 2015. Mimo niepewnego otoczenia ekonomicznego i niskich wydatków konsumentów w niektórych krajach, LMC prognozuje wzrost sprzedaży w 2015 roku na poziomie 4,2%. Z kolei PwC Autofacts przewiduje wzrost produkcji o 4,5%, a w Europie Wschodniej o 4,9%.

Sprzedaż Grupy

W nadchodzących miesiącach tego roku, w zależności od postępów w projekcie CEE, sprzedaż grupy dla sektora motoryzacyjnego powinna rosnąć w tempie porównywalnym do rynku. W naszym hiszpańskim zakładzie wzrost w ujęciu rok do roku powinien być niższy w pierwszym kwartale, ale bardziej widoczny po świętach wielkanocnych ze względu na tymczasowe przesunięcie kilku projektów w połowie 2014 roku. Jeśli chodzi o segment aluminium, biorąc pod uwagę trwający cały rok, nierówny wzrost, można spodziewać się pewnej nieefektywności w nadchodzących kwartałach. Aby poradzić sobie z tymi ograniczeniami, pewne nakłady inwestycyjne zostały poniesione w 2014 roku i są zaplanowane na rok 2015, głównie dotyczące modernizacji istniejących obiektów z myślą o zwiększeniu ich elastyczności i wszechstronności pod kątem nowej produkcji.

Jeżeli chodzi o 2015 rok, w oparciu o aktualne dane o sprzedaży oraz popyt i oczekiwania naszych odbiorców, możemy ponownie spodziewać się wyników znacznie powyżej rynku, przede wszystkim za sprawą rozwoju naszego zakładu w Czechach, co wiązać się będzie z nieco nierówno rozłożoną sprzedażą pomiędzy poszczególnymi liniami biznesowymi, oraz przy ogólnej poprawie marż w segmencie motoryzacyjnym.

W segmencie żeliwa za zasadniczą część wzrostu sprzedaży w ujęciu wolumenowym odpowiadać będzie zakład w Czechach, w ramach procesu produkcyjnego skoncentrowanego na żeliwie sferoidalnym. Sporo jednak zależeć będzie od efektywności nowej linii i – w szczególności – od tempa wdrażania nowych produktów (rozpoczynania produkcji). W naszym hiszpańskim zakładzie po tymczasowym przesunięciu kilku projektów wolumen sprzedaży powrócił do poziomu z 2013 roku. Dalsza poprawa produktywności będzie jednak ograniczona bez dodatkowych nakładów inwestycyjnych mających na celu przeciwdziałanie dużej presji na marżę wywieranej przez odbiorców. Tym niemniej pewien wzrost efektywności jest w dalszym ciągu możliwy bez ponoszenia bardzo kosztownych inwestycji.

W przypadku segmentu aluminiowego oczekujemy utrzymania się dobrych wyników w 2015 roku za sprawą stabilnej, a nawet nieco rosnącej sprzedaży usług obróbki mechanicznej, w tym wolumenu nowego strategicznego projektu realizowanego przy współpracy z segmentem żeliwa oraz wzrostu sprzedaży w ramach nowej grupy produktowej. Mając jednak na uwadze obecnie ograniczone możliwości zaspokojenia zapotrzebowania klientów, wystąpić mogą pewne braki efektywności, szczególnie w pierwszym półroczu 2015.

Czynniki wzrostu

W odniesieniu do surowców w 2015 roku grupa oczekuje pewnej stabilizacji cen w porównaniu z rokiem poprzednim. Ceny energii również powinny być bardziej stabilne niż w przypadku ubiegłych lat

i zostały już dostosowane do warunków rynkowych w kontraktach zakładających kompensację ich podwyżek. Tym niemniej, biorąc pod uwagę trend spadkowy cen energii w 2014 roku, spodziewać się należy spadku indeksów w przypadku umów rocznych, co zmniejszy pozytywną różnicę względem 2014 roku.

W zakładanym na 2015 rok scenariuszu powolnej poprawy i niewykorzystanych mocy produkcyjnych istotnym czynnikiem pozostaje konkurencja, którą odbiorcy wykorzystują do negocjowania niższych cen. Główną przewagą konkurencyjną grupy jest wysoki poziom specjalizacji oraz dogłębna wiedza na temat produktów, co stanowi istotne wsparcie w tych warunkach.

Działalność inwestycyjna – program inwestycyjny w Europie Środkowo-Wschodniej

W kontekście oczekiwanego stałego wzrostu na rynku motoryzacyjnym w kolejnych latach istotnym aktywem grupy, które stanie się źródłem dodatkowej wartości w niedalekiej przyszłości w postaci poszerzenia oferty produktowej i dalszej dywersyfikacji przyszłych przychodów, jest także ekspansja w Europie Środkowo-Wschodniej, stanowiąca platformę do rozbudowy potencjału produkcyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego. Mimo że główna część inwestycji jest prawie zakończona, wpływ kontynuowanego projektu CEE będzie widoczny w kolejnych okresach, a istotną rolę odegrają stawiane na 2015 rok cele w obszarze produktywności, które mają za zadanie zwiększyć efektywność kosztową i tym samym osiągnąć próg rentowności. Ponadto w polskim zakładzie rozpoczęta zostanie inwestycja w linię do wytwarzania

nowego produktu, co jest efektem stałego poszukiwania nowych projektów w obecnych warunkach rynkowych.

Tak więc nakłady inwestycyjne sięgną w 2015 roku prawie 6 mln EUR, zaś w 2014 wyniosły 5,3 mln EUR (wobec pierwotnie oczekiwanych 6 mln EUR).

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

- Uruchomienie produkcji na skalę przemysłową oraz rozwój nowych projektów i produktów
- Stabilizacja pracy urządzeń i procesów
- Poprawa technicznych parametrów i efektywności kosztowej poprzez racjonalizację obecnej działalności i koncentrację na działaniach o znaczeniu strategicznym
- Rekrutacja i szkolenie w zakresie niektórych kluczowych stanowisk oraz stabilizacja nowej załogi.

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

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.

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 zrekomensować 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.

Fuzje i przejęcia

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

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

Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

Informacje podstawowe

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

Zmiany wartości akcji

Zmiana na koniec 2014 roku wyrażona w %

	W porównaniu z końcem 2013 roku
ACE S.A.	-44,2%
indeks WIG	+0,3%
indeks SWIG80	-15,5%

Notowania giełdowe

	2014	2013
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu	194,3 mln PLN 45,7 mln EUR	348,2 mln PLN 84,0 mln EUR
Cena akcji (w PLN)		
- Najwyższa	16,90 PLN	17,70 PLN
- Najniższa	9,10	5,70
- Średnia	12,49	9,57
- Na koniec okresu	9,15	16,40
Wartość księgową na akcję	1,53 EUR	1,78 EUR

Wskaźniki

	2014	2013
Zysk na akcję	0,07 EUR	0,09 EUR
Przepływy pieniężne na akcję	-0,17 EUR	-0,22 EUR
Dywidenda na akcję	0,17 EUR *	0,07 EUR

* Wyplacona dywidenda (wszystkie trzy transze) wyniosła w sumie 0,24 EUR na akcję.

Akcje i rynek notowań

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

	Przed ofertą		Po ofercie		Obecnie	
	Liczba akcji	%	Liczba akcji	%	Liczba akcji	%
Stare akcje	20 050 100	100%	20 050 100	90,66%	21 230 515	100%
Nowe akcje	-	-	2 065 160	9,34%	-	-
Ogółem	20 050 100	100%	22 115 260	100%	21 230 515	100%

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

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest jedynym rynkiem notowań akcji ACE. W 2014 roku całkowita wartość transakcji na akcjach ACE wyniosła 38,8 mln PLN, a wolumen transakcji – 3,1 mln akcji. Kurs akcji spadł o ponad 44%, znacznie poniżej rynku, który w 2014 roku wzrósł średnio o 0,4%.

Relacje inwestorskie

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

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

Osoba odpowiedzialna za relacje inwestorskie:

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

Bieżące czynniki ryzyka

Wyczerpujące omówienie obszarów ryzyka wpływających na bieżące i przyszłe wyniki Grupy zostało zamieszczone w prospekcie emisyjnym. Poniżej przedstawiamy najważniejsze z nich, dotyczące Grupy, rynku oraz zmian zachodzących w gospodarce w 2014 roku.

Ryzyka związane z sytuacją na europejskim rynku motoryzacyjnym

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

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

Ryzyka związane ze zmianami kursów walut

W Grupie ACE ewentualne ryzyko zmian kursowych zasadniczo dotyczy zakładów w Polsce i Czechach, ponieważ hiszpańska Fuchosa prowadzi działalność w EUR. Sprzedaż eksportowa zakładów EBCC i Feramo jest denominowana w EUR, zaś zakupy w EUR, PLN i CZK. Koszty denominowane w PLN stanowią 45-50% ogółu kosztów EBCC, a w przypadku Feramo koszty denominowane w lokalnej walucie mają jeszcze większy udział w łącznych kosztach. Ewentualne zmiany kursu EUR względem PLN i CZK mogą mieć negatywny wpływ na zyski i bilanse tych spółek w wyniku strat na różnicach kursowych. Ten wpływ oraz wprowadzenie kontroli nad wymianą walut lub innych ograniczeń ich wymienialności w krajach, w których Grupa ACE prowadzi działalność, mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

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

Ryzyko spadku marż

Istnieje ryzyko, że obecnie osiągnięte przez Grupę ACE marże mogą być nie do utrzymania z uwagi na presję ze strony odbiorców na obniżanie cen, zwiększone

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

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

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracy

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

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

Ryzyka związane z rozwojem poprzez przejęcia

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

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

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

Ryzyka związane z konkurencją

Rynek, na którym Grupa ACE prowadzi działalność, jest silnie skoncentrowany. Liczba producentów układów hamulcowych w Europie jest ograniczona, a rynek produkcji układów hamulcowych jest całkowicie zdominowany przez trzech wytwórców.

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

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



Ryzyka związane z dostawami oraz wzrostem kosztów surowców i energii

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

Ceny surowców są uzależnione od globalnej podaży i popytu, inflacji oraz ogólnej sytuacji gospodarczej. Aluminium jest notowane na Londyńskiej Giełdzie Metali, a jego ceny zmieniają się wraz ze zmianami na tym rynku. W praktyce koszt dostaw aluminium jest równy cenie aluminium według aktualnych notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali, powiększonej o marżę dostawców. Zarówno giełdowa cena aluminium jak i marża dostawców mogą w przyszłości wzrastać.

Ceny złomu stalowego oraz energii nie są natomiast powiązane z jakimkolwiek giełdowym indeksem. Presja konkurencyjna może uniemożliwić Grupie ACE przeniesienie części lub całości wyższych kosztów na odbiorców. Brak dostaw lub wzrost kosztów mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

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

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów

Projektowanie i rozwój nowego produktu odbywa się we współpracy pomiędzy odbiorcą a zakładami produkcyjnymi. Jest to dość długi (od 12 do 16 miesięcy) i kosztowny proces. Dopiero po zakończeniu tej fazy

przechodzi się do fazy produkcji seryjnej. Wspólne opracowywanie produktu wraz z odbiorcą niekoniecznie oznacza, że Grupa ACE otrzyma kontrakt po zakończeniu procesu jego opracowywania. Nawet jeżeli Grupa ACE otrzyma ten kontrakt, odbiorca nie musi zostać wybrany przez OEM, a sam produkt również nie musi zostać ostatecznie wprowadzony do sprzedaży. Utrata kontraktu lub możliwości jego podpisania mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Należy jednak zauważyć, że w fazie rozwojowej koszty częściowo pokrywają odbiorcy – w tym wydatki związane z wymaganymi narzędziami, surowcami i prototypami. Ponadto w branży motoryzacyjnej faza produkcji niezwykle rzadko powierzana jest firmie innej niż firma współpracująca w fazie rozwoju projektu.

Ryzyka związane z niedostatecznym wykorzystaniem mocy produkcyjnych w zakresie obróbki mechanicznej

Istnieje ryzyko, że aktualni odbiorcy Grupy ACE w zakresie produktów aluminiowych postanowią przenieść obróbkę mechaniczną do własnych zakładów, przez co obecne możliwości EBCC w tym zakresie nie będą wystarczająco wykorzystywane. Generalnie obróbka mechaniczna odlewów żeliwnych jest wykonywana przez firmy Tier 1, natomiast obróbkę mechaniczną odlewów aluminiowych podzleca się dostawcom Tier 2. W 2014 roku, mimo że większość nowych projektów dotyczy tylko produkcji odlewów,

około 28% odlewów wyprodukowanych przez EBCC oraz dodatkowe odlewy z zagranicy poddane były dalszej obróbce mechanicznej w EBCC. Każdy spadek popytu na obróbkę mechaniczną wykonywaną przez polską fabrykę mógłby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość jej akcji.

Ryzyka związane z awariami kluczowych maszyn

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

Żadna ze spółek operacyjnych nie odnotowała istotnej awarii kluczowego sprzętu produkcyjnego od czasu włączenia w struktury Grupy (Fuchosa – 1987, EBCC – 1999, Feramo – 2008), która w istotny sposób negatywnie wpłynęłaby na prowadzoną działalność, perspektywy, sytuację finansową lub wynik z działalności operacyjnej, a w efekcie na wartość akcji.

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

Rozwój i przyszły sukces Grupy ACE zależą częściowo od jej ścisłego kierownictwa, zaangażowanego w opracowywanie strategii

rozwoju Grupy ACE. Utrata niektórych lub wszystkich członków ścisłego kierownictwa, niezdolność Grupy ACE do pozyskiwania dodatkowych wykwalifikowanych pracowników lub ich zastępców mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy oraz wartość akcji.

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

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

Ryzyka związane z roszczeniami dotyczącymi odpowiedzialności za produkty

Grupa ACE sprzedaje swoje produkty dużym producentom układów hamulcowych, którzy z kolei odsprzedają je koncernom motoryzacyjnym. Produkty ACE są również sprzedawane i wykorzystywane w kluczowych podzespołach systemów bezpieczeństwa. Gdyby Grupa ACE sprzedawała komponenty niezgodne ze specyfikacją zamówienia lub wymogami

ich zastosowania, mogłyby to powodować znaczące zakłócenia w funkcjonowaniu linii produkcyjnych odbiorcy oraz szkody wtórne wynikające ze stosowania tych produktów. Grupa ACE jest w ograniczonym zakresie ubezpieczona od odpowiedzialności z tytułu wad produktu. Roszczenie finansowe o znacznej wartości o odszkodowanie z tytułu sprzedanych produktów, mogłyby skutkować brakiem pokrycia ubezpieczeniem części lub całości żądanej kwoty, co mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Należy jednak zauważyć, że w przypadku gdy produkty wytworzone przez zakłady produkcyjne i dostarczone odbiorcom spełniają parametry określone przez zamawiających, Grupa ACE nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek późniejsze szkody spowodowane przez dany układ, w tym komponent wyprodukowany przez dany zakład produkcyjny. Ponadto zakłady produkcyjne wdrożyły odpowiednie, w ocenie kadry zarządzającej, wewnętrzne mechanizmy kontroli jakości dla zagwarantowania, że wszystkie wytwarzane produkty są zgodne ze specyfikacjami zamawiającego. Mimo podejmowanych środków bezpieczeństwa nie można wykluczyć ich wystąpienia w przyszłości, chociaż dotychczas ani Grupa ACE ani poszczególne fabryki nie spotkały się z żadnymi roszczeniami z tytułu odpowiedzialności za wady produktu. Co więcej, zakłady produkcyjne posiadają polisy ubezpieczeniowe chroniące je przed tym potencjalnym ryzykiem, opiewające na sumy uznane przez kierownictwo ACE za adekwatne.



Ład korporacyjny

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

A. KODEKS ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREGO ZASADY STOSUJE SPÓŁKA

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

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

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

Ponadto należy zauważyć, że ACE, jako spółka prawa luksemburskiego, posiada jedno organową strukturę zarządzania, w związku z czym nie posiada rady nadzorczej ani zarządu w rozumieniu prawa polskiego (struktura dwu organowa). ACE posiada Radę Dyrektorów.

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

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

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



B. STRUKTURA AKCJONARIATU

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiał się następująco:

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

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

B.1.- Główni akcjonariusze (ponad 5% kapitału zakładowego) na dzień 31.12.2014

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

Niezależnie od tego, zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Spółkę i według jej najlepszej wiedzy, na koniec 2014 r. następujący akcjonariusze byli w posiadaniu więcej niż 5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (tabela przedstawia również zmiany w strukturze właścicielskiej zachodzące w trakcie roku):

	Liczba bezpośrednich głosów wg stanu na 31 grudnia 2014 r.	Liczba bezpośrednich głosów wg stanu na 31 grudnia 2013 r.
Casting Brake (Hiszpania)	2 430 607 (11,45%)	2,430 607 (11,45%)
PZU "Złota Jesień" OFE	3 370 815 (15,88%)	3 500 762 (16,49%)
AVIVA OFE	3 114 178 (14,67%)	3 105 776 (14,63%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3 038 913 (14,31%)	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%)

Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka Automotive Components Europe S.A. posiadała 1 164 827 akcji własnych, co stanowiło 5,49% jej kapitału zakładowego.

W ramach programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej spółki i jej jednostek zależnych, zatwierdzonego przez Radę Dyrektorów w dniu 14 maja 2013 roku („program motywacyjny” lub „program”), w dniu 9 stycznia 2015 roku spółka sprzedała 636 915 akcji własnych na podstawie umów sprzedaży akcji zawartych w dniu 30 grudnia 2014 roku z uczestnikami programu. Celem powyższych transakcji sprzedaży akcji własnych spółki była realizacja programu motywacyjnego.

W związku z dokonaniem w dniu 9 stycznia 2015 roku sprzedaży akcji własnych przez spółkę w ramach programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej spółki i jej jednostek zależnych, liczba akcji własnych posiadanych przez spółkę spadła poniżej poziomu 5% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki.

W dniu 29 stycznia 2015 roku spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od Noble Funds TFI SA, działającego w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych, że w wyniku transakcji sprzedaży akcji Automotive Components Europe S.A. przeprowadzonych przez fundusze w dniu 23 stycznia 2015 roku liczba akcji spółki będących w posiadaniu funduszy spadła poniżej poziomu 5% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki.

Po transakcji fundusze posiadały 1 036 558 akcji spółki, co stanowiło 4,88% jej kapitału zakładowego i uprawniało do 1 036 558 głosów, stanowiących 4,88% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółka.

B.2.- Prawa specjalne

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

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

B.3.- Umowy Akcjonariuszy wpływające na Spółkę

Zgodnie z przedstawionymi spółce informacjami jej akcjonariusze nie zawarli umów dotyczących przenoszenia akcji ani praw głosu. Spółka nie dysponuje informacjami ani dokumentami, które świadczyłyby o skoordynowanych działaniach akcjonariuszy, z wyjątkiem umowy konsorcjalnej zawartej przez uczestników programu motywacyjnego (raport bieżący nr 3/2015).

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2013 roku zatwierdziło nowy program skupu akcji własnych spółki na okres do trzech lat od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, który został uszczegółowiony przez Radę Dyrektorów w dniu 28 czerwca 2013 roku. Maksymalna cena za akcję w gotówce nie może być wyższa niż 20 PLN ani niższa niż 0,04 PLN. Maksymalna wartość akcji, jakie mogą zostać nabyte przez spółkę, nie może przekroczyć łącznie 5 000 000 EUR.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2014 roku zatwierdziło podwyższenie maksymalnej kwoty autoryzacji udzielonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2013 roku Radzie Dyrektorów spółki oraz zarządom każdej ze spółek zależnych, na maksymalny okres trzech lat, celem nabywania akcji Spółki w każdym czasie i tyle razy ile jest to konieczne, zgodnie z prawem, z kwoty 5 000 000 EUR do kwoty 5 500 000 EUR. Program uruchomiony w czerwcu 2014 obowiązuje do dnia 17 czerwca 2017 roku.

Według stanu na koniec 2014 roku liczba akcji własnych nabytych przez spółkę wyniosła 1 164 827, a ich łączna wartość 3 616 461,45 EUR (15 140 000 PLN). W styczniu 2015 roku spółka dokonała przeniesienia 636 915 akcji zgodnie z opisanym powyżej programem motywacyjnym. Spółka nie zbyła żadnych innych akcji własnych.



C. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Na koniec 2014 roku w skład Grupy ACE wchodziły dwie spółki holdingowe, trzy spółki operacyjne oraz dział badawczo-rozwojowy:

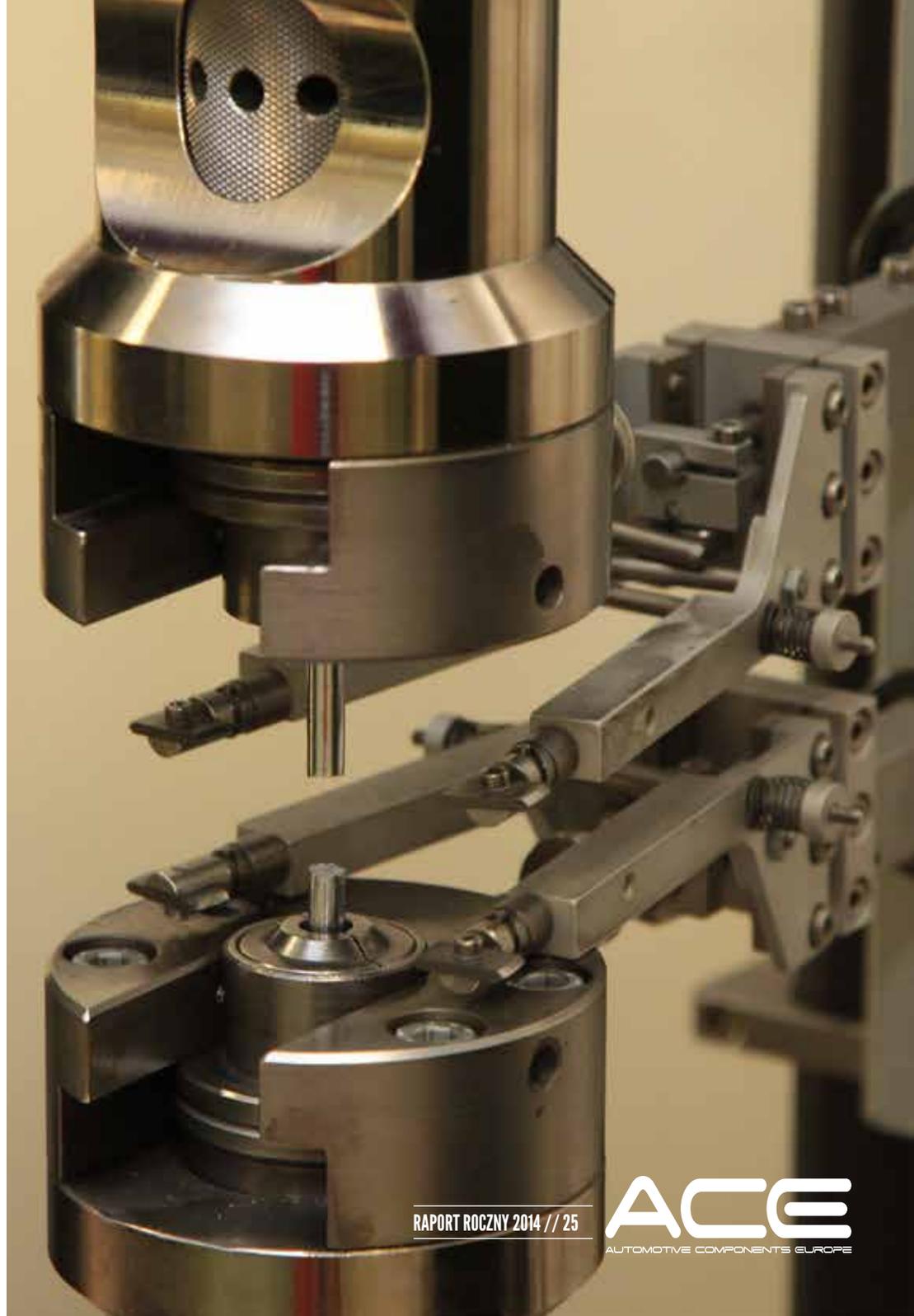
Spółka	Status	Akcjonariusze	Metoda konsolidacji
ACE S.A.	Spółka holdingowa	-	pełna
ACE Boroa S.L.U.	Spółka holdingowa	100%	pełna
ACE 4C A.I.E.	Badania i rozwój	100%	pełna
Fuchosa S.L.U.	Spółka operacyjna	100%	pełna
EBCC Sp. z o.o.	Spółka operacyjna	100%	pełna
Feramo s.r.o.	Spółka operacyjna	100%	pełna

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

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

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

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



C.2.- Skład organów zarządzających i Komitetów Spółki na koniec grudnia 2014 r.:

C.2.1.- Skład Rady Dyrektorów

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

W Radzie zasiadają następujące osoby:

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

W trakcie roku finansowego 2014 nie pojawiły się żadne wakaty w składzie Rady Dyrektorów. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2014 roku powołało Krzysztofa Gerulę i Janusza Płocicę do pełnienia funkcji niezależnych dyrektorów spółki, a także nie powołało ponownie Oliviera Schmeera.

José Manuel Corrales

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

Raúl Serrano

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

Witold Franczak

Absolwent Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie oraz Politechniki Łódzkiej. Witold Franczak posiada siedemnastoletnie doświadczenie w zarządzaniu zespołami sprzedażowymi i spółkami dystrybucyjnymi, w szczególności z branży alkoholowej. Posiada doświadczenie w zarządzaniu zespołami i projektami w międzynarodowym środowisku, m.in. w krajach takich jak Polska, Słowacja, Czechy, Litwa i Ukraina. Ma szerokie doświadczenie w rozwoju biznesu. Witold Franczak pełni funkcję wiceprezesa CEDC, a wcześniej był prezesem Platinum

Oil – spółka z grupy Orlen zajmująca się dystrybucją olejów. Przed objęciem tych stanowisk, w latach 2008–2010, był dyrektorem ds. rozwoju na Europę Środkowo-Wschodnią w Grupie Belvedere, dyrektorem generalnym w Sobieski Sp. z o.o., a w latach 2004–2010 dyrektorem generalnym w Domain Menada Sp. z o.o. Od 1993 roku prowadzi własną działalność pod firmą Agro-Drink, której aktywność zawiesił zgodnie z wymogami ładu korporacyjnego oraz w celu uniknięcia konfliktu interesów.

Krzysztof Gerula

Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie oraz Uniwersytetu Warszawskiego. Krzysztof Gerula posiada 48-letnie doświadczenie w zarządzaniu szerokim wachlarzem działalności grup hotelarskich i tour operatorów. Posiada także doświadczenie w zarządzaniu spółkami i projektami w międzynarodowym środowisku. Ma szerokie doświadczenie w rozwoju biznesu, globalnych strategii sprzedaży i marketingu, restrukturyzacji oraz zarządzaniu ryzykiem. Obecnie Krzysztof Gerula prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą KG Doradztwo Gospodarcze Krzysztof Gerula. Wcześniej, w latach 1972–2008, poświęcił większość swojej kariery zawodowej na zarządzanie największą grupą hotelową w Polsce. W latach 1984 – 2008 pracował na stanowisku wiceprezesa Orbis S.A., a wcześniej, od 1978 roku, jako dyrektor Centrum Informacyjnego Orbis w Paryżu. Od 2009 roku pan Gerula jest członkiem polskiego oddziału Instytutu Audytorów Wewnętrznych (IIA).

Rafał Lorek

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Przeważająca część jego kariery zawodowej związana jest z polskim rynkiem kapitałowym. Pracował dla wielu wiodących firm świadczących usługi w zakresie bankowości inwestycyjnej oraz zarządzania aktywami. Rafał Lorek rozpoczął karierę jako makler w Banku Handlowym oraz Societe Generale Securities Polska w latach 1995–2000. Od 2001 do 2005 roku pracował w CA IB Investment Management S.A. jako Account Manager i wicedyrektor zarządzający zespołem Account Managerów. W latach 2005–2007 pracował jako Senior Wealth Manager w Citibank Polska. W latach 2007–2008, Rafał Lorek pracował w Bank Sal. Oppenheim Jr. & CIE Austria AG na stanowisku wicedyrektora odpowiedzialnego za private banking. Od 2008 roku prowadzi własną firmę konsultingową – R.S.P. Lorek – od czerwca 2010 roku działającą jako Family Office Lorek Pawlak i Wspólnicy.

Piotr Nadolski

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

Janusz Płocica

Absolwent Politechniki Warszawskiej oraz SGH. Posiada 15-letnie doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwami produkcyjnymi. Wcześniej był zastępcą dyrektora w Trinity Management (firmie zarządzającej funduszem NFI 3), gdzie zarządzał portfelem spółek, oraz menedżerem departamentu w Procter & Gamble. Obecnie Janusz Płocica jest prezesem zarządu Cormay S.A., zaś wcześniej był prezesem Zelmer S.A. W latach 2002-2005 pełnił funkcję prezesa zarządu spółki recyklingowej Rekopol Organizacja Odzysku S.A., a w latach 1999-2002 był prezesem zarządu Vistula S.A., producenta odzieży i biżuterii notowanego na GPW.

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

Kompetencje Rady Dyrektorów

Z wyjątkiem spraw zarezerwowanych do kompetencji Walnego Zgromadzenia, Rada Dyrektorów jest najwyższym organem decyzyjnym, nadzorczym i kontrolnym Spółki, któremu powierzono kierowanie, administrowanie, zarządzanie i reprezentowanie Spółki, delegującym ogólny zarząd codziennymi sprawami ACE na rzecz Prezesa z wyłączeniem niektórych spraw specjalnie zastrzeżonych do kompetencji Rady Dyrektorów w treści artykułu 10.2 Statutu Spółki oraz § 16.2 Regulaminu Rady Dyrektorów. Rada Dyrektorów skupia swoje działania na funkcji ogólnego nadzoru, która obejmuje realizację

polityki Spółki, monitorowanie czynności zarządczych, ocenianie działań członków kierownictwa, podejmowanie najbardziej istotnych decyzji dotyczących Spółki oraz pośredniczenie w relacjach Spółki z jej akcjonariuszami.

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

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

Zasady mianowania i odwoływania członków Rady Dyrektorów

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

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

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

Jeżeli w momencie nominacji Dyrektorów spółka Casting Brake jest posiadaczem mniej niż 10%, ale więcej niż 5% praw głosu w kapitale akcyjnym Spółki, Casting Brake jest uprawniona do wyznaczenia jednego (1) kandydata do mianowania przez Walne Zgromadzenie na stanowisko członka Rady Dyrektorów. Jeżeli w momencie nominacji Dyrektorów odsetek praw głosu posiadanych przez spółkę Casting Brake wynosi mniej niż 5%, spółka Casting Brake nie jest uprawniona do wyznaczenia żadnego kandydata do mianowania przez Walne Zgromadzenie na stanowisko Dyrektora. Dyrektorzy mianowani przez spółkę Casting Brake zgodnie z art. 7.2 Statutu Spółki są określani jako „Dyrektorzy z ramienia CB”.

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

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

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

Wymogi stawiane kandydatom na Przewodniczącego

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

Głos rozstrzygający podczas wyborów Przewodniczącego Rady Dyrektorów

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

Kworum i głosowanie nad uchwałami

Zgodnie z art. 8.7 Statutu Spółki i z zastrzeżeniem art. 8.8, Rada Dyrektorów może obradować i wydawać wiążące

uchwały wyłącznie pod warunkiem, że co najmniej większość Dyrektorów jest obecna lub reprezentowana na posiedzeniu Rady.

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

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

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

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

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

praw poboru należących do istniejących Akcjonariuszy zgodnie z postanowieniami art. 5.4 Statutu Spółki;

- (iv) zatwierdzenia programu nakładów kapitałowych obejmującego ponad 7% rocznych skonsolidowanych przychodów Grupy;
- (v) nabycia lub zbycia udziałów w podmiotach zależnych;
- (vi) zatwierdzenia zaciąganych pożyczek i zobowiązań finansowych, ustanawiania hipoteki/obciążeń finansowych wykraczających poza zatwierdzony budżet roczny w kwocie powyżej (i) 2 mln EUR w ramach normalnej działalności operacyjnej lub (ii) 0,5 mln EUR poza normalną działalnością operacyjną;
- (vii) przystąpienia do lub wycofania się z udziału w przedsięwzięciach typu joint venture lub w spółkach z odpowiedzialnością ograniczoną lub nieograniczoną;
- (viii) wniosków do Walnego Zgromadzenia lub decyzji o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w sprawach związanych z likwidacją, przejęciem, rozwiązaniem, wycofaniem się z działalności, zmniejszeniem kapitału akcyjnego, umorzeniem akcji, wypłatą dywidendy lub zmianą Statutu Spółki;
- (ix) zatwierdzenia planu opcji pracowniczych adresowanego do pracowników / kadry zarządzającej Spółki lub Grupy, o ile beneficjenci takiego planu są mianowani wyłącznie przez Prezesa;
- (x) zatwierdzenia planu finansowego na kolejny rok finansowy lub dokonania

- (xi) poprawek w planie finansowym w trakcie roku finansowego; otwarcia lub zamknięcia oddziału lub zakładu;
- (xii) udzielenia kredytu, pożyczki lub innego wsparcia finansowego, udzielenia gwarancji lub poręczenia wykonania zobowiązań, jak również zaciągania innych zobowiązań pozabilansowych, z wyłączeniem umów z podmiotami zależnymi Grupy,

wymagają uzyskania większości 4/5 głosów w głosowaniu Dyrektorów obecnych lub reprezentowanych na posiedzeniu, gdy w skład Rady wchodzi pięciu (5) Dyrektorów, lub większości 2/3 głosów w głosowaniu Dyrektorów obecnych lub reprezentowanych na posiedzeniu, gdy w skład Rady wchodzi sześciu (6) lub więcej Dyrektorów, z zastrzeżeniem że w przypadku uchwał, o których mowa w punktach (i) i (ii), większość ta obejmuje co najmniej jednego Dyrektora niezależnego.

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

Na mocy postanowień art. 12.4, Prezes nie bierze udziału w głosowaniach dotyczących mianowania, zwolnienia i wynagrodzenia

członków kierownictwa Spółki mianowanych zgodnie z postanowieniami art. 11.1 i 11.6.

Powiązania organizacyjne Dyrektorów z konkretnym Akcjonariuszem

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

Liczba posiedzeń Rady Dyrektorów w trakcie roku finansowego

W roku finansowym 2014 Rada odbyła siedem (7) posiedzeń, z których trzy miały formę pisemną (obiegową) przewidzianą Artykułem 8.10 Statutu Spółki.

Z wyjątkiem posiedzenia w czerwcu (na którym obecnych było pięciu członków, a szóstego reprezentował pełnomocnik) wszyscy Dyrektorzy byli obecni na posiedzeniach Rady Dyrektorów.

C.2.2.- Komitet Audytu

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

Skład Komitetu Audytu

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

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

Aktualny skład Komitetu Audytu:

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

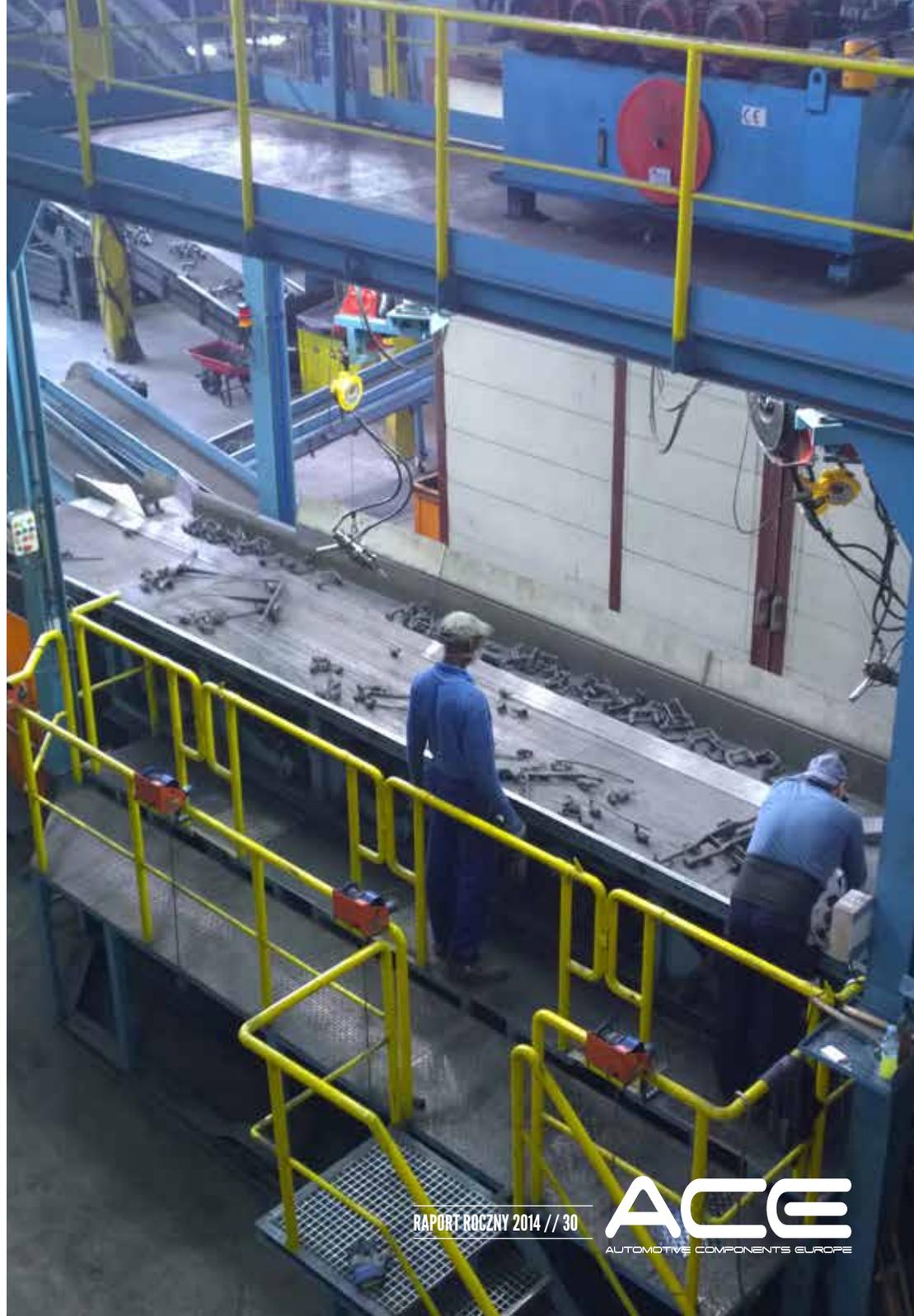
Kompetencje Komitetu Audytu

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

- I. W zakresie kontroli wewnętrznej i systemów informatycznych:
 - a) monitorowanie procesu przygotowania i kompletności

- danych finansowych odpowiednio Spółki i Grupy w celu zapewnienia zgodności z wymogami prawa, odpowiedniego zakresu konsolidacji i prawidłowości stosowania standardów rachunkowości;
- b) monitorowanie kompletności rocznych, półrocznych oraz kwartalnych sprawozdań finansowych, które powinny być przedstawione odpowiednim organom nadzoru i organom nadzoru nad rynkiem kapitałowym, w tym systemów kontroli wewnętrznej, jak również w miarę potrzeby stosowanych standardów rachunkowości;
- c) okresowa i co najmniej roczna weryfikacja systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w celu zapewnienia, by najistotniejsze czynniki ryzyka były odpowiednio rozpoznane, zarządzane oraz raportowane;
- d) okresowa i co najmniej roczna weryfikacja potrzeby lub sposobu realizacji funkcji kontroli wewnętrznej oraz odpowiednio monitorowanie funkcji kontroli wewnętrznej poprzez pełny dostęp do niej, monitorowanie i nadzór nad jej niezależnością i skutecznością, proponowanie naboru, mianowania, przedłużania kadencji i usuwania członka służby kontroli wewnętrznej, proponowanie budżetu tej służby i określanie wynagrodzenia jej członka, przyjmowanie okresowych sprawozdań z jej działalności

- i z wykonania budżetu, jak również kontrolowanie poziomu uwzględniania wniosków i zaleceń zawartych w jej sprawozdaniach przez kierownictwo wyższego szczebla;
- e) ustanawianie i monitorowanie mechanizmu umożliwiającego pracownikom poufne i anonimowe zgłaszanie zauważonych przez nich w Spółce potencjalnych nieprawidłowości, szczególnie w zakresie finansów i rachunkowości, proponowanie Radzie Dyrektorów odpowiednich działań naprawczych i uchwał;
- f) Przed podjęciem odpowiednich uchwał przez Radę Dyrektorów, Komitet Audytu przekazuje Radzie informacje na temat:
- (i) informacji finansowych, do okresowej publikacji których Spółka jest zobowiązana z tytułu działania jako spółka giełdowa. Komitet musi zapewnić, by sprawozdania okresowe były sporządzane według tych samych standardów rachunkowości, co sprawozdania roczne, a zatem rozważyć zasadność wykonania badania wśród okresowego przez audytora.
 - (ii) powiązanych operacji.
- g) informowanie Rady o wszelkich zmianach w standardach rachunkowości oraz bilansowych i pozabilansowych czynnikach ryzyka;
- h) składanie Walnemu Zgromadzeniu wyjaśnień w odpowiedzi na zapytania akcjonariuszy dotyczące zagadnień należących do jego kompetencji;
- i) zapraszanie poszczególnych Dyrektorów, pracowników Spółki, ekspertów i doradców na swoje posiedzenia, jeżeli ich obecność jest uzasadniona przedmiotem obrad Komitetu Audytu;
 - j) sporządzanie sprawozdania z działalności Komitetu Audytu w trakcie roku finansowego i przedstawianie go Radzie w ciągu trzech miesięcy po zakończeniu tego roku finansowego. Sprawozdanie to zawiera w szczególności:
 - (i) sprawy omawiane na posiedzeniach Komitetu Audytu w trakcie roku finansowego;
 - (ii) decyzje Komitetu Audytu podjęte w trakcie roku finansowego;
 - (iii) sprawy, na które Komitet Audytu pragnie zwrócić szczególną uwagę Rady, z uzasadnieniem ich wyboru oraz przedstawieniem stanowiska Komitetu Audytu, oraz ewentualnie zalecenia Komitetu Audytu co do uchwał, jakie Rada powinna przyjąć w tych kwestiach.
- II. W zakresie rewizji finansowej:
- a) propozycje dotyczące wyboru, mianowania, ponownego mianowania lub zastąpienia audytora oraz warunków jego zatrudnienia są przedstawiane przez Radę Dyrektorów Walnemu Zgromadzeniu;
 - b) regularne uzyskiwanie od audytora aktualnych informacji dotyczących



- planu rewizji finansowej oraz jej wyników oraz weryfikacja uwzględnienia jego zaleceń przez kierownictwo wyższego szczebla;
- c) zapewnianie bezstronności i niezależności audytora, a w związku z tym:
- (i) każdorazowe powiadomianie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie o zmianie audytora jako wydarzeniu istotnym dla Spółki, z jednoczesnym przekazaniem oświadczenia o ewentualnych sporach z odchodzącym audytorem oraz o ich przedmiocie;
 - (ii) zapewnienie przestrzegania przez Spółkę i przez audytora obowiązujących regulacji prawnych w sprawie świadczenia usług innych niż usługi rewizji finansowej, ograniczeń dotyczących relacji biznesowych z audytorem oraz w ogólności wszelkich innych regulacji mających na celu zapewnienie bezstronności i niezależności audytora;
 - (iii) w razie rezygnacji audytora, zbadanie przyczyn takiej rezygnacji oraz wydanie zaleceń dotyczących ewentualnie niezbędnych działań;
- d) utrzymywanie kontaktu z audytorem w celu uzyskiwania informacji dotyczących wszelkich kwestii, mogących mieć negatywny wpływ na bezstronność i niezależność audytora oraz innych kwestii związanych z prowadzeniem rewizji finansowej;
- e) monitorowanie charakteru i zakresu świadczenia usług innych niż

rewizja finansowa, m.in. w oparciu o oświadczenia audytora dotyczące wynagrodzeń uzyskiwanych od Spółki i Grupy przez podmiot uprawniony do prowadzenia rewizji finansowej i sieć podmiotów powiązanych, w celu zapobieżenia powstaniu jakiegokolwiek konfliktu interesów.

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

Częstotliwość posiedzeń Komitetu Audytu

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

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

Posiedzenia Komitetu Audytu są również zwoływane przez Przewodniczącego z jego własnej inicjatywy lub na wniosek dowolnych dwóch członków Komitetu, którzy w każdym czasie mogą powiadomić

Przewodniczącego o zasadności włączenia konkretnej kwestii do programu obrad następnego posiedzenia.

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

Kworum i głosowanie nad uchwałami

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

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

Liczba posiedzeń Komitetu Audytu w trakcie roku finansowego¹

W trakcie roku finansowego 2014 odbyły się cztery posiedzenia Komitetu Audytu.

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

Na wszystkich posiedzeniach obecni byli wszyscy członkowie Komitetu Audytu.

C.2.3.- Zarząd:

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

Aktualny skład Zarządu:

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

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

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

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

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

Dodatkowo, przed sporządzeniem rocznych lub kwartalnych sprawozdań finansowych kadra zarządzająca Spółki spotyka się również z Komitetem Audytu i udziela jego członkom wyjaśnień na temat stosowania zasad rachunkowości, prognoz dokonywanych przed sporządzeniem

sprawozdań finansowych i podobnych kwestii będących przedmiotem dyskusji z audytorem.

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

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

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

W trakcie roku finansowego 2014 Spółka nie dokonała zmiany biegłego rewidenta uprawnionego do badania jej jednostkowych

i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Aktualnie zatrudniany biegły rewident dokonał rewizji finansowej rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy za lata 2007-2014.

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

Uprawnienia powierzone lub udzielone Dyrektorom lub Członkom Zarządu

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

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

Uprawnienia Dyrektorów do emitowania lub wykupu akcji

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2013 roku podjęło decyzję o upoważnieniu Rady Dyrektorów spółki i organów każdej z jej spółek zależnych, w rozumieniu art. 49-2 i 49-3 luksemburskiej ustawy z dnia 10 sierpnia 1915 r. o spółkach handlowych ze zmianami, do nabywania akcji własnych spółki w dowolnym czasie i w dowolnej liczbie transakcji, zgodnie

z przepisami prawa, w okresie nie dłuższym niż trzy lata od daty zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17 czerwca 2014 roku zatwierdziło podwyższenie maksymalnej wartości akcji, jakie mogą zostać nabyte przez spółkę, która to wartość obecnie nie może przekroczyć 5 500 000 EUR.

Szczegóły upoważnienia Rady Dyrektorów do nabywania akcji spółki znajdują się w raporcie bieżącym nr 36/2013 i raporcie bieżącym nr 38/2014.

Po udzieleniu powyższego upoważnienia przez Walne Zgromadzenie Rada Dyrektorów w dniu 28 czerwca 2013 roku podjęła uchwałę w przedmiocie upoważnienia programu skupu akcji własnych na warunkach określonych w raporcie bieżącym nr 40/2013. Program został zainicjowany w dniu 1 lipca 2013 roku, a na koniec grudnia 2014 liczba akcji własnych nabytych przez spółkę wyniosła 1 164 827 o łącznej wartości 15 140 000 PLN (w tym akcje nabyte w oparciu o poprzednie upoważnienie przez Walne Zgromadzenie, z dnia 19 czerwca 2012 roku).

Transakcje między podmiotami powiązanymi i konflikty interesów

W roku finansowym 2014 nie miały miejsca żadne transakcje pomiędzy Spółką a jej podmiotami powiązanymi istotne z ilościowego czy jakościowego punktu widzenia a polegające na przeniesieniu zasobów lub zobowiązań.

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

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

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

E.- WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY DYREKTORÓW ZA ROK 2014

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

Wynagrodzenie członków Zarządu²

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

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

Szczegółowe dane na temat wynagrodzeń kadry kierowniczej Spółki (w tym członków Zarządu i dyrektorów zakładów) za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. przedstawiają się następująco:

	w tys. EUR
Wynagrodzenie	
pensje	1 112
bonusy	10
Płatności w formie akcji	455
Ogółem – kadra zarządzająca	1 577

Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów³

Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów (w EUR):

	Pensja	Bonusy	Inne
José Manuel Corrales	-	-	-
Raúl Serrano	-	-	-
Witold Franczak	24,000	-	-
Krzysztof Gerula	12,867	-	-
Rafał Lorek	24,000	-	-
Piotr Nadolski	24,000	-	-
Janusz Płocica	12,867	-	-
Olivier Schmeer	11,133	-	-

Informacje dotyczące nadzoru nad pracowniczym planem opcji na akcje

W dniu 14 maja 2013 r. Rada Dyrektorów zatwierdziła nowy plan motywacyjny dla kadry kierowniczej („program motywacyjny” lub „program”) wraz z nową strukturą rocznej premii, zastępujące w całości program motywacyjny i strukturę premii zatwierdzonej przez Radę Dyrektorów w dniu 23 grudnia 2010 r.

W ramach nowego programu motywacyjnego Uczestnicy będą mieli prawo do nabycia od ACE, na warunkach określonych w programie, akcji reprezentujących łącznie do 9% kapitału akcyjnego ACE („Akcje motywacyjne”).

Nabycie akcji przez Uczestników programu oraz transfer akcji przez ACE będzie miał miejsce w grudniu 2013 roku, grudniu 2014 roku oraz grudniu 2015 roku, po 3% w każdym z tych terminów.

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

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

Umowa nabycia akcji dotycząca drugiego terminu, w grudniu 2015 roku, została zawarta w grudniu, ale ze względów technicznych akcje zostały przeniesione na rachunki papierów wartościowych Uczestników w dniu 9 stycznia 2015 r.

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

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

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

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

Zasady zwoływania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy (Walne Zgromadzenia) zwoływane są przez Radę Dyrektorów lub, jeśli wymagają tego okoliczności o charakterze nadzwyczajnym, przez dwóch Dyrektorów działających łącznie. Na żądanie Akcjonariuszy reprezentujących (łącznie) jedną dziesiątą

wyemitowanego kapitału akcyjnego, zgłoszone pisemnie wraz ze wskazaniem porządku obrad, Rada Dyrektorów jest zobowiązana zwołać Walne Zgromadzenie w taki sposób, by mogło się ono odbyć w ciągu miesiąca. Jeden lub kilku Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału akcyjnego Spółki może zażądać wprowadzenia jednego lub kilku punktów do porządku obrad Walnego Zgromadzenia i złożyć projekty proponowanych uchwał związanych z wprowadzonymi lub wnioskowanymi do wprowadzenia punktami porządku obrad takiego Walnego Zgromadzenia. Taki wniosek musi zostać przesłany listem poleconym lub pocztą elektroniczną wraz z ewentualnymi projektami uchwał na adres rejestrowy spółki lub inny adres podany w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu na co najmniej 22 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, przy czym musi on być poparty dowodami spełnienia warunku wielkości kapitału reprezentowanego przez Akcjonariuszy wnioskujących. Jeżeli przyjęcie takiego wniosku wiąże się ze zmianą porządku obrad takiego Walnego Zgromadzenia, Spółka udostępni odpowiednio zmieniony porządek obrad na co najmniej 15 dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie jest upoważnione do usunięcia ani zmiany punktów porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy bez jednogłośnej zgody wszystkich Akcjonariuszy spółki ACE, tj. 100% kapitału akcyjnego ACE.

Miejsce obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Roczne Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinien odbyć się każdego roku w trzeci wtorek czerwca, najpóźniej do dnia 30 czerwca. Przedmiotem rocznego

Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jest zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego, udzielenie absolutorium Dyrektorom i audytorom za okres do daty sporządzenia sprawozdania finansowego, wnioski odnośnie do wypłaty dywidendy oraz jakiegokolwiek inne wnioski umieszczone w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Radę Dyrektorów.

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

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

Akcjonariusze mogą podczas głosowań korzystać z formularzy dostarczonych przez Spółkę. Formularze do głosowania zawierają datę, miejsce i porządek obrad Walnego Zgromadzenia, teksty proponowanych uchwał oraz dla każdej uchwały po trzy pola do zaznaczenia odpowiednio przy oddawaniu głosu za, przeciw lub wstrzymującego się. Formularze do głosowania odsyłane są przez akcjonariuszy

do siedziby spółki lub na inny adres wskazany w ogłoszeniu zwołującym Walne Zgromadzenie. Podczas liczenia kworum uwzględniane są wyłącznie formularze do głosowania otrzymane od Akcjonariuszy przed Walnym Zgromadzeniem, pod warunkiem jednak, że dany Akcjonariusz zgłosił wcześniej wolę uczestnictwa w odpowiednim Walnym Zgromadzeniu. Formularze do głosowania, na których nie zaznaczono głosu za, przeciw lub wstrzymującego się, są nieważne.

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

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

przed terminem Walnego Zgromadzenia na adres siedziby Spółki lub do dowolnego lokalnego przedstawiciela ACE odpowiednio upoważnionego do odbierania pełnomocnictw, pod warunkiem jednak, że dany Akcjonariusz zgłosił wcześniej wolę uczestnictwa w odpowiednim Walnym Zgromadzeniu.

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

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

Prawa Akcjonariuszy

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

Prawo do dywidendy

Wszystkie akcje są uprawnione do równego udziału w dywidendzie wypłacanej ze środków prawnie do tego przeznaczonych i pozostających do dyspozycji w takim celu, pod warunkiem, że tak zostanie postanowione na rocznym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Każdy Akcjonariusz otrzymuje dywidendę proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji w czasie i miejscu ustalonym przez Radę Dyrektorów i zgodnie z przyjętą w tej sprawie uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

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

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

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

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

Dywidendy, które nie zostały podjęte w ciągu pięciu lat od daty swojej zapadalności (tj. uzyskania prawa do dywidendy), powracają do ACE.

Prawo do udziału w nadwyżce finansowej w razie likwidacji Spółki

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

Prawa głosu i wymagana większość głosów

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

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

O ile nie wymaga tego Statut Spółki lub przepisy prawa luksemburskiego, uchwały prawidłowo zwołanego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, których celem nie są zmiany w Statucie Spółki, zapadają zwykłą większością głosów oddanych, bez wymogów dotyczących kworum oraz niezależnie od liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane celem dokonania zmiany Statutu Spółki, w tym m.in. podwyższenia lub obniżenia jej kapitału akcyjnego lub zgodnej ze Statutem zmiany profilu działalności Spółki może podejmować uchwały wyłącznie przy obecności kworum wynoszącego co najmniej 50% wyemitowanego kapitału akcyjnego ACE. W razie braku kworum możliwe jest zwołanie kolejnego Walnego Zgromadzenia w sposób przewidziany Statutem Spółki, z zastrzeżeniem jednak, że ogłoszenie zwołujące musi zostać opublikowane co najmniej na siedemnaście (17) dni przed terminem takiego Walnego Zgromadzenia. Podejmowanie uchwał przez tak zwołane Walne Zgromadzenie nie

wymaga obecności kworum. Odpowiednie ogłoszenie zwołujące powinno zawierać porządek obrad oraz wskazywać datę i wyniki poprzedniego nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W przypadku obu terminów nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy uchwały opisane w niniejszym paragrafie muszą zostać podjęte większością 75% głosów Akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych przez pełnomocników.

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

Emisja akcji i prawa poboru akcji

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

Powyższe uprawnienie udzielone Radzie Dyrektorów pozostaje w mocy tylko przez okres pięciu lat od daty publikacji pierwszego statutu spółki lub publikacji wprowadzanych do niego zmian. Uprawnienie to może zostać odnowione raz lub kilka razy przez Walne Zgromadzenie

Akcjonariuszy, które może podjąć taką decyzję zgodnie z przewidzianymi w statucie spółki postanowieniami dotyczącymi wprowadzania zmian do statutu, z tym że każdorazowo uprawnienie takie może zostać odnowione na okres nie przekraczający pięciu lat.

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

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

Ograniczenie lub wyłączenie prawa poboru podlega akceptacji większością 75% głosów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym jest obecne lub reprezentowane co najmniej 50% wyemitowanego kapitału akcyjnego.

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

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

Zmiany praw Akcjonariuszy

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

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

W trakcie roku 2014 Spółka tymczasowo nie przestrzegała częściowo lub całkowicie następujących zasad „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”:

Część I: Punkty 5, 9 i 12

Część II: Punkty 1.2a, 1.7, 1.12 i 7

Część IV: Punkt 10

Poniżej przedstawiamy wyjaśnienie przyczyn niezgodności oraz proponowane działania zaradcze:

Część I:

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

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

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

Część II:

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

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

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



Oświadczenia Rady Dyrektorów

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

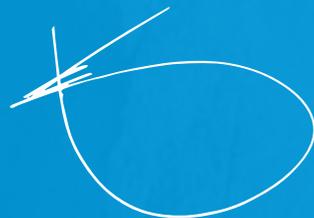
Firma audytorska (Deloitte Audit S.a.r.l.), która przeprowadziła badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, została wybrana zgodnie z prawem. Biegli rewidenci, którzy przeprowadzili badanie, spełnili warunki pozwalające im wystawić bezstronną i niezależną opinię audytorską zgodnie z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

Luksemburg, 30 kwietnia 2014 r.

José Manuel Corrales



Raúl Serrano



Automotive Components Europe S.A.
and subsidiary companies

38, boulevard Napoléon 1er

L-2210 LUXEMBOURG

RCB number: B 118130

Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2014

o

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

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

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

***MANAGEMENT REPORT OF THE DIRECTORS CONCERNING
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ANNUAL ACCOUNTS AS AT
DECEMBER 31st 2014***

Dear Shareholders,

The Board of Directors has the pleasure in presenting this report, which constitutes the management report (“Management Report”) as defined by Luxembourg Law and Regulations, together with the audited consolidated financial statements and annual accounts as of 31 December 2014, and for the accounting period then ended. As permitted by Luxembourg Law, the Board of Directors has elected to prepare a single Management Report covering both the Company and the Group.

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

EBITDA for year 2014 rose to Euro 10.5 million (10.5% on sales, thus with both sales and Ebitda flat comparing 2013). Indeed, although automotive segment sales volume of ACE Group increased by +3.2%, following the production market trend for Western European market increase by 3.0% (by 4.7% in sales), the non-automotive segment of the Group reduced its sales even in a larger extent as a result of the Group concentration in its core business. After a number of years fall of performance and profitability of the Czech company, in 2014 it stopped its sharp negative trend.

On the other hand, the Spanish company continued its improvement trend even though a temporary shift of projects reduced its volume sales some below 2013. In fact, the productivity improvements in that company over-compensated the inefficiencies produced in the Polish company as a result of the lack of flexibility in our facilities to meet the increasing demand of aluminium.

Nevertheless, with a decreasing depreciation versus 2013, Operating profit was quite positive by Euro 5.1 million (5.1% on sales), which is Euro 0.6 million higher than 2013.

Net profit amounted to Euro 1.5 million in year 2014, which is Euro 0.4 million lower than year 2013, mostly as a consequence of higher income tax expenses derived of one off savings in 2013 as well as a “mix effect” coming from raising profits in the most expensive tax rate legislation (Spain).

As regards the financial position, the operating generation of cash from January to December of 2014 was positive by Euro 4.2 million, mostly as a result of EBITDA. Otherwise, investing activities amounted to Euro 5.3 million in the period, yet reflecting the CEE project capital expenditure finalization. The financing activity is driven by annual shareholder retribution of Euro 5.7 million, mostly dividend payment and in a lower extent by the buyback programme. New loan raising to finance the long term needs allowed the Company to cover all the above, reaching a final cash position as of the end of December 2014 positive by EUR 4.1 million with net debt of Euro 19.5 million, near x2 Net Financial Debt versus EBITDA.

ACE S.A.:

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

ACE BORO A S.L.U.

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

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

EBCC:

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

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

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

EBCC was established in 1999. It was originally a producer of hydraulic pumps (as part of PZL Hydral). The change of name and the shift to production of brake callipers resulted from the company's take-over by the Valfond Group in 1999 aimed at creating a "first choice" supplier of aluminium brake components for OEMs moving their production facilities to the CEE countries. In 2005 it was taken over by Innova/3 L.P. Innova/3 EBRD Co- Investment Facility L.P. Since the start of production in 2002, EBCC increased its revenues to Euro 36,0 million in 2014. EBCC is located in Wrocław, one of the leading Polish academic cities and industrial areas. EBCC is currently the number two player with an estimated market share around 40% of the European aluminium callipers.

FUCHOSA, S.L.

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

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

Fuchosa's history dates back to 1987, but the company started as an iron foundry and focused exclusively on brake components (especially in anchors and brackets) production in 1991. Since then, the company increased its sales revenues from Euro 6.8 million in 1990 to Euro 55.8 million in 2014, becoming the leader of the anchor market. Fuchosa is located in Atxondo, 40km from Bilbao, in one of the most industrial regions of Spain with the highest intensity of iron foundries in Europe. Fuchosa is the clear leader with an estimated market share above 40% of the European iron anchor market. The strong market position result from high level of specialisation, engineering and technological expertise as well as highest standards of production and customer service.

FERAMO METALLUM INTERNATIONAL s.r.o.

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

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

Feramo was traditionally a producer of grey iron castings for various industries, including the automotive sector (auto products comprised around 10% of the company's total turnover), supplying to different industries, like automotive, white goods production, engineering and sewer/drain iron castings.

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

ACE4C AIE

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

2. Important Events since December 31st 2014

There were no significant events after the year end.

3. Planned evolution of the Company and its subsidiaries

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

As far as 2015 is concerned, at the time of preparation of this report, and based on our customer's demand and expectations, we can anticipate again some market outperformance for the Group sales.

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

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

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

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

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

4. Branch

The Company has no branches

5. Research and Development Activities

During the period between 1st January and December 31st 2014, the Group did not capitalize any research or development activities.

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

6. Environmental Issues

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

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

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

7. Business risk management

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

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

The description as well as the management of those and other potential risks can be found in the Company Annual Report which is published jointly with the Consolidated Financial Statements and Annual Accounts for the year ended 31 December 2014.

8. Financial risk management

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

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

9. Takeover Bids

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

Art. 11 from the Law on takeover bids	Description	Comments	
a)	<p>The structure of ACE capital, including securities which are not admitted to trading on a regulated market in a Member State, where appropriate with an indication of the different classes of shares and, for each class of shares, the rights and obligations attaching to it and the percentage of total share capital that it represents;</p>	<p>During the IPO, which took place in May 2007, the Company increased its shareholding capital from 20,050,100 to 22,115,260 shares. Under the prospectus the three existing shareholders of ACE—Casting Brake, EB Holding and Halberg Holding—sold a total of 10,423,316 of the Company’s shares (less the shares bought with the over-allotment option (319,389) meant 10,103,927 shares sold). The first listing of ACE on the Warsaw Stock Exchange took place on 1 June 2007.</p> <p>The Extraordinary General Meeting of Shareholders held on 17 June 2009 resolved to reduce the issued share capital of the Company by Euro 132,711.75, from Euro 3,317,289.00 to Euro 3,184,577.25, by cancellation of 884,745 shares at a par value of Euro 0.15 each, owned by the Company, following the completion of the buy-back programme as approved at the annual shareholders meeting of the Company held on 17 June 2008. Pursuant to the resolution, the total number of outstanding shares decreased to 21,230,515.</p> <p>All the shares are of the same class and series, and are fully paid-up and subscribed. All shares are admitted for trading.</p>	
b)	<p>Any restrictions on the transfer of securities, such as limitations on the holding of securities or the need to obtain the approval of the company or other holders of securities, without prejudice to article 46 of Directive 2001/34/EC;</p>		Not applicable
c)	<p>Significant direct and indirect shareholdings (including indirect shareholdings through pyramid structures and cross-shareholdings) within the meaning of Directive 2004/109/EC;</p>	<p>As ACE’s shares are represented in bearer form, it is not possible to know accurately the ownership structure of the Company.</p> <p>In any case, according to the information received by the Company, and to its best knowledge, as of the end of 2014, the following shareholders were entitled to exercise over 5% of voting rights at the General Meeting of Shareholders in the Company: Casting Brake 11.45%, PZU OFE 15.88%, ING Nationale Nederlanden OFE 14.31%, AVIVA OFE 14.67%, Noble Funds TFI 6.42%, Pioneer Pekao Investments 7.82%</p>	
d)	<p>The holders of any securities with special control rights and a description of those rights;</p>	<p>If Casting Brake holds at the time of nomination of the directors of the Board at least 10% of the voting rights in the share capital of the Company, Casting Brake shall have the right to nominate for appointment and removal by the General Meeting two (2) persons or entities as directors of the Company.</p> <p>In the event that at the time of nomination of Directors the percentage of voting rights held by Casting Brake falls below 10% of the voting rights in the share capital of the Company but is above 5% of the voting rights in the share capital of the Company, Casting Brake shall have the exclusive right to nominate one (1) Board member for appointment by the General Meeting. In the event the percentage of voting rights held by Casting Brake falls below 5%, Casting Brake will lose its exclusive right to nominate any Directors for appointment by the General Meeting.</p>	
e)	<p>The system of control of any employee share scheme where the control rights are not exercised directly by the employees;</p>	<p>On 14 May 2013 the Board of Directors approved a new management incentive scheme (ESOP) and a new annual bonus structure replacing entirely the existing bonus structure and ESOP approved by the Board of Directors on December 23, 2010. The Participants shall be entitled to acquire from ACE, upon the terms of the scheme, shares representing in aggregate up to nine per cent (9%) of the outstanding share capital of ACE (the “Management Shares”). The purchase by</p>	

		<p>the Participants and transfer by ACE of the shares will take place in December, 2013, December 2014 and December 2015, resulting three per cent (3%) each date. The Management Shares will be distributed by the Board on an individual basis at its discretion, among the Participants. As of 31 December 2014 and following the guidelines of IFRS 2, the total amount accrued amounts to Euro 776 thousand. The second transfer of shares planned for December 2014 was actually done in January 2015 due to technical reasons.</p>	
f)	<p>Any restrictions on voting rights, such as limitations of the voting rights of holders of a given percentage or number of votes, deadlines for exercising voting rights, or systems whereby, with the company's cooperation, the financial rights attaching to securities are separated from the holding of securities;</p>	<p>There is no distinction regarding the rights attached to each Share. ACE recognises only one holder per Share. Where a Share is held by more than one person, ACE has the right to suspend the exercise of all rights attached to that Share until one person has been appointed as sole owner vis-à-vis ACE. The same rule shall apply in the case of conflict between a usufruct holder (<i>usufruitier</i>) and a bare owner (<i>nu-propriétaire</i>) or between a pledgor and a pledgee.</p> <p>All Shares are entitled to participate equally in dividends, if and when declared by the annual ordinary General Meeting, out of funds legally available for such purposes. Each Shareholder shall receive dividends pro rata to the number of Shares held, at the time and place fixed by the Board within the limits of the decision of the annual ordinary General Meeting.</p> <p>Each Share entitles the holder to attend a General Meeting, either in person or by proxy, to address a General Meeting, and to exercise voting rights. Each Share entitles the holder to one vote at a General Meeting. There is no minimum shareholding required to be able to attend or vote at a General Meeting.</p> <p>Any Shareholder wishing to participate in the General Meeting shall notify the Company thereof at the latest on the Record Date in writing by mail, fax or electronic mail in the manner determined by the Board and indicated in the relevant convening notice.</p> <p>The Articles of Association provide that in the case of Shares held through a depository or a sub-depository as described in Article 6 of the Articles of Association, a Shareholder may exercise all rights attached to his or her Share(s) and in particular to participate and vote at a General Meeting upon presentation of a certificate issued by the depository holding the Shares, certifying the number of Shares recorded in the relevant account in the name of the relevant Shareholder on the Record Date.</p> <p>Such certificates should be submitted to ACE prior to the General Meeting at its registered address or at the address included in the convening notice or, in case the Shares are listed on a foreign regulated market, with an agent of ACE located in the country of the listing and designated in the convening notice. In the event a Shareholder votes through proxy, the latter has to deposit his or her proxy within the same period of time at the registered office of ACE or with any local agent of ACE duly authorised to receive such proxy.</p> <p>In addition, if a Shareholder votes by correspondence, the relevant form must be received at the registered office of ACE before the General Meeting.</p>	<p>Restrictions: not applicable.</p>
g)	<p>Any agreements between shareholders which are known to the company and may result in restrictions on the transfer of securities or voting rights within the meaning of Directive 2004/109/EC;</p>	<p>According to the information reported to the Company, there are no shareholders agreements referring to transmission of shares or voting rights, nor does it have any evidence of the existence of concerted actions between its shareholders, other than the syndication agreement reached by the Participants of the ESOP programme (Current Report 3/2015).</p>	
h)	<p>The rules governing the appointment and replacement of board members and the</p>	<p>Directors are elected by the shareholders for a term terminating at the fourth (4th) Annual General Meeting following the date of their appointment, unless otherwise provided by the General Shareholders</p>	

	<p>amendment of the articles of association</p>	<p>Meeting at the time of their appointment, and shall be re-eligible.</p> <p>A Director may be removed with or without cause and/or replaced, at any time, by resolution adopted by the General Meeting. Neither the Articles of Association nor the Regulations of the Board establish a limited term of office for the Independent Directors.</p> <p>If Casting Brake holds at the time of such nomination at least 10% of the voting rights in the share capital of the Company, Casting Brake has the right to nominate for appointment and removal by the General Meeting two (2) persons or entities as directors of the Company.</p> <p>In the event that at the time of nomination of Directors the percentage of voting rights held by Casting Brake falls below 10% of the voting rights in the share capital of the Company but is above 5% of the voting rights in the share capital of the Company, Casting Brake shall have the exclusive right to nominate one (1) Board member for appointment by the General Meeting. In the event the percentage of voting rights held by Casting Brake falls below 5%, Casting Brake will lose its exclusive right to nominate any Directors for appointment by the General Meeting. Directors nominated by Casting Brake pursuant to Article 7.2 of the Articles of Association are designated “CB Directors”.</p> <p>In such cases, additional Director/s will be nominated by Shareholders representing more than 1% of the voting rights in the share capital of the Company in accordance with Article 7.3 of the Articles of Association.</p> <p>The Board shall choose from amongst the Directors a Chairman, provided that if CB Directors have been appointed the Chairman shall be appointed from amongst the CB Directors.</p> <p>The Chairman of the Board of Directors has a casting vote in the event of equality of votes between the Directors attending the meeting. This is understood without prejudice to the provisions of the Articles of Association referred to above.</p> <p>Extraordinary General Meetings are convened to resolve upon an amendment to the Articles of Association and are subject to the quorum and majority requirements set out below. All other General Meetings are ordinary General Meetings.</p> <p>An extraordinary General Meeting convened for the purpose of amending the Articles of Association or, pursuant to the Articles of Association,</p> <ul style="list-style-type: none"> • to change the nature of the business conducted by ACE or any of the Operating Entities; • to sell, close or otherwise dispose of any Operating Entities; or • to dissolve, wind-up or liquidate any of the Operating Entities; <p>must have a quorum of at least 50% of the issued capital of ACE.</p>	
i)	<p>The powers of board members, and in particular the power to issue or buy back shares;</p>	<p>Apart for the matters reserved for the competence of the General Meeting, the Board of Directors is the highest decision-making, supervisory and controlling body of the Company, as it is entrusted with the direction, administration, management and representation of the Company, delegating in general the management of ACE’s day-to-day business to the Chief Executive Officer, except for certain matters specifically reserved to the competence of the Board as referred to in Article 10.2 of the Articles of Association and §16.2 of the Regulations of the Board, and concentrating its efforts on the general supervisory function, which includes directing the policy of the Company, monitoring the management activity, assessing the management by the senior management, taking the most relevant decisions for the Company and acting as a link with the shareholders.</p> <p>The Board is vested with the broadest powers to perform or cause to be performed all acts of disposition and administration in the Company’s interests. Without prejudice to the foregoing, the policy adopted by the Board consists of delegating the day-to-day</p>	

		<p>management of the Company to the Chief Executive Officer, who is supported by a Management Committee consisting of Senior Officers appointed by the Board.</p> <p>Acting in the Company's best interests, the Board shall define the strategy and objectives of the Company's operations. The Board shall be responsible for implementing and completing the strategy as well as attaining the Company's major objectives.</p> <p>The Board provides for the transparency and effectiveness of the Company's management system and handling of the Company's affairs in compliance with legal regulations and principles of good practice.</p> <p>The General Meeting of Shareholders held on 18 June 2013 authorised the Board of Directors to perform a buy-back of the Company shares. The maximum number of shares that may be acquired by the Company within three years shall not exceed in total the maximum of five million euros (Euro 5 000 000). The Annual General Meeting of the Shareholders held on June 17, 2014 renewed the authorization to the Board of Directors of ACE, for a maximum period of three years as of the date of said meeting, to purchase shares of the Company and approved the increase of maximum amount from five million euros (EUR 5.000.000) to five million and five hundred thousand euros (EUR 5.500.000). The details of the buy-back programme were described in the current reports 36/2013 and 38/2014. The programme was initiated on 1 July 2013 and as of the end of December 2014 the amount of treasury shares in the Company were 1 164 827 for a total acquisition cost of Euro 3 616 thousand (PLN 15 140 thousand) which comprises two buy-backs programme, the one performed from December 2012 to June 2013, as explained in previous reports, plus the current one started in July 2013.</p>	
j)	Any significant agreements to which the company is a party and which take effect, alter or terminate upon a change of control of the company following a takeover bid, and the effects thereof, except where their nature is such that their disclosure would be seriously prejudicial to the company; this exception shall not apply where the company is specifically obliged to disclose such information on the basis of other legal requirements;		Not applicable
k)	Any agreements between the company and its board members or employees providing for compensation if they resign or are made redundant without valid reason or if their employment ceases because of a takeover bid.		Not applicable

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

Following with the buy-back program approved on 19 June 2012, the General Meeting of Shareholders held on 18 June 2013 approved a new buy-back programme for the Company shares further developed by the Board of Directors of the Company on 28 June 2013. Besides, the General Meeting of Shareholders held on June 17, 2014 increased both, the term of authorization to the Board of Directors of ACE and the maximum amount to devote to this programme. The Objectives of the buy-back programme are as follows:

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

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

The maximum number of shares that may be acquired by the Company shall not exceed in total the maximum of five million and five hundred thousand euros (Euro 5,500,000).

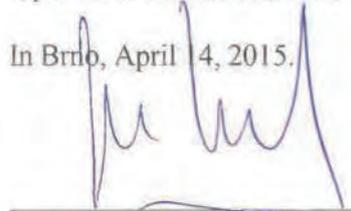
The programme was initiated on 1 July 2013 and shall be valid until June 17, 2017. As of the end of December 2014 the amount of treasury shares in the Company were 1.164.827 for a total acquisition cost of Euro 3,616 thousand (PLN 15,140 thousand). In January 2015, the Company transferred 637 thousand shares following the ESOP agreement described above. Apart from those, the Company has not disposed any treasury share.

The financial statements for the next statutory reporting period will cover the months January 2015 to December 2015.

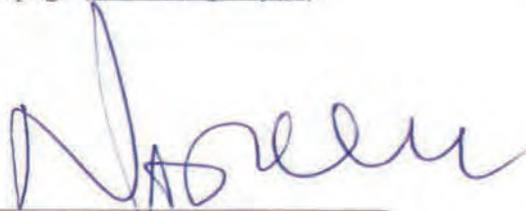
11. Corporate Governance report

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

In Brno, April 14, 2015.



José Manuel CORRALES
Chairman



Piotr NADOMSKI
Independent Director



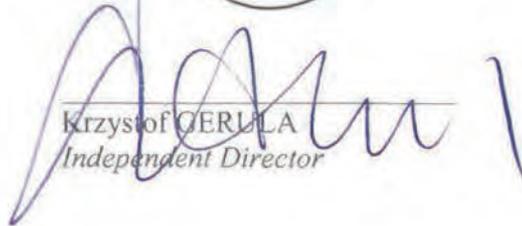
Witold Jan FRAN CZAK
Independent Director



Raul SERRANO SECADA
Director CB



Rafał LOREK
Independent Director



Krzysztof GERULA
Independent Director



Janusz PŁOCICA
Independent Director



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

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the consolidated financial statements

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated 17 June 2014, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A., which comprise the consolidated statement of financial position as of 31 December 2014, and the consolidated statement of income, consolidated statement of other comprehensive income, consolidated statement in stockholder's equity and consolidated cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

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

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

Responsibility of the réviseur d'entreprises agréé

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

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

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

Basis for Qualified Opinion

As stated in notes 3.5 and 22 of the accompanying consolidated financial statements, in 2014 and 2013 the Group has recorded Research and Development tax deductions of 534 EUR thousand and 650 EUR thousand as "Other operating income" in the consolidated income statement for the years ended 31 December 2014 and 2013, respectively, as the member of the Board of Directors considered the nature of these tax deductions to be similar to that of a government grant. However, and as the tax deductions are applied within the limit of the income tax liabilities which depend on the taxable profit, in our opinion these tax deductions should have been recorded as of 31 December 2014 and 2013, respectively as a reduction of the income tax expense and the operating income. The equity or the net profit after tax are not impacted by this matter.

Qualified Opinion

In our opinion, except for the possible effects of the matter described in the Basis for Qualified Opinion ¶paragraph, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of Automotive Components Europe S.A. as of 31 December 2014, and of its financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Report on other legal and regulatory requirements

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

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



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

14 April 2015

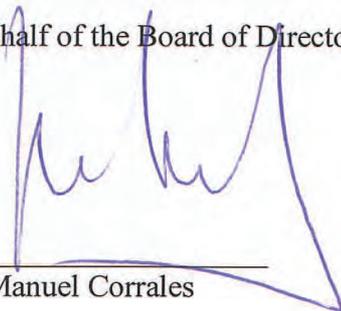
BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITY STATEMENT RELATING TO THE
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ANNUAL REPORT AS OF 31
DECEMBER 2014

To whom it may concern:

We confirm that, to the best of our knowledge, the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2014 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and results of the Company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole. We also confirm that, to the best of our knowledge, the 2014 Annual Report and Consolidated Financial Statements include a fair review of the development and performance of the business and the position of the Company and the undertakings included in the consolidation taken as a whole, together with a description of the principal risks and uncertainties they face.

Signed on 30 April 2015

On behalf of the Board of Directors



José Manuel Corrales



Raúl Serrano

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

INDEX TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	Page
Consolidated Statement of Financial Position. . . . .	.2
Consolidated Statement of Income . . . . .	.3
Consolidated Statement of Changes in Stockholder's Equity. . . . .	.4
Consolidated Statement of Other Comprehensive Income . . . . .	.5
Consolidated Cash Flow Statement.	6
Note 1. Nature and Principal Activities. . . . .	.7
Note 2. Basis of Presentation and basis for consolidation . . . . .	.8
Note 3. Significant Accounting Principles. . . . .	.14
Note 4. Segment information. . . . .	.23
Note 5. Business combination. . . . .	.23
Note 6. Intangible assets. . . . .	.24
Note 7. Property, plant and equipment. . . . .	.25
Note 8. Derivative financial instruments. . . . .	.27
Note 9. Inventories. . . . .	.28
Note 10. Trade and other receivables. . . . .	.29
Note 11. Cash and cash equivalents. . . . .	.30
Note 12. Equity. . . . .	.30
Note 13. Borrowings. . . . .	.32
Note 14. Other current liabilities. . . . .	.33
Note 15. Deferred tax assets and liabilities. . . . .	.33
Note 16. Provisions for other liabilities and charges. . . . .	.35
Note 17. Trade and other payables. . . . .	.36
Note 18. Revenues. . . . .	.36
Note 19. Cost of sales . . . . .	.37
Note 20. Selling and distribution costs. . . . .	.37
Note 21. General and administrative expenses. . . . .	.38
Note 22. Other Operating Income. . . . .	.39
Note 23. Financial result. . . . .	.39
Note 24. Income tax expense. . . . .	.40
Note 25. Earnings per Share. . . . .	.41
Note 26. Operating lease arrangements. . . . .	.42
Note 27. Finance leases. . . . .	.43
Note 28. Transactions and Balances with Related Parties. . . . .	.43
Note 29. Contingent Liabilities. . . . .	.45
Note 30. Financial Instruments. . . . .	.46
Note 31. Subsequent Events. . . . .	.51
Note 32. Approval of financial statements. . . . .	.51
Annex I. Segment Information. . . . .	.52

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Statement of Financial Position
for the year ended 31 December 2014
(expressed in thousand of Euros)

<u>Assets</u>	<u>Notes</u>	<u>December 2014</u>	<u>December 2013</u>	<u>Equity and Liabilities</u>	<u>Notes</u>	<u>December 2014</u>	<u>December 2013</u>
Non-current assets							
Intangible assets	6	261	229	Capital and reserves			
Property, plant and equipment	7	42.866	43.206	Share capital		3.185	3.185
Derivative financial instruments	8	9	47	Share premium		-	3.959
Deferred tax assets	15	2.249	1.947	Retained earnings and other reserves		28.889	29.675
Trade and other long term receivables		6	164	Cash flow hedges		(145)	30
				Exchange differences		(1.083)	(1.083)
				Net profit for the year		1.538	1.936
Total non-current assets		45.391	45.593	Total equity	12	32.384	37.702
Current assets				Non-current liabilities			
Inventories	9	9.543	7.831	Borrowings	13	16.800	13.973
Trade and other receivables	10	16.948	15.407	Deferred income		349	470
Derivative financial instruments	8	54	185	Deferred tax liabilities	15	1.647	2.307
Current income tax assets		-	60	Derivative financial instruments	8	245	220
Cash and cash equivalents	11	4.067	7.690	Provisions for other liabilities and charges	16	171	235
				Total non-current liabilities		19.212	17.205
Total current assets		30.612	31.173	Current liabilities			
				Trade and other payables	17	13.771	14.893
				Borrowings	13	6.774	5.240
				Derivative financial instruments	8	23	-
				Current income tax liabilities		1.911	1.254
				Other current liabilities	14	1.433	12
				Provisions for other liabilities and charge	16	495	460
				Total current liabilities		24.407	21.859
Total assets		76.003	76.766	Total equity and liabilities		76.003	76.766

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2014, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Statement of Income
for the year ended 31 December 2014
(expressed in thousand of Euros)

	<u>Notes</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Revenues	18	100.234	100.843
Cost of sales	19	<u>(78.997)</u>	<u>(81.390)</u>
Gross profit		21.237	19.453
Selling and distribution costs	20	(2.797)	(2.451)
General and administration expenses	21	(14.364)	(13.318)
Other operating income	22	1.300	1.327
Other operating expenses		<u>(287)</u>	<u>(548)</u>
Operating profit		5.089	4.463
Financial income		356	977
Financial expenses		(1.641)	(2.115)
Financial result	23	<u>(1.285)</u>	<u>(1.138)</u>
Profit before income tax		3.804	3.325
Income tax (expense) / income	24	<u>(2.266)</u>	<u>(1.389)</u>
Net profit for the period		<u>1.538</u>	<u>1.936</u>
Attributable to:			
Equity holders of the company		<u>1.538</u>	<u>1.936</u>
Earnings per share for profit attributable to equity holders of the Company during the year (expressed in Euro per share) (note 25)			
- basic		0,08	0,09
- diluted		<u>0,07</u>	<u>0,09</u>

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2014, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Statement of Other Comprehensive Income
for the year ended 31 December 2014
(expressed in thousand of Euros)

	<u>Notes</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Consolidated profit per consolidated statement of income (I)		1.538	1.936
Income and (expense) recognised directly in equity:			
- Cash flow hedges	8	(262)	160
- Tax effect	15	74	(31)
- Exchange differences		-	(1.244)
Total income and expense recognised directly in consolidated equity (II)		<u>(188)</u>	<u>(1.115)</u>
Transfers to consolidated profit and loss:			
- Cash flow hedges	8	44	(48)
- Tax effect	15	(31)	(4)
Total transfers to consolidated profit and loss (III)		<u>13</u>	<u>(52)</u>
Total consolidated recognised income and expense (I+II+III)		<u>1.363</u>	<u>769</u>
Attributable to the Parent (*)		<u>1.363</u>	<u>769</u>

(*) All of the concepts included in "Other Comprehensive Income" will be recycled through profit and loss.

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2014, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Statement of Changes in Stockholder's Equity
for the year ended 31 December 2014
(expressed in thousand of Euros)

	Attributable to equity holders of the company							Net Equity
	Share Capital	Share premium	Legal reserve	Retained earnings and other reserves	Cash Flow hedges	Exchange differences	Profit for the period	
Balance at 1 January 2013	3.185	5.444	320	29.256	(47)	161	2.372	40.691
Allocation of previous year profit	-	-	-	2.372	-	-	(2.372)	-
Total consolidated recognised income and expense	-	-	-	-	77	(1.244)	1.936	769
Dividend relating to previous period	-	(1.485)	-	-	-	-	-	(1.485)
Purchase of treasury shares	-	-	-	(2.594)	-	-	-	(2.594)
Other	-	-	-	321	-	-	-	321
Balance at 31 December 2013	3.185	3.959	320	29.355	30	(1.083)	1.936	37.702
Balance at 1 January 2014	3.185	3.959	320	29.355	30	(1.083)	1.936	37.702
Allocation of previous year profit	-	-	-	1.936	-	-	(1.936)	-
Total consolidated recognised income and expense	-	-	-	-	(175)	-	1.538	1.363
Dividend relating to previous period	-	(3.959)	-	(919)	-	-	-	(4.878)
Purchase of treasury shares	-	-	-	(2.258)	-	-	-	(2.258)
Other	-	-	-	455	-	-	-	455
Balance at 31 December 2014	3.185	-	320	28.569	(145)	(1.083)	1.538	32.384

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2014, in conjunction with which they should be read.

Notes

12
12
28

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Cash Flow Statement
for the year ended 31 December 2014
(expressed in thousand of Euros)

	<u>Notes</u>	<u>December 2014</u>	<u>December 2013</u>
Cash flows from ordinary activities			
Profit before tax		3.804	3.325
Adjusted for:			
Amortisation and depreciation	6 & 7	5.420	5.919
Net Financial result		1.599	1.181
Losses on sale of property, plant and equipment		(70)	(11)
Gains and losses on changes in fair values of derivative financial instruments		-	-
Others		(81)	(322)
Operating profit before changes in working capital		10.672	10.092
(Increase)/decrease in receivables and other current assets		(1.595)	(719)
(Increase)/decrease in inventories		(1.727)	959
Increase/(decrease) in trade and other payables		(1.393)	(1.595)
Cash from operating activities		5.957	8.737
Income taxes paid	24	(1.737)	(521)
Net cash from ordinary activities		4.220	8.216
Cash flows from investing activities			
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired		(45)	(6)
Acquisition of property, plant and equipment	7	(5.285)	(5.118)
Proceeds from sale of non current assets		70	55
Acquisition of other intangible assets	6	(44)	(63)
Net cash from investing activities		(5.304)	(5.132)
Cash flows from financing activities			
Purchase of treasury shares	12	(2.257)	(2.595)
Repayments of borrowings	13	(14.456)	(3.511)
Proceeds from borrowings	13	17.973	637
Dividends paid to Company's shareholders	12	(3.453)	(1.485)
Net of financial result paid and received	23	(349)	(882)
Net cash from financing activities		(2.542)	(7.836)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		(3.626)	(4.752)
Cash and cash equivalents at beginning of the period		7.690	12.407
Effects of exchange rate changes on the balance sheet		3	35
Cash and cash equivalents at the end of the period		4.067	7.690

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2014, in conjunction with which they should be read.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(1) Nature and Principal Activities

Automotive Components Europe, S.A. (hereinafter "ACE" or the Company) was incorporated as a limited liability company, ("Société Anonyme"), under the law of the Grand Duchy of Luxembourg on 21 July 2006. ACE is registered with the Luxembourg Registry of Commerce and Companies under number B 118130 and has its registered office located in 38, boulevard Napoléon 1er , L-2210 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

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

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

The Group is comprised of the following companies as of 31 December 2014:

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

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

ACE was incorporated with limited liability on 21 July 2006 by the contributions in kind from 100% of the share capital of Indus Sp.zo.o, Poland and Retorgal XXI, S.L., Spain. The contributed companies held 100% of the share capital of European Brakes and Chassis Components Poland, Sp.zo.o., Poland (EBCC), and Fuchosa, S.L., Spain, respectively. Said companies were contributed to the Company in full as a non-monetary payment. The financial year of all of the Group companies ends on 31 December of each year. The present consolidated financial statements are prepared as of 31 December 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 12 May 2008 ACE acquired 100% of Feramo Metallum International s.r.o. (Czech Republic) (see Note 5).

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

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

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

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

- ACE Boroa, S.L.U. was incorporated as a sole owner company with limited liability under Spanish law on 15 October 2010. The registered offices of the company are in Boroa (Spain). The principal activity of the company is the holding and management of company investments.
- ACE4C, AIE, was incorporated as a "Agrupación de Interés Económico" under Spanish law on 12 November 2010. The registered offices of the company are in Boroa (Spain). The activity of the company is to develop R&D projects for the Group related to raw material consumption, manufacturing quality processes and new technology processes. The company has to perform those activities with non-profit objectives within the Group but with the aim to develop performing R&D results for ACE Group.
- Fuchosa, S.L.U. ("Fuchosa") was incorporated with limited liability under Spanish law on 17 February 2005. The registered offices of the company are in Atxondo (Spain), where the production plant is also located. The principal activity of the company since its incorporation has been the manufacturing and sale of nodular iron safety parts for the automobile sector.
- European Brakes and Chassis Components Poland, Sp.zo.o. ("EBCC") was incorporated with limited liability under Polish law on 8 November 2005. The registered offices of the company are in Wroclaw (Poland), where the production plant is also located. The principal activity of the company is the manufacturing of calipers for brake systems for the automobile sector.
- Feramo Metallum International s.r.o. ("Feramo") was incorporated with limited liability under Czech law on 7 July 1992. The registered offices of the company are in Brno (Czech Republic), where the production plant is also located. The principal activity of the company was the manufacturing and sale of a broad range of grey iron foundry products and, since 2014, also nodular iron for automobile sector.

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

2.1 Basis of presentation

The Consolidated Financial Statements as of December 31, 2014 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted for use within the European Union (herein, IFRS-EU).

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

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

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

The consolidated financial statements as of 31 December 2014 will be presented at the Warsaw Stock Exchange within the periods established by prevailing legislation in Poland.

Standards, interpretations and amendments effective from January 1, 2014

In 2014, the following new accounting standards came into force and were taken into account when drawing up the accompanying consolidated financial statements:

- IFRS 10 "Consolidated financial statements". IFRS 10 replaces the guidance on consolidation contained in IAS 27 and SIC 12 on the consolidation of special-purpose entities and introduces changes to the concept of control, which continues to be defined as the factor determining whether or not an entity should be included in the scope of consolidation.

Under the new definition, in order for an investor to have control over an investee, the investor must have all three of the following: power over the investee (based on the substantive rights held); rights to variable returns from its investment; and the ability to use its power to affect the amount of these returns.

This amendment has had no material effect on the Group's consolidated financial statements.

- IFRS 11 "Joint arrangements". IFRS 11 replaces IAS 31 on joint ventures and provides the accounting treatment for joint arrangements, based on the rights and obligations arising from the agreement, and not on its legal form. The types of joint agreements are reduced to two: joint operations and joint ventures. Joint operations imply that a participant has direct rights to the assets and obligations under the agreement, and thus may recognise the proportionate interest in the assets, liabilities, income and expenses of the entity in which it participates. Meanwhile, joint ventures arise when a participant has a right to the profit or the net assets of the entity in which the interest is held, and therefore uses the equity method to account for the interest in the entity. The recognition of interests in joint ventures under the proportionate consolidation method is no longer permitted.

This amendment has had no material effect on the Group's consolidated financial statements.

- IFRS 12 "Disclosure of interests in other entities". IFRS 12 defines the disclosures related to interests held in subsidiaries, associates, joint arrangements and unconsolidated entities. It also introduces the requirement to disclose details of investments in unconsolidated vehicles.

The notes to the Group's consolidated financial statements contain the details required under this standard.

- Transition Rules: Amendments to IFRS 10, 11 and 12. It has been clarified that the amendments to IFRS 10, 11 and 12 came into force at the start of 2014, requiring the Group to analyse at that date which investments were within the scope of consolidation.

With respect to the figures presented for the purposes of comparison, it is established that if the application of these amendments does not produce any changes in the consolidation criteria, no adjustment to these figures is required. If it does result in changes, only the figures for the preceding financial year must be restated.

This amendment has had no material effect on the Group's consolidated financial statements.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

- Amendment to IAS 27 "Separate financial statements". IFRS 10 having come into force, IAS 27 only covers separate financial statements.

This amendment has had no effect on the Group's consolidated financial statements.

- Revised IAS 28 "Investments in associates and joint ventures". IAS 28 has been updated to include references to joint ventures which, under the new IFRS 11 on joint agreements must be accounted for using the equity method.

This amendment has had no effect on the Group's consolidated financial statements.

- Investment Companies: Amendment to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27. This amendment establishes an exception to the guidelines on consolidation contained in IFRS 10 for companies that meet the requirements to be treated as investment entities.

This amendment has had no effect on the Group's consolidated financial statements.

- Amendment to IAS 32 "Offsetting financial assets and financial liabilities". The amendment clarifies that in order to offset a financial asset and liability in the statement of financial position, an entity must have the legally enforceable right to do so.

This amendment has had no material effect on the Group's consolidated financial statements.

- Amendment to IAS 36 "Recoverable amount disclosures for non-financial assets". This amendment restricts current disclosures of the recoverable amount of an individual asset or a cash-generating unit to the reporting periods for which the entity has recognised or reversed an impairment loss and removes the requirement to disclose the recoverable amount when it has not recognised or reversed an impairment loss.

It also introduces new disclosures when recoverable amount is measured at fair value less costs of disposal and the entity has recognised or reversed an impairment loss.

This amendment has had no effect on the notes to the Group's consolidated financial statements.

- Amendment to IAS 39 "Novation of derivatives and continuation of hedge accounting". This amendment allows entities to continue hedge accounting if a derivative is novated through a central clearing house or an entity acting in a similar capacity as a consequence of legal requirements.

This amendment has had no material effect on the Group's consolidated financial statements.

Standards and interpretations issued not in force

As at the date these consolidated annual financial statements were drawn up, the most significant standards, changes and interpretations that had been published by the IASB that had not yet come into force, either because their effective date is later than the date of the consolidated annual financial statements, or because they have not yet been endorsed by the European Union, are as follows:

- IFRIC 21 "Levies". The interpretation provides guidance on when to recognise a liability for a levy based on financial information of a period that is different to that when the activity that triggered payment occurred. The application of this standard will be mandatory for all financial years starting from 1 January 2015 in accordance with IFRS-EU (17 June 2014 in accordance with IFRS-IASB), and may be voluntarily applied during 2014.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

The Group is assessing the effect that the application of this new standard may have on its consolidated financial statements and the Directors consider that this effect will not be material.

Standards, amendments and interpretations that have not yet been endorsed by the European Union:

- IFRS 9 "Financial instruments". IFRS 9 will replace IAS 39, introducing changes to the guidance on impairment, classification and measurement of financial instruments. The application of this amendment will be mandatory for financial years starting from 1 January 2018 in accordance with IFRS-IASB.
- IFRS 15 "Revenues from contracts with customers". The application of this standard on the recognition of revenue will be mandatory for all financial years starting from 1 January 2017 in accordance with IFRS-IASB.
- Amendment to IAS 19 "Defined benefit plans: employee contributions". The application of this amendment will be mandatory for financial years starting from 1 July 2014 in accordance with IFRS-IASB and will apply retrospectively.
- Improvements published in the annual improvement cycles 2010-2012 and 2011-2013. The application of these improvements will be mandatory for all financial years starting from 1 July 2014 in accordance with IFRS-IASB.
- Amendment to IAS 16 and 38 "Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation", Amendments to IFRS 11 "Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations", "IFRS Annual Improvements 2012-2014 cycle", Amendment to IFRS 10 and IAS 28 "Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture", Amendment to IAS 27 "Equity method in separate financial statements" and IAS 16 and 41 "Bearer plants" . The application of these amendments will be mandatory for all financial years starting from 1 January 2016 in accordance with IFRS-IASB.

The Group is assessing the effect that the application of this amendment could have on its annual consolidated financial statements if adopted.

2.2 Functional Currency

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

2.3 Judgement, estimates and correction of errors

The preparation of financial statements in accordance with EU-IFRS requires management to make judgements, estimates and assumptions in order to determine the reported amounts of certain assets and liabilities, income and expenses items. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances. Actual results may differ from these estimates.

The Group's consolidated financial statements as of 31 December 2014 include Group management and consolidated companies' estimates on the value of assets, liabilities, income, expenses and commitments recognised, which were subsequently ratified by the Board of Directors. These estimates mainly comprise:

- the recoverable amount and useful lives of property, plant and equipment.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

- certain provisions made.
- recognition of deferred taxes.
- fair value of certain financial instruments.

Although estimates were based on the best information available as of 31 December 2014, future events may require these estimates to be modified (increased or decreased) in subsequent years. Any change in accounting estimates would be recognised prospectively in the corresponding consolidated income statement, in accordance with IAS 8.

2.4 Comparative information

As required by IAS 1, the information relating to 2014 contained in these notes to the Consolidated Financial Statements is presented, for comparison purposes, with similar information relating to 2013, and does not constitute the ACE Group's statutory consolidated financial statements for 2013.

2.5 Going concern and accruals basis

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

The main characteristic of the braking system market is its concentration of customers among three Tier 1 companies. In this regard, approximately 94% of total revenues in 2014 have been made with said customers (86% in 2013). Anyway, the management consider that this risk is mitigated, due mainly to the solvency of said customers and different specific circumstances that allows the Group to maintain a strong position vis a vis the customers and build long term relationships. Apart from that, ACE Group products are installed in the majority of automobiles produced in Europe, so indirect customers are in practice all the OEM.

2.6 Basis for consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company (ACE) and entities controlled by the Company (its subsidiaries).

Control is achieved when the Company:

- has power over the investee;
- is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee; and
- has the ability to use its power to affect its returns.

The Company reassesses whether or not it controls an investee when facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control listed above.

When the Company has less than a majority of the voting rights of an investee, it has power over the investee when the voting rights are sufficient to give it the practical ability to direct the relevant activities of the investee unilaterally. The Company considers all relevant facts and circumstances in assessing whether or not the Company's voting rights in an investee are sufficient to give it power, including:

- the size of the Company's holding of voting rights relative to the size and dispersion of holdings of the other vote holders;
- potential voting rights held by the Company, other vote holders or other parties;
- rights arising from other contractual arrangements; and
- any additional facts and circumstances that indicate that the Company has, or does not have, the current ability to direct the relevant activities at the time that decisions need to be made, including voting patterns at previous shareholders' meetings.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

Consolidation of a subsidiary begins when the Company obtains control over the subsidiary and ceases when the Company loses control of the subsidiary.

The value of non controlling interest in equity and the consolidated results are shown, respectively, under "Non controlling interests" of the Consolidated Statements of Financial Position and "Profit attributable to non controlling interests" in the Consolidated Income Statements.

Profit for the period and each component of other comprehensive income are attributed to the owners of the Company and to the non controlling interests. Total comprehensive income of subsidiaries is attributed to the owners of the Company and to the non controlling interests even if this results in the non controlling interests having a total negative balance.

When necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies in line with the Group's accounting policies.

All intragroup assets and liabilities, equity, income, expenses and cash flows relating to transactions between members of the Group are eliminated in full on consolidation.

Changes in the Group's interest in a subsidiary that do not result in a loss of control are accounted for as equity transactions. The carrying amounts of the Group's interests and the non-controlling interests are adjusted to reflect the changes in their relative interests in the subsidiary. Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted and the fair value of the consideration paid or received is recognised directly in equity and attributed to owners of the Company.

a) Business combinations

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

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

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

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

b) Investments in associates

An associate is an entity over which the Group has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but is not control or joint control over those policies.

A joint venture is a joint arrangement whereby the parties that have joint control of the arrangement have rights to the net assets of the joint arrangement. Joint control is the contractually agreed sharing of control

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

of an arrangement, which exists only when decisions about the relevant activities require unanimous consent of the parties sharing control.

The results and assets and liabilities of associates or joint ventures are incorporated in these Consolidated Financial Statements using the equity method of accounting. Under the equity method, an investment in an associate or a joint venture is initially recognized in the consolidated statement of financial position at cost and adjusted thereafter to recognize the Group's share of the profit or loss and other comprehensive income of the associate or joint venture. When the Group's share of losses of an associate or a joint venture exceeds the Group's interest in that associate or joint venture, the Group discontinues recognizing its share of further losses. Additional losses are recognized only to the extent that the Group has incurred legal or constructive obligations or made payments on behalf of the associate or joint venture.

An investment in an associate or a joint venture is accounted for using the equity method from the date on which the investee becomes an associate or a joint venture.

Profits and losses resulting from the transactions of the Company with the associate or joint venture are recognized in the Group's Consolidated Financial Statements only to the extent of interests in the associate or joint venture that are not related to the Group.

The group has not investments in joint ventures or associated companies.

c) Goodwill

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

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

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

(3) Significant Accounting Principles

1. Revenue recognition

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

a. Sale of goods

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

- the Group has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;
- the Group retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold;
- it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity; and

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

- the costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.
- the amount of revenues can be measured reliably.

b. Rendering of services

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

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

c. Dividend and interest revenue

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

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

d. Rental income

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

2. Leasing

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

a. The Group as lessor

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

b. The Group as lessee

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

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

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

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

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

3. Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the balance sheet date are translated into the functional currency at the foreign exchange rate ruling at that date. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement, except when deferred in equity as qualifying cash flow hedges and qualifying net investment hedges.

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

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

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

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

4. Borrowing costs

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

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

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

5. Government grants

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

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

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

Some tax deductions for Research and Development costs are treated as Government grants according IAS 20, as the accounting treatment defined thereof reflects more accurately the real performance given the nature of such expenses. Indeed, these grants relate to expenditures incurred by the Group mainly in salaries and wages, materials, outsourcing and other indirect costs. Moreover, there is a direct link between the level of expenses in R&D and the government grants received consequently, and these factors are considered by the Group in its decision making process before undertaking a new R&D Project (Note 22).

6. Share-based payments

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

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

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

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

7. Taxation

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

a. Current tax

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

b. Deferred tax

Deferred tax is recognised on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences. Deferred tax assets are generally recognised for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilised. Such

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

deferred tax assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

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

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

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

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

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

c. Current and deferred tax for the period

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

8. Property, plant and equipment

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

Freehold land is not depreciated.

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

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

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

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

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

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

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

9. Intangible assets

a. Goodwill

Internally generated goodwill is not recognised as an asset.

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

b. Research & development expenditure

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

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

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

c. Intangible assets acquired separately

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

The estimated useful lives of intangible assets is between two and five years.

10. Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

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

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

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

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

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

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

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

The main assumptions considered in performing this test are a projection period between 10-20 years from 2015 with no increase of the EBITDA since 2019 and a discount rate between 7%-12%. As of December 31, 2014 and 2013 no impairment losses have arisen as a consequence of the impairment tests performed on the basis of abovementioned cash-generating units.

11. Inventories

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

12. Provisions

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

The amount recognised as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the end of the reporting period, taking into account the risks and uncertainties

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

surrounding the obligation. Where a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows.

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

13. Financial instruments

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

a. Trade receivables

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

b. Cash and cash equivalents

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

c. Financial liabilities and equity

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

d. Bank borrowings

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

e. Trade payables

Trade payables are stated at amortized cost.

f. Equity instruments

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

g. Derivative financial instruments and hedge accounting

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

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

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

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

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

Derivative financial instruments qualify for hedge accounting when:

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

The effects of hedge accounting are as follows:

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

14. Treasury shares

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

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

15. Share capital

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

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

16. Employee benefits

Termination benefits

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

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

17. Offsetting assets and liabilities, income and expenses

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

18. Classification of assets and liabilities as current

Assets and liabilities are classified as current in the consolidated balance sheet when expected to be recovered, traded or settled within 12 months of the balance sheet date. Where the Group does not have an unconditional right to defer settlement of the liability within at least 12 months of the balance sheet date, the liability is classified as current.

19. Related parties

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

(4) Segment information

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

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

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

The business segments defined by the Group are as follows:

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

(5) Business combination

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

On 12 May 2008 ACE acquired 100% of Feramo Metallum International s.r.o. The principal activity of Feramo Metallum International s.r.o was the manufacturing and sale of a broad range of grey iron foundry products and, since 2014, also nodular iron for automobile sector.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(6) Intangible assets

Details of and movements in intangible assets for the years from 1 January 2013 to 31 December 2014 are shown below (in Thousands of Euros):

	Trademarks and licences	Other	Total
Year ended 31 December 2013			
Opening net book amount	116	129	245
Additions	33	62	95
Amortisation charge	(45)	(65)	(110)
Exchange differences (cost)	-	(2)	(2)
Exchange differences (depreciation)	-	1	1
Closing net book amount	<u>104</u>	<u>125</u>	<u>229</u>
At 31 December 2013			
Cost	782	1,226	2,008
Accumulated amortisation and impairment	(678)	(1,101)	(1,779)
Net book amount	<u>104</u>	<u>125</u>	<u>229</u>
Year ended 31 December 2014			
Opening net book amount	104	125	229
Additions	34	14	48
Amortisation charge	(40)	(56)	(96)
Exchange differences (cost)	-	(1)	(1)
Exchange differences (depreciation)	-	(1)	(1)
Transfers	52	30	82
Closing net book amount	<u>150</u>	<u>111</u>	<u>261</u>
At 31 December 2014			
Cost	868	1,268	2,136
Accumulated amortisation and impairment	(718)	(1,157)	(1,875)
Net book amount	<u>150</u>	<u>111</u>	<u>261</u>

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(7) Property, plant and equipment

Details of and movements in property, plant and equipment for the years from 1 January 2013 to 31 December 2014 are as below (in Thousands of Euros):

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

	<u>Land & Buildings</u>	<u>Vehicles & Machinery</u>	<u>Furniture fittings & equipment</u>	<u>Tangibles under construction</u>	<u>Total</u>
Year ended 31 December 2014					
Opening net book amount	13,544	19,483	1,449	8,730	43,206
Additions	211	2,621	336	1,996	5,164
Depreciation charge	(556)	(4,231)	(438)	(99)	(5,324)
Transfers (Net)	159	42	261	(544)	(82)
Disposals (Cost)	(25)	(4,060)	-	(99)	(4,184)
Disposals (Depreciation)	25	4,060	-	99	4,184
Net foreign currency exchange differences (Cost)	(67)	(134)	90	(50)	(161)
Exchange differences (depreciation)	16	45	2	-	63
Closing net book amount	<u>13,307</u>	<u>17,826</u>	<u>1,700</u>	<u>10,033</u>	<u>42,866</u>
At 31 December 2014					
Cost or valuation	19,419	79,382	5,633	10,073	114,507
Accumulated depreciation	(6,112)	(61,556)	(3,933)	(40)	(71,641)
Net book amount	<u>13,307</u>	<u>17,826</u>	<u>1,700</u>	<u>10,033</u>	<u>42,866</u>

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

Although, and according to the initial time schedule for the different milestones of the project, the Company expected to finalize the investment project and to start with the production in a normal way during 2013, different problems occurred in the production launching/start-up phase that led to important delays. This fact has to be considered for a better understanding of Feramo's performance in 2013 and 2014, as these years have to be considered as transitions years in this ambitious investment program.

As of 31 December 2014 most part of the aforementioned investments have been finalized, though the new production facilities in Feramo have not yet reached to their expected functioning level. The "Tangibles under construction" caption of the table above as of 31 December 2014 includes an amount of Euro 8,440 thousand regarding these investments.

The main additions in 2014 and 2013 refer to the investments in Feramo in the context of the CEE investment program, together with some other investments in Fuchosa and EBCC to improve the production capacities and efficiency.

According to the accounting policies described in note 3.8, in 2014 the Group has capitalized as a higher cost of the investments in Feramo the corresponding borrowing costs directly attributable to the their acquisition and construction for an amount of Euro 22 thousand (274 in year 2013), considering an interest

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

rate of 4.08% (4.27% in year 2013). This amount has been recorded by crediting the "Financial expenses" caption of the consolidated income statement on 2014 and 2013.

As of 31 December 2014 and at 31 December 2013, all Group property, plant and equipment have been considered as a promise of mortgage guarantee in order to secure the repayment of the syndicated loan signed during 2014 (see note 13).

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

(8) Derivative financial instruments

Details are as follows:

	Thousand of Euros December 2014	Thousand of Euros December 2013
<i>Non - Current financial assets</i>		
Currency option	9	47
	9	47
<i>Current financial assets</i>		
Currency option	54	185
	54	185
<i>Non - Current financial liabilities</i>		
Currency option	14	-
Interest rate swap	231	220
	245	220
<i>Current financial liabilities</i>		
Currency option	23	-
	23	-

The Group uses interest rate swaps to minimize its exposure to interest rates fluctuations on its bank borrowings by swapping a proportion of those borrowings from floating rates to fixed rates. In December 2010, in the context of the agreements relating to the syndicated loan then signed (see note 13), the Group entered into derivative financial contracts to fix the interest payments of a nominal amount of Euro 9 million at an average rate of 2.43 per cent for periods up until 2016 (see note 13). The remaining outstanding nominal amount covered by these contracts as of December 31, 2013 was Euro 6.5 million. In 2014, and due to the cancelation of this loan, the Group has cancelled in advance the remaining derivative financial contracts linked to such loan.

On the other hand, and in the context of the agreements relating to the new syndicated loan signed in 2014 (see note 13), the Group has entered into new derivative financial contracts to fix the interest payments of a nominal amount of Euro 7.5 million at spot rates for periods up until 2020 (see note 13). The remaining outstanding nominal amount covered by these contracts as of December 31, 2014 is Euro 7.5 million

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

The Group also uses currency financial instruments in order to minimize its exposure to the exchange rate risk between the Polish Zloty and the Euro due to PLN denominated expenses whereas most of sales are denominated in Euro. The amount hedged as of December 31, 2014 amounts 43.2 million PLN, approximately (33.4 million PLN as of December 31, 2013).

The detail of the maturities of the contractual cash flows of the derivative financial instruments is as follows as of December 31, 2014 and 2013:

	December 2014					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Foreign currency hedge						
PLN purchases (*)	31,200	12,000	-	-	-	-
Interest rate hedges (**)	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250

(*) In PLN Thousands.

(**) In Euro Thousands.

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

(*) In PLN Thousands.

(**) In Euro Thousands.

(9) Inventories

Details of inventories are as follows:

	Thousand of Euros December 2014	Thousand of Euros December 2013
	Raw materials and supplies	5,222	3,839
Work in progress	1,076	1,171
Finished products	4,063	3,880
Depreciation of inventories	(818)	(1,059)
	<u>9,543</u>	<u>7,831</u>

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

The "Raw materials and supplies" caption of the table above includes spare parts allocated in Fuchosa and EBCC for a gross amount of Euro 2,281 thousand, approximately (Euro 1,773 thousand as of December 31, 2013). Management performs on a monthly basis slow rotation analysis in order to identify indication of impairment. Following those analysis, the caption of "Depreciation of inventories" includes a provision for slow rotation amounting Euro 782 thousand, approximately, as of December 31, 2014 (Euro 738 thousand as of December 31, 2013).

(10) Trade and other receivables

Details of debtors are as follows:

	Thousand of Euros December 2014	Thousand of Euros December 2013
Trade and other receivables	17,645	15,783
Less: provision for impairment of receivables	(850)	(414)
Trade receivables – net	16,795	15,369
Prepayments	153	38
Total	16,948	15,407
Current portion	16,948	15,407
	16,948	15,407

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

Thousand of Euro December 2014					
	Within terms	Up to three months overdue	Between three months and one year overdue	More than one year overdue	Total
Trade and other receivables (current)	15,469	1,296	183	-	16,948
Total	15,469	1,296	183	-	16,948

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

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

(11) Cash and cash equivalents

	Thousand of Euros December 2014	Thousand of Euros December 2013
Cash at bank and in hand	3,822	4,892
Short-term bank deposits	245	2,798
Cash and cash equivalents	4,067	7,690

(12) Equity

Details of and movements in the various items included in equity are detailed in the consolidated statement of changes in equity, which forms an integral part of the ACE Group consolidated financial statements as of 31 December 2014.

(a) Share capital

As of 31 December 2014 and 2013 the share capital of ACE was represented by 21,230,515 registered same type of shares of Euros 0.15 value each. The share capital was fully paid.

(b) Share premium

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

On June 17, 2014, the Group decided the distribution of dividends in the global amount of Euro 4,876 thousand to the shareholders from the share premium and other reserves accounts (Euro 1,422 thousand are still pending to be paid as of 31 December 2014 – see note 14).

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(c) Legal reserve

In accordance with Luxembourg company law, the Company is obliged to transfer a minimum of 5% of the profit for the year to a legal reserve, until such time as the reserve represents 10% of the share capital. This reserve is non-distributable, except upon dissolution of the Company. As of 31 December 2014, Legal reserve amounts to Euro 320 thousand (Euro 320 thousand as of December 31, 2013).

(d) Retained earnings and other reserves

This caption amounting to Euro 28,569 thousand includes as of 31 December 2014 the negative goodwill arising on consolidation of Fuchosa, EBCC and Feramo amounting to Euro 13,807 thousand (Euro 13,807 thousand as of December 31, 2013).

(e) Treasury shares

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

The Annual General Meeting of the Shareholders held on June 17, 2014 renewed the authorization to the Board of Directors of ACE, for a maximum period of three years as of the date of said meeting, to purchase shares of the Company and approved the increase of maximum amount from five million euros (EUR 5.000.000) to five million and five hundred thousand euros (EUR 5.500.000).

Consequently, the changes in 2014 in the shares of A.C.E. S.A. owned by the Group are as follows:

	<u>Number of shares</u>	<u>Thousand Euros</u>
At 31 December 2012	18,000	25
Additions	<u>1,046,779</u>	<u>2,594</u>
At 31 December 2013	<u>1,064,779</u>	<u>2,619</u>
At 31 December 2013	<u>1,064,779</u>	<u>2,619</u>
Additions	736,964	2,258
Disposals	<u>(636,916)</u>	<u>(1,261)</u>
At 31 December 2014	<u>1,164,827</u>	<u>3,616</u>

Disposals are related to the incentive management scheme and correspond with the first allocation of shares to the Participants of the program (note 28). Anyway, and according to the corresponding accounting principles (see note 3.6), the shares issued to the participants of the aforementioned incentive management scheme are treated as treasury shares and no loan receivable from them is recognised.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(13) Borrowings

Non-current and current borrowings are detailed as follows:

	Thousand of Euros December 2014	Thousand of Euros December 2013
Non-current		
Bank borrowings	13,435	10,447
Other borrowings	3,365	3,526
	16,800	13,973
Current		
Bank borrowings	6,183	4,950
Other borrowings	591	290
	6,774	5,240
Total borrowings	23,574	19,213

Total non current and current borrowings mature as follows:

	Thousand of Euros December 2014	Thousand of Euros December 2013
6 months or less	2,255	2,589
6-12 months	4,518	2,651
1-5 years	13,413	12,341
Over 5 years	3,386	1,632
Total Borrowings	23,573	19,213

On 30 July 2014 ACE Boroa, S.L. has signed a long-term syndicated financing agreement with a group of Spanish banks. Total maximum amount of the new loan granted by the banks will not exceed Euro 20 million (Euro 15 million as bank borrowing and Euro 5 million as operating facility) and will be maturing within maximum six years. With part of the amount received, the Group has cancelled the current loan agreement signed in 2010, amounting to Euro 11 million, approximately, as of the date of the cancellation. The remaining amount of the new bank borrowing will be used to finance some other future corporative needs while the amount of the operating facility will be strictly used for new capacity investments of the Group and planned further organic and inorganic expansion. As of December 31, 2014, the Group had not made any disposal from the operating facility. Costs of the new loan are at current market level, but they will generally improve some financial terms and conditions of the cancelled loan agreement.

This syndicated loan, which matures on July 30, 2020, is subject to compliance with certain obligations relating to financial ratios. Non-compliance with them could affect both the interest rate and the maturing date. According to the agreed conditions, the degree of compliance with the financial ratios and levels is determined at the closing of each semester and the Group must provide certain financial information to the banks in order to assess compliance with these ratios. The cost of the loan is according to current market indexations. The variance in the margin is based on the capital-debt ratio evolution, as included in the loan agreement.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

As of December 2014 the Group has met all the above mentioned financial ratios.

The exposure of the Group's borrowings to interest rate changes at the balance sheet date is mitigated as the Group uses interest rate swaps to manage its exposure to interest rate movements on its syndicated bank borrowings by swapping a proportion of those borrowings from floating rates to fixed rates. The Group has entered into interest rate swap contracts with nominal values of the 50% of the bank loan fixing the variable rate at spot rates for periods up until 2020 (see note 8).

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

Additionally, as of December 2014 the Group holds mainly some other loans related to Feramo and EBCC leasings and other subsidized loans in Fuchosa, as well as credit accounts and overdrafts received in 2014 by Feramo and EBCC for a total amount of Euro 1,000 thousand and Euro 2,000 thousand, respectively (drawn-down for Euro 985 thousand and Euro 1,303 thousand, approximately and respectively). Moreover, in July 2012 and in the context of the investments held during 2012 by Fuchosa, this company signed a bank loan amounting 3 million Euros. This loan would be maturing within the following four years. The cost of the loan is under current market indexations.

(14) Other current liabilities

The other current liabilities are detailed as follows:

	Thousand of Euros December 2014	Thousand of Euros December 2013
Lease liabilities	11	12
Other (see note 12)	1,422	-
	<u>1,433</u>	<u>12</u>

(15) Deferred tax assets and liabilities

The main deferred tax assets and liabilities recognised by the Group as of 31 December 2014 and 2013 are as follows:

	Thousand of Euros December 2014	Thousand of Euros December 2013
Deferred tax assets	2,249	1,947
	<u>2,249</u>	<u>1,947</u>
Deferred tax liabilities	(1,647)	(2,307)
	<u>(1,647)</u>	<u>(2,307)</u>
	<u>602</u>	<u>(360)</u>

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

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

	Thousand of Euros December 2014	Thousand of Euros December 2013
	<u>December 2014</u>	<u>December 2013</u>
Beginning of the year	(360)	(1,332)
Tax charged to equity	217	(42)
Income statement (charge)/benefit (see note 24)	777	1,050
Exchange differences	(32)	(36)
End of the year	<u>602</u>	<u>(360)</u>

The companies forming part of the Group had tax loss carry-forwards after taxes to be offset against future tax profits amounting to Euro 3,063 thousand as of December 2014. This amount as of December 2013 was approximately Euro 2,439 thousand.

The aforementioned tax loss carry-forwards after taxes can be utilised during the next five years for a total amount of Euro 2,128 thousand (Euro 1,158 thousand fully capitalized in the balance sheet) and indefinitely for Euro 935 thousand (not capitalized).

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

The rest of the Deferred tax assets refers mainly to the tax effect of different provisions that were not considered to be deductible when they were recognised, the temporary differences regarding the different valuation of some tangible assets for tax and accounting purposes and of the valuation of the derivatives held as of December 31, 2014, Euro 65 thousand as of December 31, 2014 directly credited to equity (Euro 35 thousand as of December 31, 2013).

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

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(16) Provisions for other liabilities and charges

Details are as follows (Thousand of Euros):

	Pensions and similar	Other provisions	Total
At 31 December 2012	96	381	477
Additional provisions	-	411	411
Used during year	-	(216)	(216)
Exchange differences	23	-	23
At 31 December 2013	<u>119</u>	<u>576</u>	<u>695</u>
At 31 December 2013			
Additional provisions	40	55	95
Used during year	-	(99)	(99)
Exchange differences	(4)	(21)	(25)
At 31 December 2014	<u>155</u>	<u>511</u>	<u>666</u>
Analysis of total provisions:			
	<u>December 2014</u>	<u>December 2013</u>	
Non-current	171	235	
Current	495	460	
	<u>666</u>	<u>695</u>	

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

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

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(17) Trade and other payables

Details are as follows:

	Thousand of Euros December 2014	Thousand of Euros December 2013
Trade payables	11,807	13,445
Current tax liabilities and other tax liabilities	1,343	1,261
Accrued expenses	621	187
	13,771	14,893

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

(18) Revenues

The distribution of consolidated net revenues for the twelve months ended 31 December 2014 and 2013 by business segments is as follows:

	Thousand of Euros 2014	Thousand of Euros 2013
Products		
Iron castings	62,174	66,491
Aluminium castings	34,407	31,046
Others	3,653	3,306
	100,234	100,843

The geographical distribution of the consolidated sales is as follows:

	Thousand of Euros 2014	Thousand of Euros 2013
Western Europe	51,567	54,026
Eastern Europe	45,781	42,263
Other countries	2,886	4,554
	100,234	100,843

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

Concentration risk

As mentioned in note 2.5, the main characteristic of the braking system market is its concentration of customers among three Tier 1 companies. Approximately 94% of the revenues are made with said customers (86% in 2013). Due to the company market share, the management considers that the risk is mitigated, as on the other hand said customers are considered solvent enough.

(19) Cost of sales

Details of cost of sales are as follows:

	Thousand of Euros 2014	Thousand of Euros 2013
	<hr/>	<hr/>
Raw materials and consumptions	42,379	42,763
Stock variances	(140)	75
Energy and gas	9,866	11,250
Maintenance expenses	5,136	4,950
Salaries and wages	13,062	13,065
Outsourcing	1,602	2,167
Depreciation	4,863	5,406
Other cost of goods sold	2,229	1,714
	<hr/>	<hr/>
	78,997	81,390

(20) Selling and distribution costs

Details of distribution costs are as follows:

	Thousand of Euros 2014	Thousand of Euros 2013
	<hr/>	<hr/>
Transportation costs	1,802	1,374
Packaging expenses	579	664
Salaries and wages	352	350
Other distribution costs	64	63
	<hr/>	<hr/>
	2,797	2,451

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(21) General and administrative Expenses

Details of administrative expenses are as follows:

	Thousand of Euros 2014	Thousand of Euros 2013
	<hr/>	<hr/>
Wages and salaries	8,489	8,075
External services	2,907	2,908
Depreciation and amortisation	557	513
Renting	509	460
Travel expenses	542	553
Other administrative expenses	1,360	809
	<hr/>	<hr/>
	14,364	13,318

The fees for financial audit services provided to the various companies composing the ACE Group by the principal auditor during 2014 amounted to approximately Euro 130 thousand (Euro 129 thousand as of December 31, 2013). Also, other services were provided during 2014 and 2013 by the principal auditor the fees for which amounted to approximately Euro 13 thousand and Euros 16 thousand, respectively. No tax service was rendered by the principal auditor during 2014 (10 thousand in 2013).

The Group headcount as of 31 December 2014 and 2013 is as follows:

	Headcounts December 2014	Headcounts December 2013
	<hr/>	<hr/>
Managers	28	29
Administrative employees	143	133
Workers	590	573
	<hr/>	<hr/>
	761	735

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(22) Other Operating Income

Details are as follows:

	Thousand of Euros 2014	Thousand of Euros 2013
Income from subsidies	892	941
Insurance reimbursement	211	94
Other operating income	197	292
	1,300	1,327

As described in note 3.5, the Group records the R&D tax deductions in the caption "Income from subsidies" of the table above. R&D tax deductions for year 2014 amounts to Euro 534 thousand (650 thousand in year 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" caption of the table above, are connected also to the R&D expenses incurred during the year and connected with several R&D projects. In addition to those subsidies, the Group companies receive non-interest bearing loans or subsidized loans which are recorded in "Other borrowings" in Note 13, also connected with R&D projects. The Company has fulfilled the conditions required by these governments assistances and consequently, no provisions for refund or other contingencies have been recorded.

(23) Net financial result

Details are as follows:

	Thousand of Euros 2014	Thousand of Euros 2013
Interest income:		
- Interest on deposits	71	100
	71	100
Interest expense from third parties:		
- Bank borrowings	(570)	(861)
- Interest expense capitalized (see note 7)	22	274
- Other interest expenses and charges	(897)	(218)
	(1,445)	(805)
Net foreign exchange transaction gains/(losses)	89	(433)
	(1,285)	(1,138)

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

Net foreign exchange transaction gains/(losses)

The amount in 2014 and 2013 of net foreign exchange transaction gains and losses corresponds to gains and losses in exchange rates transactions versus Czech koruna and Polish zloty.

(24) Income tax expense

Domestic income tax is calculated at 28.8% of the profit for the year (Corporate income tax was 28.8% for 2013). Taxation for other jurisdictions is calculated at the rates prevailing in the relevant jurisdictions (Spain: 28%; Poland and Czech Republic: 19%). The total charge for the year can be reconciled to the accounting profit as follows:

	Thousand of Euros 2014	Thousand of Euros 2013
	<hr/>	<hr/>
Profit before tax	3,804	3,325
Tax at the domestic income tax rate	1,096	958
Effect of different tax rates	387	395
Effect of tax deductions	(157)	(84)
Effect of non tax deductible cost/non taxable income	515	(8)
Others	425	128
	<hr/>	<hr/>
	2,266	1,389
Income tax expense / income and effective tax rate		
<i>Thereof</i>		
Current tax expense	3,043	2,439
Deferred tax expense / (income) (note 15)	(777)	(1,050)
	<hr/>	<hr/>
	2,266	1,389

The "Others" caption of the table below corresponding to 2014 includes mainly the effect of the partial impairment of some of the tax loss carry-forwards that had been capitalized in previous years together with the effect of not capitalizing additional tax loss carry-forwards incurred in 2014 (see note 15).

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(25) Earnings per Share

a. Basic

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

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

	2014	2013
Net profit for the year (thousands of Euros)	1,538	1,936
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of basic earnings per share	19,751,160	20,764,229
Basic earnings per share (Euros)	0.08	0.09

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

	2014	2013
Number of ordinary shares outstanding at the beginning of the period	21,230,515	21,229,578
Effect of treasury shares	(1,479,355)	(465,349)
Weighted average number of ordinary shares outstanding during the period	19,751,760	20,764,229

b. Diluted

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

	2014	2013
Net profit for the year (thousands of Euros)	1,538	1,936
Weighted average number of ordinary shares plus the effect of dilutive options	21,024,991	21,978,731
Diluted earnings per share (Euros)	0.07	0.09

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

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:

	2014	2013
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of basic earnings per share	19,751,160	20,764,229
Shares deemed to be issued for no consideration in respect of employee options	1,273,831	1,214,502
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted earnings per share	21,024,991	21,978,731

(26) Operating lease arrangements

a. The Group as a Lessee

As of 31 December 2014 and 2013 the Group leases mainly forklift trucks, cars and PCs from third parties under operating leases. The duration of these lease contracts ranges from 3 to 5 years.

Operating lease instalments of Euros 447 thousand have been recognised as an expense for the year ending 31 December 2014 (Euro 389 thousand for the period ending at 31 December 2013).

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

	Thousand of Euros 2014	Thousand of Euros 2013
Up to 1 year	394	384
Between 1 and 5 years	1,344	1,399
	1,738	1,783

b. The Group as a Lessor

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

The property rental income earned by the Group, all leased out under operating leases, amounted to Euro 161 thousand for the year ending 31 December 2014 (Euro 178 thousand for 2013).

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(27) Finance leases

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

Amounts payable for finance leases are as follows:

	Thousand of Euros 2014	Thousand of Euros 2013
Up to 1 year	10	57
Between 1 and 5 years	23	139
	<u>33</u>	<u>196</u>

The carrying amount of the assets under financial leasing amounts to Euro 1,094 thousand (Euro 750 thousand in 2013) included in the "Vehicles and machinery" category of the "Property, plant and equipment" caption.

(28) Transactions and Balances with Related Parties

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

	Thousand of Euros 2014	Thousand of Euros 2013
Short-term remuneration	1,122	879
<i>Of which salary</i>	1,112	863
<i>Of which bonus</i>	10	16
Share based payments	455	321
	<u>1,577</u>	<u>1,200</u>
Total, directors of the Company	<u>1,577</u>	<u>1,200</u>

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

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

Certain key managers and employees hold shares in the Company, either directly or through a vehicle company. These directors hold a total of 2,150,587 shares in the Company (1,513,671 shares as of December 31, 2013). The directors are entitled to all rights on said shares.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

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

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

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

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

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

According to the accounting principles stated in note 3.6, the Management Incentive Scheme has been defined as an Equity-settled share-based program. As a consequence, the Company has estimated the fair value of the services received as consideration of the equity instruments granted and recorded an amount of Euro 455 thousand (Euro 321 thousand in 2013) by debiting the consolidated income statement against equity. This amount corresponds to the portion of the estimated total fair value of the Scheme (Euros 3,2 million, approximately) accrued in the current year, considering a service period that begun on 14 May 2013 and ends on 31 December 2019.

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(29) Contingent Liabilities

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

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

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

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

b. Pledge of assets and shares

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

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

(30) Financial Instruments

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

a. Carrying values and fair values of financial instruments

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

December 2014	Receivables At cost	Derivatives used for hedging at fair value	Financial assets and liabilities at cost	Total fair value of Financial Instruments
Assets:				
Trade and other receivables (note 10)				
- current	16,948	-	-	16,948
Derivative financial instruments (note 8)				
- non-current	-	9	-	9
- current	-	54	-	54
Cash and cash equivalents (note 11)				
- cash at bank and in hand	-	-	3,822	3,822
- short term bank deposits	-	-	245	245
Total	16,948	63	4,067	21,078
Liabilities:				
Borrowings (note 13)				
- non-current	-	-	16,800	16,800
- current	-	-	6,774	6,774
Derivative financial instruments (note 8)				
- non-current	-	245	-	245
- current	-	23	-	23
Trade and other payables (note 17)	-	-	13,771	13,771
Other current liabilities (note 14)	-	-	1,433	1,433
Total	-	268	38,778	39,046

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

December 2013	Receivables At cost	Derivatives used for hedging at fair value	Financial assets and liabilities at cost	Total fair value of Financial Instruments
Assets:				
Trade and other receivables (note 10)				
- current	15,407	-	-	15,407
Derivative financial instruments (note 8)				
- non-current	-	47	-	47
- current	-	185	-	185
Cash and cash equivalents (note 11)				
- cash at bank and in hand	-	-	4,892	4,892
- short term bank deposits	-	-	2,798	2,798
Total	15,407	232	7,690	23,329
Liabilities:				
Borrowings (note 13)				
- non-current	-	-	13,973	13,973
- current	-	-	5,240	5,240
Derivative financial instruments (note 8)				
- non-current	-	220	-	220
- current	-	-	-	-
Trade and other payables (note 17)	-	-	14,893	14,893
Other current liabilities (note 14)	-	-	12	12
Total	-	220	34,118	34,338

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

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

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

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

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

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

Receivables at cost

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

Derivatives used for hedging at fair value

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

Financial assets and liabilities at amortized cost

Borrowings:

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

Other Financial liabilities:

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

b. Credit risk management policies and exposures

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

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

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

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

c. Liquidity risk management policies and exposures

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

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

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

December 2014	Due within 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 year
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Bank borrowings (see note 13)	6,774	13,413	3,387
Trade and other payables (see note 17)	13,771	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	20,545	13,413	3,387

December 2013	Due within 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 year
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Bank borrowings (see note 13)	5,240	12,341	1,632
Trade and other payables (see note 17)	14,893	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	20,133	12,341	1,632

d. Market risk management policies and exposures

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

In this sense, as of 31 December 2014 if the Zloty and Czech Koruna had weakened or strengthened five per cent against the Euro, with all other variables remaining constant, profit after tax for the year would have been approximately higher or lower respectively as shown in the table below.

Impact on Equity before taxes	2014	2013
	<hr/>	<hr/>
PLN/EUR +5%	(499)	(366)
PLN/EUR -5%	499	404
CZK/EUR +5%	(710)	(617)
CZK/EUR -5%	784	682
	<hr/>	<hr/>

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2014

Impact on Profit before taxes	2014	2013
PLN/EUR +5%	27	13
PLN/EUR -5%	(30)	(14)
CZK/EUR +5%	(15)	(44)
CZK/EUR -5%	16	49

In the same way, as of 31 December 2014 if the Euribor at that date had been 25 basis points lower or higher, with all other variables held constant, profit after tax for the year and equity would have been increased by Euro 25 thousand or decreased by Euro 32 thousand approximately (increase by EUR 17 thousand and decrease by EUR 10 thousand in 2013 respectively).

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

e. Capital Risk

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

f. Impairment of financial assets

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

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

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

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

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2014

Bad debt movement is show below (in Thousands of Euros):

	<u>Bad debt</u>
At 31 December 2012	(606)
Diminutions	192
At 31 December 2013	<u>(414)</u>
At 31 December 2013	
Additions	(436)
At 31 December 2014	<u>(850)</u>

(31) Subsequent Events

There has not been any significant subsequent event.

(32) Approval of financial statements

The financial statements have been approved by the board of directors and authorised for issue on April, 14 2015.

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

BUSINESS SEGMENTS
(expressed in thousands of Euros)

	Iron casting December 2014	Aluminium casting December 2014	Others/Unallocated December 2014	Consolidated December 2014
Revenues from third parties	62,174	34,407	3,653	100,234
Total revenues	62,174	34,407	3,653	100,234
Profit for the segment	4,948	2,515	1,425	8,889
Other unallocated (expense) income			(3,800)	(3,800)
Operating profit				5,089
Net financing cost	(229)	50	(1,106)	(1,285)
Income tax	(1,596)	(439)	(231)	(2,266)
Profit for the year				1,538
Segment assets	53,709	21,096		74,805
Unallocated assets			1,198	1,198
Total assets				76,003
Segment liabilities	18,601	6,177		24,779
Unallocated liabilities			18,840	18,840
Total liabilities				43,619
Other information:				
Amortisation and depreciation	(4,089)	(1,282)	(49)	(5,420)
Interest revenue	35	1	8	44
Interest expense	(130)	(27)	(434)	(591)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	3,045	2,071	96	5,212

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

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

BUSINESS SEGMENTS
(expressed in thousands of Euros)

	Iron casting December 2013	Aluminium casting December 2013	Others/Unallocated December 2013	Consolidated December 2013
Revenues from third parties	66,491	31,046	3,306	100,843
Total revenues	66,491	31,046	3,306	100,843
Profit for the segment	4,430	1,837	1,591	7,858
Other unallocated (expense) income			(3,395)	(3,395)
Operating profit				4,463
Net financing cost	(508)	(33)	(597)	(1,138)
Income tax	(1,144)	(358)	113	(1,389)
Profit for the year	56,416	19,503	847	75,916
Segment assets				847
Unallocated assets				76,766
Total assets	21,046	3,148	14,871	24,194
Segment liabilities				14,871
Unallocated liabilities				39,064
Total liabilities	(4,156)	(1,723)	(40)	(5,919)
Other information:	86	2	11	99
Amortisation and depreciation	(3)	(13)	(579)	(595)
Interest revenue				
Interest expense	4,327	931	41	5,299
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets				

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

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

**Financial Statements and
Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé
For the year ended
December 31, 2014**

38, boulevard Napoléon 1^{er}

L-2210 LUXEMBOURG

RCS number: B 118130

Share capital: EUR 3.184.577

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

Chief Executive Director	Mr José-Manuel Corrales Ruiz
Directors	Mr Raúl Serrano Secada Mr Oliver Robert G. Schmeer (until June 17, 2014) Mr Piotr Nadolski Mr Witold Jan Franczak Mr Rafał Lorek Krzysztof Gerula (since June 17, 2014) Janusz Płocica (since June 17, 2014)
Audit Committee members	Mr Piotr Nadolski Mr Witold Jan Franczak Mr Rafał Lorek
Registration Number	RCS Luxembourg B 118.130
Registered Office	38, boulevard Napoléon 1 ^{er} L-2210 Luxembourg Luxembourg
Share Capital	EUR 3,184,577

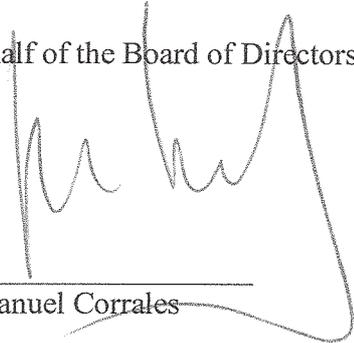
BOARD OF DIRECTORS' RESPONSIBILITY STATEMENT RELATING TO THE ANNUAL
ACCOUNTS AS OF 31 DECEMBER 2014

To whom it may concern:

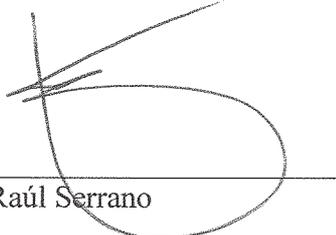
We confirm that to the best of our knowledge, the annual accounts for the year ended 31 December 2014 have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and result of the Company. We also confirm that, to the best of our knowledge, the Board of Directors' report includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the Company, together with a description of the principal risks and uncertainties it faces.

Signed on 30 April 2015

On behalf of the Board of Directors



José Manuel Corrales



Raúl Serrano

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

TABLE OF CONTENTS

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

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

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the annual accounts

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated 17 June 2014, we have audited the accompanying annual accounts of A.C.E., Automotive Components Europe S.A., which comprise the balance sheet as at 31 December 2014 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Board of Directors' for the annual accounts

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

Responsibility of the réviseur d'entreprises agréé

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

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

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

Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position of A.C.E., Automotive Components Europe S.A. as of 31 December 2014, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts.

Report on other legal and regulatory requirements

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

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



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

14 April 2015

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital: EUR 3.184.577
BALANCE SHEET
 As at December 31, 2014
 (expressed in EUR)

ASSETS				
		Note	31/12/2014	31/12/2013
C. FIXED ASSETS				
II. Tangible fixed assets			-	315
3. Other fixtures and fittings, tools and equipment			-	315
III. Financial assets	3		10.383.513	9.607.856
1. Shares in affiliated undertakings			9.607.856	9.607.856
2. Amounts owed by affiliated undertakings			775.657	-
			10.383.513	9.608.171
D. CURRENT ASSETS				
II. Debtors	4		191.650	3.816
2. Amounts owed by affiliated undertakings	13		179.598	-
a) becoming due and payable within one year			179.598	-
4. Other receivables			12.052	3.816
a) becoming due and payable within one year			12.052	3.816
III. Transferable securities			4.877.555	2.620.024
2. Own shares or own corporate units	5		4.877.555	2.620.024
IV. Cash at bank and cash in hand			34.168	34.496
			5.103.373	2.658.336
			15.486.886	12.266.507

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital: EUR 3.184.577
BALANCE SHEET
 As at December 31, 2014
 (expressed in EUR)
 - continued -

LIABILITIES

	Note	31/12/2014	31/12/2013
A. CAPITAL AND RESERVES	5		
I. Subscribed capital		3.184.577	3.184.577
II. Share issue and equivalent premiums		705.515	4.982.252
IV. Reserves		3.715.681	3.987.517
1. Legal reserve		320.000	320.000
2. Reserve for own shares		4.877.555	2.620.024
4. Other reserves		(1.481.874)	1.047.493
VI. Profit or loss for the financial year		4.223.991	(448.615)
		11.829.764	11.705.731
C. PROVISIONS	6		
2. Provisions for taxation		3.150	3.150
3. Other provisions		49.471	52.447
		52.621	55.597
D. NON SUBORDINATED DEBTS	7		
4. Trade creditors		6.389	16.191
a) becoming due and payable within one year		6.389	16.191
6. Amounts owed to affiliated undertaking	13	2.064.973	348.615
a) becoming due and payable within one year		2.064.973	348.615
8. Tax and social security debts		111.071	140.371
a) Tax debts		110.746	139.901
b) Social security debts		325	470
9. Other creditors		1.422.068	2
a) becoming due and payable within one year		1.422.068	2
		3.604.501	505.179
	3.546.051	15.486.886	12.266.507

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital: EUR 3.184.577
PROFIT AND LOSS ACCOUNT
 For the year ended December 31, 2014
 (expressed in EUR)

A. CHARGES

	Note	31/12/2014	31/12/2013
3. Staff costs	8	8.650	8.525
a) Wages and salaries		7.657	7.555
b) Social security on salaries and wages		993	970
4. Value adjustments in respect of		315	845
a) formation expenses and on tangible fixed assets		315	845
5. Other operating charges		539.579	477.850
8. Interest payable and financial charges	10	48.689	806
a) in respect of affiliated undertakings		47.050	247
b) other interest and charges		1.639	559
10. Income tax		3.210	3.210
11. Other taxes not included in the previous caption		31.765	31.765
12. Profit for the financial year		4.223.991	-
		4.856.199	523.001

B. INCOME

6. Income from financial fixed assets	11	4.856.199	-
a) derived from affiliated undertakings		4.856.199	-
8. Other interest and other financial income	12	-	74.386
a) affiliated undertakings		-	73.835
b) other interest and financial income		-	551
10. Loss for the financial year		-	448.615
		4.856.199	523.001

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2014

NOTE 1 - GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

The Company also prepares consolidated financial statements, which are published according to the provisions of the law and available at 38, boulevard Napoléon 1^{er}, L-2210 Luxembourg.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2014
- continued -

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

General principles

These financial statements have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements under the historical cost convention. Accounting policies and valuation rules are besides the ones laid down by the law of December 19, 2002 determined and applied by the managers.

Foreign currency translation

The financial statements are expressed in Euro (EUR).

The transactions made in a currency other than Euro are translated into Euro at the exchange rate prevailing at the transaction date. The translation at the balance sheet date is made according to the following principles:

- The acquisition cost of the participations and of all other items defined as financial fixed assets and the acquisition cost of the tangible fixed assets, expressed in a currency other than Euro, is translated into Euro at the historical exchange rate;

- All other assets and liabilities expressed in a currency other than Euro are valued individually at the lower and at the higher respectively, of the value determined using the historical exchange rate or the value determined using the exchange rate prevailing at the balance sheet date.

Income and charges expressed in a currency other than Euro are translated into Euro at the exchange rate prevailing at the transaction date.

Consequently, only realized foreign exchange gains and losses and unrealized foreign exchange losses are taken into account in the profit and loss account.

Valuation of financial fixed assets

The participations and all other items defined as financial fixed assets are valued, individually, at the lower of their acquisition cost or their value estimated by the Board of Directors, without compensation between individual appreciation and depreciation.

In order to determine the estimated value, the Board of Directors bases its estimation on the financial statements of the companies concerned, and on other information and documents available.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2014
- continued -

Debtors

Debtors are valued at their nominal value less provision for any permanent depreciation in value.

Subordinated debts

Debts are recorded under subordinated debts when their status is subordinated to unsecured debts.

Provisions for liabilities and charges

At the close of business, each year, the Board of Directors determines whether provisions should be set up to cover foreseeable liabilities and charges. Previous year's provisions are reassessed every year.

Transferable securities

Transferable securities are valued at the lower of purchase price, including expenses incidental thereto and calculated on the basis of weighted FIFO method, expressed in the currency in which the financial statements are prepared. A value adjustment is recorded where the market value is lower than the purchase price. These value adjustments are not continued if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

NOTE 3 - FINANCIAL FIXED ASSETS

The financial fixed assets are composed by the following elements:

	2014	2013
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Shares in affiliated undertakings	9.607.856	9.607.856
Amounts owed by affiliated undertakings	775.657	-
	<u><u>10.383.513</u></u>	<u><u>9.607.856</u></u>

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2014
 - continued -

The shares in affiliated undertakings are summarized as follows:

<u>Name</u>	<u>Registered office</u>	<u>Ownership</u>	<u>2014</u> <u>EUR</u>	<u>2013</u> <u>EUR</u>
Ace Boroa S.L.U.	Amorebieta-48-Vizcaya, Spain	100%	9.607.856	9.607.856
			<u>9.607.856</u>	<u>9.607.856</u>

The net equity of the affiliated undertakings is summarized below:

<u>Name</u>	<u>Last balance</u> <u>sheet date</u>	<u>Net equity at the</u> <u>last balance sheet</u> <u>date *</u> <u>EUR</u>	<u>Result for the last</u> <u>financial</u> <u>year *</u> <u>EUR</u>
Ace Boroa S.L.U.	31/12/2014	17.089.337	4.896.013

* as reported under IFRS

The Board of Directors is of the opinion that there is no permanent diminution in the value of the investments held as at December 31, 2014.

The values are unaudited. ACE Boroa S.L.U. will be consolidated.

According to the ESOP program approved in 2013 (note 14), Automotive Components Europe S.A. has booked an amount of EUR 775.657 (2013 nil) receivable from the companies of the Group in order to transfer the ownership of the shares committed to the participants of the program who are hired by the subsidiaries.

NOTE 4 - DEBTORS

The debtors comprise the following:

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2014
 - continued -

Becoming due and payable after less than one year	2014 <u>EUR</u>	2013 <u>EUR</u>
Amounts owed by affiliated undertakings	179.598	-
Other debtors	12.052	3.816
Total debtors	<u>191.650</u>	<u>3.816</u>

On August 16, 2010, Automotive Components Europe S.A. signed a guarantee, up to the amount of CZK 5.000.000, in favour of HSBC BANK PLC to support a Factoring Agreement granted by the bank to Feramo Metallum International s.r.o. Said guarantee is terminated in 2014 resulting in the amount receivable of EUR 179.598.

NOTE 5 - CAPITAL AND RESERVES

Subscribed capital

On January 1, 2014 the Company had a subscribed and fully paid capital of EUR 3.184.577 represented by 21.230.515 shares with a value of EUR 0,15.

The subscribed capital at year end is summarized as follows:

	Subscribed Capital	Share issue and equivalent premiums	Legal reserve	Reserve for own shares	Other reserves	Result of the year
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
As at 31 December 2013	3.184.577	4.982.252	320.000	2.620.024	1.047.493	(448.615)
Allocation of year result					(448.615)	448.615
Dividend distribution		(4.276.737)			(598.878)	
Reserve for own shares				2.257.531	(2.257.531)	
Reserve for ESOP (note 3)					775.657	
Result of the year						4.223.991
As at 31 December 2014	3.184.577	705.515	320.000	4.877.555	(1.481.874)	4.223.991

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2014
- continued -

Share issue and equivalent premiums

On June 17, 2014 the Company decided the distribution of dividends in the global amount of EUR 4.875.615 to the shareholders from the share premium and other reserves accounts.

Reserve for own shares

The Annual General Meeting of the Shareholders held on June 17, 2014 renewed the authorization to the Board of Directors of the Company, for a maximum period of three years as of the date of said Meeting, to purchase shares of the Company and approved the increase of maximum amount from five million euros (EUR 5.000.000) to five million and five hundred thousand euros (EUR 5.500.000). The purchase may be charged to the year's earnings and/or to unrestricted reserves or share premium.

In accordance with legal requirements as per article 49-2 of the Law of the August 10, 1915 on commercial companies, the Company allocated in the year 2014 an amount of EUR 2.257.531 (2013: EUR 2.594.970) to the reserve for own shares corresponding of the amount of own shares acquired during the year.

This reserve is not distributable.

Legal reserve

The Company is required to allocate a minimum of 5% of its annual net income to a legal reserve, until the reserve equals 10% of the subscribed share capital. The legal reserve is fully set up. This reserve may not be distributed.

NOTE 6 - PROVISIONS

As at December 31, 2014 the other provisions comprise the following:

	2014	2013
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Provisions for taxation	3.150	3.150
Provisions for accounting & audit fees	49.471	50.399
Other provisions	-	2.048
	<hr/> <hr/> 52.621	<hr/> <hr/> 55.597

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2014
 - continued -

NOTE 7 – NON-SUBORDINATED DEBTS

As at December 31, 2014, the non-subordinated debts comprise the following:

	Less than 1 year <u>EUR</u>	After 1 year and within five years <u>EUR</u>	Total December, 31 2014 <u>EUR</u>	Total December, 31 2013 <u>EUR</u>
Trade creditors	6.389	-	6.389	16.191
Amounts owed to affiliated undertaking	2.064.973	-	2.064.973	348.615
Tax and social security debts	111.071	-	111.071	140.371
Other creditors	1.422.068	-	1.422.068	2
Total creditors	<u>3.604.501</u>	-	<u>3.604.501</u>	<u>505.179</u>

On December 9, 2013, a credit facility agreement was signed with Ace Boroa S.L.U.. Ace Boroa S.L.U. agrees to grant to the Company a credit facility for a maximum of EUR 5.000.000. This loan bears an interest of 6M EURIBOR + 2,75% payable in full at the maturity date of the loan which is automatically renewable on December 13, each year. On December 31, 2014 the outstanding loans amounts to EUR 2.025.245 (2013: EUR 311.760). This amounts are booked in chapter Amounts Owed to Affiliated Undertaking.

Dividends approved on June 17, 2014 were agreed to be paid in three instalments. As of December 31, 2014 the outstanding amount is EUR 1.422.054, due on February 27, 2015. This amount is booked in chapter Other Creditors.

NOTE 8 - STAFF

The Company employed one person during the year.

NOTE 9 - AUDIT FEES

The fees for financial audit services provided to the Company by the principal auditor during 2014 amounted to EUR 48.847 (2013: EUR 47.000). None other services have been provided by the principal auditor (same in 2013).

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2014
 - continued -

NOTE 10 - INTEREST PAYABLE AND SIMILAR CHARGES

	2014 <u>EUR</u>	2013 <u>EUR</u>
Derived from affiliated undertakings	47.050	247
Other interest payable and charges	1.639	559
Total	<u>48.689</u>	<u>806</u>

NOTE 11 – INCOME FROM FINANCIAL FIXED ASSETS

	2014 <u>EUR</u>	2013 <u>EUR</u>
Derived from shares in affiliated undertakings	4.856.199	-
Total	<u>4.856.199</u>	<u>-</u>

NOTE 12 - OTHER INTEREST AND OTHER FINANCIAL INCOME

	2014 <u>EUR</u>	2013 <u>EUR</u>
Derived from affiliated undertakings	-	73.835
Other interest and other financial income	-	551
Total	<u>-</u>	<u>74.386</u>

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2014
 - continued -

NOTE 13 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

During 2014, incomes and charges from related parties are as follows:

2014	<u>Interest revenues</u>	<u>External services</u>	<u>Interest charges</u>
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
ACE Boroa, S.L.U.	-	151.342	47.050
Total	-	151.342	47.050

2013	<u>Interest revenues</u>	<u>External services</u>	<u>Interest charges</u>
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
ACE Boroa, S.L.U.	73.835	130.557	247
Total	73.835	130.557	247

The outstanding balances with related parties are as follows:

	2014	2013
<u>Debtors (note 4)</u>	Short term	Short term
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Feramo Metallum International s.r.o.	179.598	-
Total	179.598	-

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2014
 - continued -

<u>Creditors (note 7)</u>	2014 Short term <u>EUR</u>	2013 Short term <u>EUR</u>
ACE Boroa, S.L.U.	2.064.973	348.615
Total	2.064.973	348.615

NOTE 14 - OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS

- On July 30, 2014 ACE Group through ACE Boroa SL entity has signed a long-term syndicated financing agreement with a group of Spanish banks. ACE SA granted a guarantee in favour of the banks, through the pledge of ACE Boroa SL shares.
- On May 14, 2013 and June 18, 2013 and October 9, 2013, the Board of Directors approved a new management incentive scheme (ESOP) and a new annual bonus structure replacing entirely the existing bonus structure and ESOP approved by the Board of Directors on December 23, 2010. The management team or executive directors of ACE or its affiliates ("Participants") shall be entitled to acquire from ACE, upon the terms of the scheme, shares representing in aggregate up to nine per cent (9%) or 1.910.746 shares of the outstanding share capital of ACE (the "Management Shares"). The purchase by the Participants and transfer by ACE of the shares will take place in December 2013, December 2014 and December 2015, resulting three per cent (3%) each date. The Management Shares will be distributed by the Board on an individual basis at its discretion, among the Participants. The purchase price in EURO should cover the cost accrued by the company for the acquisition of such shares.

NOTE 15 - DIRECTOR FEES

Directors fees paid for the year ended December 31, 2014 amount to EUR 108.866 (2013: EUR 72.000). The company did not grant any advances or loans to the Directors during the year.

NOTE 16 - SUBSEQUENT EVENTS

No significant events occurred subsequent to year-end.