



RAPORT ROCZNY 2011

ACE
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE

lider europejskiego rynku komponentów motoryzacyjnych

Spis treści:

Wstęp	02
Najważniejsze dane finansowe	03
Główne wydarzenia 2011 roku	04
List Prezesa Zarządu i Przewodniczącego Rady Dyrektorów	04
Raport Zarządu	06
Informacje giełdowe	19
Ład korporacyjny	25
Oświadczenia Zarządu	44

Audytory: Deloitte (Luksemburg)

Automotive Components Europe S.A.

82, route d'Arlon

L-1150 Luksemburg

Wielkie Księstwo Luksemburga

Telefon: +352 26 37 71 - 1

Fax: +352 26 37 71 - 50

www.acegroup.lu

01. 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 82, route d’Arlon L-1150 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga.

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.

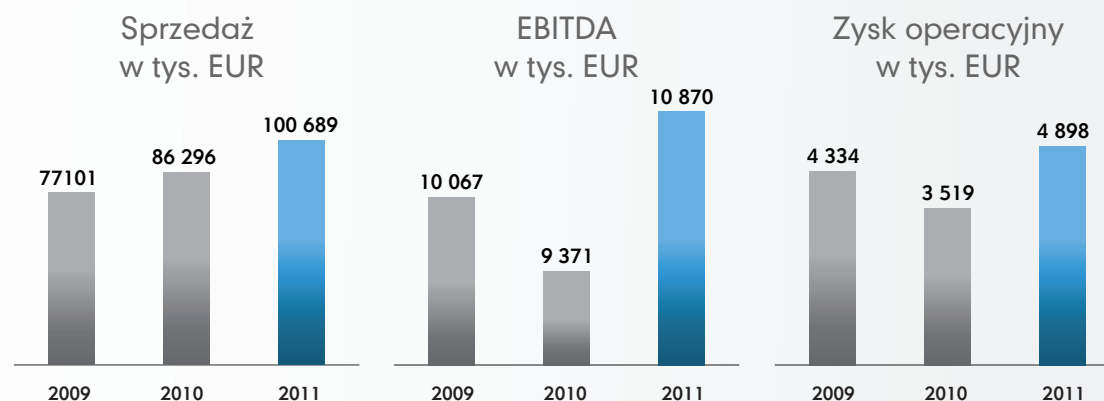
Wizja

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



02. Najważniejsze dane finansowe

(w tys. EUR, z wyjątkiem zatrudnienia oraz kwot przypadających na jedną akcję)	2011	2010	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	100 689	86 296	16,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	19 093	16 716	14,2%
Zysk operacyjny	4 898	3 519	39,2%
Zysk netto	2 088	2 548	-18,0%
Zysk netto na akcję	0,10 EUR	0,12 EUR	-18,0%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 711	10 071	-13,5%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 816	-2 899	-2,9%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-1 971	-1 391	41,7%
Przepływy pieniężne netto	3 029	5 512	-45,1%
Aktywa obrotowe	46 266	39 787	16,3%
Aktywa trwałe	38 581	40 831	-5,5%
Aktywa ogółem	84 847	80 618	5,2%
Zobowiązania długoterminowe	20 502	21 637	-5,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	25 736	20 182	27,5%
Zobowiązania ogółem	46 238	41 819	10,6%
Zadłużenie netto	713	2 719	-73,8%
Kapitały własne	38 609	38 799	-0,5%
Wartość księgowa na akcję	1,82 EUR	1,83 EUR	-0,5%
Zatrudnienie	839	801	4,7%
Marża EBITDA	10,8%	10,9%	-0,6%
Marża zysku operacyjnego	4,9%	4,1%	19,3%
Marża zysku netto	2,1%	3,0%	-29,7%



Kurs PLN do EUR	Średni	Najwyższy	Najniższy	Na koniec okresu
2010	3,9939	4,1770	3,8356	3,9603
2011	4,1196	4,5642	3,8403	4,4168

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kurs CZK do EUR	Średni	Najwyższy	Najniższy	Na koniec okresu
2010	25,2903	26,3700	24,4050	25,0600
2011	24,5858	26,0250	24,0100	25,8000

Źródło: Narodowy Bank Czech

03. Główne wydarzenia 2011 roku

31 marca 2011 r. – zatwierdzenie programu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej.

29 kwietnia 2011 r. – publikacja raportu rocznego za rok 2010.

21 czerwca 2011 r. – Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zatwierdzenie wypłaty dywidendy.

30 sierpnia 2011 r. – publikacja śródrocznego sprawozdania finansowego za pierwszą połowę 2011 r.

16 września 2011 r. – wypłata dywidendy za rok 2010.

21 grudnia 2011 r. – publikacja strategii na lata 2012–2015.

04. List Prezesa Zarządu i Przewodniczącego Rady Dyrektorów

**Szanowni Akcjonariusze,
Partnerzy i Kontrahenci,**



Z przyjemnością przedstawiam skonsolidowany raport ACE Group za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Pomimo nie-sprzyjającego otoczenia i trudnych warunków panujących na rynku motoryzacyjnym, był to rok rozwoju oraz umacniania naszej pozycji rynkowej. W roku 2011 oprócz bieżących działań operacyjnych podjęliśmy szereg istotnych decyzji oraz wdrożyliśmy inicjatywy mające bezpośredni wpływ na rozwój i poprawę wyników finansowych Grupy w kolejnych latach. W marcu Rada Dyrektorów dała zielone światło do realizacji długo oczekiwanej, choć z uwagi na spowolnienie na rynku motoryzacyjnym opóźnionej, kluczowej inwestycji zwiększającej moce produkcyjne w odlewni żeliwa w Czechach. Ponadto, w tym samym czasie, podjęliśmy decyzję o modernizacji jednej z linii produkcyjnych w hiszpańskim zakładzie celem przywrócenia mocy produkcyjnych z roku 2007, przy jednoczesnym zwiększeniu wydajności i wyższej efektywności kosztowej. Oba projekty stanowią kluczowe elementy opublikowanej w grudniu zeszłego roku strategii rozwoju na lata 2012-2015. Naszą ambicją jest osiągnięcie na koniec tego okresu czterdziestoprocentowego wzrostu wartości skonsolidowanej sprzedaży netto

oraz osiągnięcie skonsolidowanej rentowności na poziomie nie niższym od rentowności wygenerowanej przez nasze zakłady motoryzacyjne w roku 2011, dzięki czemu w efekcie posiadać będziemy trzy równorzędne motoryzacyjne zakłady produkcyjne.

Rok 2011 nie był pozbawiony wyzwań, ale w porównaniu z rokiem 2010 produkcja nowych samochodów w Europie wzrosła o około 4%. Zgodnie z raportem za rok ubiegły, naszym okresowym celem na 2011 było wypracowanie tempa wzrostu znacznie wyższego od rynku. Cel ten osiągnęliśmy, generując wzrost wolumenu produkcji motoryzacyjnej na poziomie 11% i wzrost produkcji ogółem rzędu 9%. Przychody skonsolidowane wzrosły o 18%, po raz pierwszy przekraczając poziom 100 mln EUR. Zysk EBITDA również uległ poprawie i wyniósł 11 mln EUR, zbliżając się do poziomów sprzed kryzysu. Zysk netto jest jedyną pozycją, która odnotowała spadek w porównaniu z rokiem ubiegłym. Jednak gdybyśmy chcieli, pomijając czysto księgowy wpływ różnic kursowych, sprowadzić te lata do wspólnego mianownika to powinniśmy byli osiągnąć wynik netto na poziomie około 3,5 mln EUR, co oznacza istotną poprawę w porównaniu z rokiem 2010.

Wchodzimy w rok 2012 z silnym przekonaniem, że po zakończeniu tego przejściowego okresu wejdziemy w kolejnych latach na ścieżkę dynamicznego wzrostu. Pomimo trudnych warunków utrzymujących się na europejskim rynku motoryzacyjnym, zamierzamy sfinalizować kluczową inwestycję w moce produkcyjne w Czechach oraz inwestycję efektywnościową w Hiszpanii. Projekt czeski zostanie w pełni oddany do użytku w styczniu 2013 roku, a projekt hiszpański w czwartym kwartale 2012, czego efektem będą dodatkowe wolumeny oraz większe przychody i zyski Grupy. Poza zwiększeniem produkcji żeliwa sferoidalnego, nowa linia produkcyjna w Czechach pozwoli nam rozszerzyć obecny portfel produktów oraz, co równie ważne, zdywersyfikować bazę odbiorców o nowych graczy wchodzących na europejski rynek motoryzacyjny, jak również

o dostawców produktów hamulcowych z segmentu Tier 1. Należy także wspomnieć o aspekcie środowiskowym naszego czeskiego programu inwestycyjnego. Zakłada on wymianę starych pieców koksowych na elektryczne. Wymiana ta ma znaczący wpływ na środowisko, gdyż nawet po zwiększeniu mocy produkcyjnych poziom emisji zanieczyszczeń zdecydowanie spadnie, w szczególności jeżeli chodzi o CO₂ i pyły. Inwestycja jest zatem zgodna z naszym innowacyjnym podejściem do procesów produkcyjnych, zakładającym nie tylko korzystanie z technologii efektywnych ekonomicznie, ale i jednocześnie przyjaznych dla środowiska.

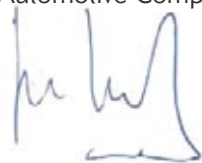
Pomimo, że w polskim zakładzie nie planujemy większego programu inwestycyjnego, to w dalszym ciągu pozostanie on na ścieżce rozwoju związanego zarówno z dynamicznym wzrostem produkcji i sprzedaży nowej gamy produktów, głównie zacisków przednich i pomp hamulcowych (TMC), jak i dzięki trwającemu procesowi reorganizacji działalności odlewniczej i obróbki mechanicznej. Reorganizacja ta ma na celu dostosowanie wydajności i efektywności do zmieniającej się oferty produktowej.

Pragnę wyrazić podziękowania naszym pracownikom, kontrahentom i akcjonariuszom za okazane wsparcie i zaufanie, bez których nie osiągnęlibyśmy tak mocnej pozycji rynkowej. Dziękuję za współpracę i pełne zaangażowanie w ubiegłym roku.

Luksemburg, 27 kwietnia 2012 r.

José Manuel Corrales

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




05. Raport Zarządu

Ogólna sytuacja rynkowa

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

Z najnowszych danych LMC Automotive za rok 2011 wynika, że sprzedaż nowych samochodów w Europie Zachodniej nieznacznie spadła (o ok. 1,4%). Z drugiej strony z danych o produkcji wyłania się lepszy obraz: stabilizacja, a nawet wzrost o około 3,6% (źródło: raport LMC Automotive [poprzednio: JD Power] z grudnia 2011 r.). To samo źródło zawiera prognozę spadku sprzedaży nowych samochodów w roku 2012 o około 5,3% (prognoza z lutego 2012 zakłada pogłębienie spadku do 5,9%) przy jednoczesnym zmniejszeniu produkcji w tym samym okresie o około 3,5% – która uwzględnia również lekkie pojazdy użytkowe – a także mocne odbicie o 4,3% spodziewane w 2013 roku (najnowszy raport PwC Autofacts ze stycznia 2012 r.).

Struktura rynku

W przypadku takich elementów systemów hamulcowych jak jarzma i zaciski, produkcja większości elementów oferowanych przez pro-

ducentów 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 typoszerokiego 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.

TIER 2

Poddostawcy komponentów: elementów odlewniczych, obróbki

ACE
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE

TIER 1

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



OEM

Montaż samochodu (kompletne linie)



Produkty i technologie

Podstawową działalnością Grupy ACE jest produkcja wysokiej jakości podzespołów dla producentów układów hamulcowych (Tier 1). 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 produkowane obecnie przez ACE są głównie stosowane w tylnych hamulcach. Ukierunkowanie na produkcję zacisków do tylnych osi jest zgodne z obowiązującymi trendami technologicznymi, według których podstawowym zastosowaniem zacisków aluminiowych są tylne układy hamulcowe. Od stycznia 2011 roku działa nowa linia produkcyjna przednich zacisków wykonanych z aluminium. Nowy system produkcji przednich zacisków z aluminium to innowacyjne rozwiązanie wprowadzone ostatnio przez ACE, które zostało już opatentowane. ACE jest referencyjnym dostawcą tych komponentów na terenie Europy.

Tylne układy hamulcowe

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



Przednie układy hamulcowe

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

ACE na bieżąco współpracuje ze swoimi odbiorcami w zakresie projektowania i unowocześniania jarzm 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 usprawnianiu 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 spółka Feramo w Czechach oferuje szeroki wachlarz produktów z żeliwa szarego dla sektora konstrukcyjnego, hydraulicznego, elektrotechnicznego i motoryzacyjnego, a także dla małych projektów urbanistycznych. Sprzedaż dla sektora motoryzacyjnego generuje około 10% przychodów Feramo.

Strategia rozwoju Spółki na czas najbliższy i na przyszłość zakłada rozwój obecnych produktów oraz wprowadzanie – w celu zdyspersyfikowania przychodów ze sprzedaży – kolejnych. Sprzedaż produktów z „rodziny nowych produktów” była w roku 2010 czterokrotnie większa niż rok wcześniej, z kolei w roku 2011 wzrosła ponownie o 40%. Jest to dobry przykład zastosowania i efektów tej strategii.

Zakłady produkcyjne

EBCC Sp. z o.o. (Wrocław)



EBCC powstał w 1999 roku. Pierwotnie produkował pompy hydrauliczne (jako część PZL Hydral). Zmiana nazwy i przestawienie się na produkcję zacisków hamulcowych były wynikiem przejęcia firmy przez Valfond Group w roku 1999, którego celem było stworzenie

wiodącego dostawcy aluminiowych elementów do systemów hamulcowych dla OEM-ów, przenoszących wówczas swoją produkcję do 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 wprowadził wiele nowych produktów i usług, w celu poszerzenia oferty produktowej oraz wzmocnienia swojej pozycji, jako europejskiego dostawcy 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. Od stycznia 2011 roku przednie zaciski produkowane są na skalę masową dzięki nowej linii produkcyjnej, zainstalowanej w 2010 roku. W 2011 roku sprzedaż produktów nowej grupy wzrosła o 40% w porównaniu z 2010.

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 jarzmach i obejmach) w 1991 roku. Fuchosa jest zlokalizowana w Atxondo, 40 kilometrów od Bilbao, w jednym z najbardziej uprzemysłowionych regionów Hiszpanii, gdzie znajduje się największa liczba odlewni żeliwa zarówno w kraju, jak i w Europie. Fuchosa jest niekwestionowanym liderem z szacunkowym udziałem w europejskim rynku jarzm żeliwnych na poziomie 40%. W 2011 roku udziały rynkowe Spółki utrzymały się na poziomie z 2010 roku. Silna pozycja rynkowa Fuchosy wynika z wysokiego poziomu specjalizacji, doświadczenia produkcyjnego i technologicznego oraz najwyższych standardów w dziedzinie

produkcji i obsługi odbiorców.

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

FERAMO

Feramo jest producentem odlewów z żeliwa szarego dla różnych branż, w tym sektora motoryzacyjnego (na który przypada około 10% łącznych przychodów firmy). Feramo dostarcza produkty głównie dla następujących branż: motoryzacyjnej (podzespoły do hamulców bębnowych i sprzęgieł); AGD (głównie elementy do pralek), przemysłu maszynowego (komponenty do silników elektrycznych i pomp) oraz odlewy żeliwne do systemów oczyszczania ścieków. Produkty Feramo są w większości przystosowane do indywidualnych potrzeb odbiorców. Maksymalne roczne zdolności produkcyjne odlewów żeliwnych oscylują wokół 18 000 ton, jednak w 2011 roku, ze względu na światowy kryzys, wolumen rocznej produkcji Feramo był niższy o 33%.

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 ostatnich latach Feramo otworzyło nową linię produkcyjną i wdrożyło innowacyjną technologię rdzenia piaskowego. Na najbliższe lata planowane są znaczące inwestycje w moce produkcyjne i nowy portfel produktów motoryzacyjnych.

Odbiorcy

Grupa ACE dostarcza swoje produkty do następujących zakładów grupy Continental: Gifhorn i Rheinböllen (Niemcy), Palmela (Portugalia), Ebbw Vale (Walia) i Zvolen (Słowacja). Jeżeli chodzi o TRW Automotive, ACE dostarcza swoje produkty do zakładów: Jablonec

(Czechy), Bouzonville (Francja), Koblencja (Niemcy) i Pontypool (Walia). Dostawy dla grupy Bosch są realizowane do zakładów w Buelna (Hiszpania), Bari (Włochy), Angers (Francja) i we Wrocławiu. W roku 2011 Grupa rozpoczęła także dostawy komponentów do zakładów amerykańskich i chińskich, należących do niektórych spośród jej odbiorców aby zniwelować braki w dostawach spowodowane regionalnymi niedoborami zdolności produkcyjnych oraz kłopotami lokalnych dostawców z utrzymaniem jakości produktów.

Nabycie Feramo wiązało się z pozyskaniem szeregu nowych odbiorców dla ACE. Obecnie spółka ta posiada około 75 odbiorców w Czechach i za granicą. Dziesięciu największych z nich generuje około 70% łącznych przychodów, a struktura portfela z roku na rok jest stosunkowo stabilna. Podstawowe sektory, dla których produkuje Feramo, to producenci elementów silników, branża budowlana, motoryzacyjna oraz drobne elementy architektury miejskiej. Wraz z rozpoczęciem programu rozbudowy Feramo nawiązane zostały relacje z szeregiem nowych odbiorców i z częścią z nich Grupa podpisała już umowy handlowe, przewidujące produkcję nowych części od początku 2013 roku.

Dostawcy

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

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

roku, a energia elektryczna jest dostarczana po cenach bieżących.

Odlewnia aluminium nie zawiera pisemnych kontraktów długoterminowych z głównymi dostawcami materiałów wykorzystywanych do produkcji z wyjątkiem aluminium. Zakupy surowców są realizowane na zasadzie bieżących zamówień i na warunkach (również cenowych) ustalanych indywidualnie.

Zarządzanie jakością

Najwyższa jakość oferowanych produktów jest dla nas priorytetem. Jarzma i zaciski, jako elementy odpowiedzialne za bezpieczeństwo, podlegają procesowi certyfikacji prowadzonemu przez naszych odbiorców, jeszcze zanim dany asortyment zostanie wdrożony do produkcji. Także proces produkcji tych części jest ściśle monitorowany, począwszy od jakości surowców, po własności mechaniczne, właściwy kształt i dokładność wykonania produktów końcowych.

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

CERTYFIKAT	 Fuchosa	 EBC	 FERAMO
ISO 9000	✓	✓	✓
TS 19649	✓	✓	✓*
ISO 14000	✓	✓	2013**
OSHAS lub podobne	✓	2013**	2014**

* W marcu 2011 roku zakład Feramo z pozytywnym wynikiem przeszedł proces certyfikacji.

** Oczekiwana data wdrożenia.

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.

Cele na rok 2012

Aby zmniejszyć wpływ działalności Grupy na środowisko i zredukować emisje CO₂, zamierzamy poprawić wydajność energetyczną odlewni żeliwa w Czechach, zastępując żeliwiaki piecami elektrycznymi – przyjaznymi dla środowiska i bardziej oszczędnymi. Wprowadzane w Feramo usprawnienia zaowocują przyznaniem zakładowi certyfikatu ISO 14001 w drugiej 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, obecnie oraz w przyszłości z pewnością zaowocuje 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, wzorów i produktów. Niektóre z nich prowadzone są w ścisłej współpracy z odbiorcami, uczelniami technicznymi i centrami technologicznymi.

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

w tys. EUR	2011	2010
Inwestycje	899	2 223
Koszty	1 915	1 916
Nakłady na badania i rozwój ogółem	2 814	4 139

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. Przez ostatnie lata fabryka w Hiszpanii skupiała się na utrzymaniu silnej pozycji w segmencie odlewów żeliwnych, zaś zakład w Polsce, obecnie numer dwa na rynku zacisków aluminiowych, starał się powiększyć udział w tym segmencie, zwiększając wolumen produkcji zacisków dzięki wysokiemu poziomowi innowacyjności i konkurencyjności. Planowane 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 (pompy hamulcowej), która w przyszłości powinna generować

znaczącą część naszych przychodów. W roku 2009 uruchomiliśmy kilka nowych projektów związanych między innymi z produkcją przednich zacisków aluminiowych i obróbką mechaniczną elementów żeliwnych. Dzięki czeskiej fabryce poszerzyliśmy również ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektromechaniczna, budowlana i produkcji sprzętu przemysłowego. Z drugiej zaś strony trwa wdrażanie technologii żeliwa sferoidalnego – relalizowanej przez Grupę – do produkcji nowych komponentów dla sektora motoryzacyjnego, która po zakończeniu trwającego programu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej spodziewana jest na styczeń 2013 roku. Zmodyfikowany zostanie także profil ACE w segmencie żeliwa sferoidalnego (dotyczy to między innymi lokalizacji, produktów i odbiorców).

Zwiększenie obecności w Europie i poszukiwanie możliwości na innych kontynentach

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

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

toryzacyjnych, w tym azjatyckim i amerykańskim.

Maksymalizacja efektów synergii w ramach Grupy ACE

Integracja zakładów motoryzacyjnych, jak również Feramo w ramach Grupy ACE zaowocuje synergiami w bardzo niedalekiej przyszłości. Połączenie wysiłków będzie szczególnie ważne dla rozwoju nowych produktów, zarówno w segmencie żeliwnym, jak i aluminiowym. Nasze fabryki w Polsce i Czechach korzystają z doświadczenia zakładu w Hiszpanii i w sposób ciągły doskonalą swoje systemy zarządzania.

Zatrudnienie

Grupa może się pochwalić wysoce wykwalifikowaną i profesjonalną kadrą pracowniczą. Mimo, że nasz poziom produktywności na jednego pracownika jest bardzo wysoki, nie ustajemy w wysiłkach, by go stale podnosić. W 2011 roku, w związku ze wzrostem sprzedaży, Spółka nieznacznie zwiększyła zatrudnienie.

Poniższa tabela przedstawia łączną liczbę pracowników na koniec grudnia 2011:

	2011	2010
Kadra zarządzająca	31	33
Pracownicy biurowi	135	121
Robotnicy	673	647
Zatrudnienie ogółem	839	801

W EBCC działają następujące związki zawodowe:

- MOZ NSZZ Solidarność
- MOZ NSZZ Pracowników WPH

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.)

W Feramo nie działa żaden związek zawodowy.

Wyniki finansowe

w tys. EUR	2011	2010
Przychody ze sprzedaży	100 689	86 296
Koszt własny sprzedaży	-81 596	-69 580
Zysk brutto ze sprzedaży	19 093	16 716
Marża brutto	19,0%	19,4%
Koszty ogólnego zarządu	-14 195	-13 197
Zysk na działalności operacyjnej	4 898	3 519
Marża operacyjna	4,9%	4,1%
Amortyzacja	-5 972	-5 852
EBITDA	10 870	9 371
Marża EBITDA	10,8%	10,9%
Przychody finansowe	1 777	1 189
Koszty finansowe	-3 360	-1 492
Zysk przed opodatkowaniem	3 315	3 216
Podatek	-1 227	-668
Zysk netto	2 088	2 548
Marża netto	2,1%	3,0%

W roku 2011 sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła w porównaniu z rokiem poprzednim o około 180 000 sztuk, tj. 1,4%, podczas gdy produkcja zwiększyła się o około pół miliona pojazdów, tj. 3,6%.

Wyniki ACE należy rozpatrywać w kontekście produkcji motoryzacyjnej, która jest głównym czynnikiem kształtującym poziom osiąganych przychodów ze sprzedaży. Wartość i wolumen sprzedaży były wyższe niż w 2010 roku odpowiednio o 17% i 9%. W samym segmencie motoryzacyjnym wzrost był jeszcze wyższy i wyniósł odpowiednio 18% i 11%, zwiększając zarówno sprzedaż jak i na produkcję.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży

Mimo że wolumen sprzedaży komponentów w 2011 roku był znacznie wyższy niż w roku 2010, to mniej korzystna struktura sprzedaży (większy udział sprzedaży żeliwa szarego, o niższej marży), a zwłaszcza niższy udział obrabianych elementów aluminiowych, wpłynął negatywnie na możliwości osiągnięcia potencjalnie lepszych wyników.

Ponadto czynnikami wpływającymi na bezpośrednie koszty w porównaniu do roku 2010, a zatem i na poziom zysku na sprzedaży, były:

- Stabilizacja cen materiałów; ich wzrost w roku 2010 w istotnym stopniu odbił się negatywnie na rentowności Grupy. W 2011 roku nastąpiła poprawa, przekładająca się na spadek kosztów o 1,5 mln EUR. Jak podkreślaliśmy w zeszłym roku, występujące wówczas zjawiska w większości miały charakter jednorazowy, i możliwy do odzyskania w średnim terminie.
- Wyższe koszty energii związane również z wyższymi cenami, koszty utrzymania i pozostałe wydatki (wzrost o 1,5 mln EUR). Wyższe o ok. 1,0 mln EUR koszty wynagrodzeń, związane przede wszystkim ze znaczącym wzrostem produkcji przy braku istotnych podwyżek płac.
- Osłabienie walut obcych, dające na poziomie operacyjnym dodatni efekt w kwocie 0,3 mln EUR.

Dzięki wyższemu poziomowi sprzedaży i wyżej wymienionym efektom, marża brutto wyniosła 19,1 mln EUR (19,4% na sprzedaży), co daje wynik o prawie 2,4 mln EUR wyższy niż w roku 2010 (wzrost o 14%).

Koszty ogólnego zarządu

W porównaniu z rokiem ubiegłym koszty stałe wzrosły o 1 625 000 EUR, tj. 15%. Był to w przeważającej mierze skutek podwyżek płac i obsadzenia wakatów, szczególnie w Feramo, w celu stworzenia solidnych fundamentów rozwoju tej spółki w najbliższej przyszłości, ale też na poziomie Grupy, gdzie trzeba było wzmocnić istniejącą strukturę z myślą o dalszej ekspansji działalności ACE. Wzrost kosztów częściowo wynika także z utworzenia rezerw, w tym rezerwy na premie dla kierownictwa za osiągnięcie wzrostu EBITDA, oraz ze zwiększenia niektórych innych pozycji kosztów ogólnego zarządu.

Z drugiej strony powyższe zjawisko zostało częściowo zrekomensowane przez oszczędności na kosztach sprzedaży, szczególnie w obliczu wzrostu wolumenu, oraz dodatniego wpływu zmian pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, przede wszystkim dotyczących dotacji na prace rozwojowe. W efekcie łączne koszty ogólnego zarządu wzrosły w porównaniu z rokiem 2010 zaledwie o 997 000 EUR (8%).

EBITDA i zysk na działalności operacyjnej

Mimo negatywnych efektów opisanych wyżej, wpływ korzystniejszego poziomu dźwigni operacyjnej spowodowanego wzrostem sprzedaży o 17%, przyczynił się do wzrostu EBITDA w 2011 roku do 10,9 mln EUR (11% na sprzedaży, czyli o 1,5 mln EUR więcej niż w roku 2010) oraz EBIT do 4,9 mln EUR (o 1,4 mln EUR więcej niż w 2010).

Wynik na działalności finansowej

Rok 2011 przyniósł stratę na działalności finansowej w wysokości 1 583 000 EUR w porównaniu ze stratą w kwocie 302 000 EUR za rok 2010. Same ujemne różnice kursowe wyniosły 831 000 EUR (w roku 2010 wystąpiły dodatnie różnice kursowe w kwocie 464 000 EUR). Różnice kursowe były zatem o przyczyną obniżenia zysku netto o 1 295 000 EUR i w takiej samej wielkości pozostałych marż operacyjnych.

Najważniejszym składnikiem tej pozycji okazała się zmiana wyceny niektórych pozycji bilansowych na koniec okresu sprawozdawczego, będąca skutkiem osłabienia się PLN i CZK. Straty te w większości nie są zrealizowane i mają charakter czysto księgowy. W przypadku umocnienia się powyższych walut sytuacja byłaby odwrotna.

Z kolei w roku 2010 umocnienie PLN do EUR przyniosło przeciwny skutek, co zostało dodatkowo wzmocnione przez wycenę pochodnych instrumentów finansowych, nieobjętych wówczas rachunkowością zabezpieczeń.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego wartość godziwa instrumentów zabezpieczających i swapów procentowych wykazanych w bilansie Grupy wynosiła minus 748 000 EUR. Zgodnie ze standardami rachunkowości zmiany wyceny bieżących instrumentów zabezpieczających nie wpływają na rachunek zysków i strat; zostają w całości rozliczane poprzez pozycje kapitału własnego.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek dochodowy

Wynik na działalności finansowej pomniejszył zysk Grupy wynikający z marż operacyjnych, stąd zysk brutto wyniósł 3 315 000 EUR (o 99 000 EUR więcej niż w roku 2010).

Podatki należne od osiągniętego zysku wyniosły 1 227 000 EUR (o 558 000 EUR więcej niż w 2010).

Zysk netto

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki Spółka wygenerowała zysk netto w kwocie 2 088 000 EUR, o 459 000 EUR mniej niż w roku 2010 (spadek o 18%).

Zasadniczo można powiedzieć, że w roku 2011, poza wzrostem wolumenów ponad wartości rynkowe, mieliśmy do czynienia z pewnymi czynnikami ogólnymi i zewnętrznymi, jak wahania kursów walut wobec euro oraz zmianami cen materiałów wpływającymi dodatkowo na rentowność operacyjną Spółki. W roku 2010 czynniki te działały w przeciwnym kierunku, wywierając na wynik Spółki wręcz silniejszy wpływ niż zaobserwowane wówczas zwiększenie wolumenu sprzedaży.

Należy jednak zaznaczyć, że osiągnięcie poprzedniej skali działalności Grupy wymaga znaczącego wzrostu – nie tylko w segmencie żeliwa, ale też aluminium. Niezbędne będzie odbudowanie przychodów z obróbki mechanicznej komponentów utraconych w wyniku kryzysu. Jak już wspomnieliśmy w sekcji Perspektywy na rok 2012, kierownictwo Spółki koncentruje swoje wysiłki na tych właśnie najważniejszych obszarach.

Sytuacja finansowa

Przepływy operacyjne od stycznia do grudnia 2011 roku wyniosły 8 711 000 EUR. Choć były one niższe niż w roku 2010, nie sposób przeoczyć znaczącej poprawy w ostatnim kwartale, wynikającej głównie ze spadku wielkości kapitału obrotowego, spowodowanego zarówno znacznie mniejszą produkcją w grudniu (wstrzymanie działalności w czasie Świąt) jak i działaniami podjętymi w celu op-

tymalizacji zarządzania kapitałem obrotowym.

Główną przyczyną spadku przepływów z działalności operacyjnej w ujęciu rok-do-roku pozostają jednak wprowadzone w Hiszpanii zmiany prawne, których częścią jest skrócenie terminów płatności dla dostawców.

Nakłady inwestycyjne wyniosły natomiast w okresie sprawozdawczym 2 816 000 EUR, co częściowo wynikało z rozpoczętego programu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej. Jego efekty będą widoczne także w roku 2012. Na przepływach z działalności finansowej odbiła się spłata przez Spółkę kredytu, częściowo zrekompensowana przez zaciągnięcie kredytów preferencyjnych na działania badawczo-rozwojowe. W zakończonym roku zaksięgowano także wypłatę dywidendy w kwocie 1 486 000 EUR.

W rezultacie Spółka wygenerowała przepływy pieniężne netto w kwocie 3 030 000 EUR, oznaczające dalsze zwiększenie jej zasobów gotówkowych na koniec grudnia 2011 roku do 20 466 000 EUR. Z kolei zadłużenie netto na dzień bilansowy nie przekraczało 713 000 EUR.

Wykonanie budżetu (prognoza)

Spółka nie publikowała oficjalnych prognoz finansowych ani wytycznych na rok 2011.

Perspektywy na rok 2012

Rynek motoryzacyjny w roku 2012

Jedynym w regionie dużym rynkiem motoryzacyjnym, na którym zanotowano w roku 2011 poprawę w porównaniu z rokiem 2010, były Niemcy. Dzięki niemu możliwy był spory wzrost całego rynku

w ubiegłym roku. Tym niemniej szansa na znaczący wzrost rynku w roku 2012 jest jednak niewielka. Co więcej, w obliczu trudności ekonomicznych w 2012 spodziewany jest wręcz spadek wolumenów. PwC Autofacts prognozuje ograniczone możliwości wzrostu w 2012 roku. Obecny scenariusz bazowy popytu zakłada, że rynek skurczy się o kolejne 5%. Z tego samego źródła pochodzi prognoza nieco wolniejszego spadku produkcji samochodów i lekkich samochodów użytkowych: o 3,5% w Unii Europejskiej, o 1,5% po uwzględnieniu Europy Wschodniej.

Z drugiej strony na koniec lutego 2012 firma LMC Automotive przewidywała spadek sprzedaży w Europie Zachodniej o 6,1%.

Sprzedaż Grupy

W odniesieniu do roku 2012, w obecnych warunkach poleganie na prognozach rynkowych jest niezwykle trudne, ale na dzień przygotowania tego raportu i w oparciu o oczekiwania popytu naszych odbiorców, możemy ponownie oczekiwać zauważalnego wzrostu powyżej rynku. W zależności od długości okresu obecnego spadku koniunktury możemy nawet spodziewać się ogólnej poprawy rentowności.

Wzrost segmentu nie-motoryzacyjnego, w bieżącym roku, jest słabszy niż segmentu motoryzacyjnego, ale ze względu na jego ogólny charakter jest on mniej przewidywalny, a portfel jego zamówień ma znacznie krótszy horyzont czasowy.

Tymczasem, jednym z głównych zadań jest obecnie aktywne wdrażanie nowych produktów i projektów, aby w najwyższym stopniu wykorzystać wolne moce produkcyjne Grupy, powstałe w wyniku spowolnienia gospodarczego, co dotyczy zwłaszcza obróbki mechanicznej i odlewów z żeliwa szarego. Z drugiej strony strategia średnio- i długoterminowa wymaga wprowadzania nowych produk-

tów i pozyskiwania nowych odbiorców (drogą rozwoju organicznego i przejęć) w celu rozwoju działalności nawet wtedy, gdy sektor motoryzacyjny nie funkcjonuje tak, jak w latach ubiegłych. Grupa jest dobrze przygotowana, pod względem posiadanych aktywów i technologii, aby czerpać korzyści z przyszłego rozwoju organicznego obu segmentów odlewniczych – żeliwnego i aluminium.

Czynniki ekonomiczne

W 2012 roku oczekujemy stabilizacji cen surowców w porównaniu z rokiem poprzednim. Ceny energii są innym ważnym zagadnieniem, które w sytuacji ich ciągłego wzrostu muszą być ponownie poddane negocjacjom z naszymi odbiorcami, aby uniknąć obecnej sytuacji, w której tylko część tych wzrostów jest przenoszona na odbiorców.

W scenariuszu na rok 2012 przy powolnej odbudowie poziomów produkcji oraz wciąż niewykorzystanych mocach produkcyjnych, pojawia się czynnik konkurencji wykorzystywany przez odbiorców w celu obniżenia cen sprzedaży. Nasza główna przewaga konkurencyjna polegająca na wysokim stopniu specjalizacji oraz dogłębnej wiedzy na temat produktów powinna w dużym stopniu działać w sposób ochronny i umożliwić zmierzenie się z tą sytuacją z lepszej pozycji. Mamy jednak świadomość tego, że działamy na wciąż niestabilnym rynku, na którym z okresu spowolnienia wyjdą silniejsze tylko te firmy, które będą w stanie lepiej poradzić sobie z obecną sytuacją.

Działalność inwestycyjna – program inwestycyjny w Europie Środkowo-Wschodniej

W kontekście potrzeby ciągłego wzrostu na rynku motoryzacyjnym w kolejnych latach, ekspansja Grupy w Europie Środkowo-Wschodniej, stanowiąca bazę do rozbudowy jej potencjału produk-

cyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego, jest istotnym aktywem Grupy, które stanie się źródłem dodatkowej wartości w najbliższej przyszłości, razem z projektem inwestycyjnym w Hiszpanii mającym na celu poprawę efektywności produkcji żeliwa sferoidalnego i wymagać będzie dodatkowych wyższych nakładów inwestycyjnych szczególnie w roku 2012.

Oczekujemy, że rok 2012 będzie rokiem przejściowym, w którym realizować będziemy ambitny program inwestycyjny w wysokości około 12 milionów euro, a którego efekty nie będą w pełni widoczne aż do 2013 roku.

Powyższy program inwestycyjny jest obecnie realizowany i w głównej mierze będzie się skupiał na inwestycji w czeskim zakładzie Fera-mo.

W odniesieniu do prowadzonych działań inwestycyjnych w Fera-mo, harmonogram głównych etapów będzie przedstawiał się następująco:

- Kwiecień 2012: rozpoczęcie budowy, jej kontynuacja i prace ziemne
- Październik 2012: Uruchomienie testowe nowej linii
- Styczeń 2013: homologacja procesu produkcji żeliwa sferoidalnego
- I kwartał 2013: rozpoczęcie seryjnej produkcji na nowej linii
- Maj 2013: nowe podłączenie do sieci WN i zasilania produkcji szarego i sferoidalnego żeliwa
- Wrzesień 2013: deinstalacja pieców koksowych

Ostatni etap zakładu zamianę obecnie działających pieców piecami elektrycznymi i dzięki temu wyeliminowanie lub zredukowanie do minimum zużycia dwóch najdroższych surowców o najbardziej niestabilnych cenach, co przyniesie poważne nie brane wcześniej pod uwagę oszczędności również w segmencie żeliwa szarego. Ponadto będzie to rozwiązanie bardziej przyjazne dla środowiska na-

turalnego i bezpośredniej okolicy zakładu. Może to jednak oznaczać poniesienie nakładów inwestycyjnych w 2012 roku, które jednak nie powinny wpłynąć na ogólną sumę przewidzianych nakładów.

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

Przygotowanie procesu szkolenia jako podstawowego narzędzia umożliwiającego transfer umiejętności produkcji żeliwa sferoidalnego z Hiszpanii do Czech zostało już zakończone i rozpoczęciem jego realizacji był transfer części załogi z Czech do Hiszpanii.

Dodatkowym celem tego programu jest poszerzenie portfela produktowego oraz dalsza dywersyfikacja przyszłych przychodów. Według wstępnego harmonogramu pierwsze części będą produkowane od stycznia 2013 roku. Program inwestycyjny zostanie w całości sfinansowany ze środków posiadanych przez Spółkę. Zarząd Spółki jest obecnie zaangażowany w uruchomienie projektu i oczekuje zwiększenia sprzedaży przez Grupę o nawet 20% w okresie najbliższych 4 lat. Po zakończeniu inwestycji, Grupa ACE dysponować będzie trzema równorzędnymi zakładami produkcyjnymi o podobnym poziomie sprzedaży oraz generującymi porównywalny zysk z działalności operacyjnej.

Drugi ważny projekt inwestycyjny w 2012 roku będzie miał miejsce w zakładzie w Hiszpanii, gdzie zostanie wymieniona jedna z obecnie działających linii odlewniczych, w celu zwiększenia efektywności produkcji i konkurencyjności. Inwestycja ta będzie wykonana w przerwie wakacyjnej w sierpniu i nowa linia rozpocznie produkcję seryjną w 4 kwartale b.r.

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 ubiegłego 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.

Zmiany struktury akcjonariatu po 31 grudnia 2011 roku:

7 lutego 2012 r. Spółka otrzymała od AVIVA Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego AVIVA BZ WBK S.A. oficjalne zawiadomienie w imieniu AVIVA Otwartego Funduszu Emerytalnego AVIVA BZ WBK (dalej jako Fundusz), że w wyniku zawartych przez Fundusz transakcji rynkowych, do których doszło w dniu 31 stycznia 2012, przekroczył on próg 5% akcji/głosów, a łączna liczba akcji/głosów w posiadaniu Funduszu osiągnęła 1 080 905 (5,09% kapitału akcyjnego, a jednocześnie 5,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy). Przed zawarciem powyższych transakcji Fundusz,

którym zarządza AVIVA Powszechne Towarzystwo Emerytalne AVIVA BZ WBK S.A., posiadał 1 000 970 akcji, dających prawo do 1 000 970 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (4,71% kapitału akcyjnego i taki sam procent głosów) Automotive Components Europe S.A.



06. Informacje giełdowe

Informacje podstawowe

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

Zmiany wartości akcji:

Zmiana na koniec 2011 roku
wyrażona w %

W porównaniu z końcem
2010 roku

ACE S.A.	-50,5%
indeks WIG	-20,8%
indeks SWIG80	-30,5%

Notowania giełdowe

	2011	2010
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu	94,5 mln PLN 21,4 mln EUR	191,1 mln PLN 48,3 mln EUR
Cena akcji (w PLN)		
Najwyższa	6,11	PLN 10,10
Najniższa	4,00	7,80
Średnia	5,00	9,00
Na koniec okresu	4,45	9,00
Wartość księgowa na akcję	EUR 1,82	EUR 1,83

Wskaźniki

	2011	2010
Zysk na akcję	EUR 0,10	EUR 0,12
Przepływy pieniężne na akcję	EUR 0,14	EUR 0,26
Dywidenda na akcję	EUR 0,07	EUR 0,05

Akcje i rynek notowań

W drodze pierwszej oferty publicznej, która miała miejsce w maju 2007 roku, Spółka podwyższyła swój kapitał akcyjny z 20 050 100 akcji do 22 115 260 akcji. Według prospektu emisyjnego trzech dotychczasowych akcjonariuszy 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 2011 roku całkowita wartość transakcji na akcjach ACE wyniosła 41,7 mln PLN, a wolumen transakcji – 5,3 mln akcji. Cena akcji spadła o ponad 50%, podobnie jak cały rynek, który spadł o ponad 20% w roku 2011.

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 2012 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 wszelkie zmiany kursów walut dotyczą przede wszystkim polskiej fabryki, ponieważ Feramo wykorzystuje prawie wyłącznie hedging naturalny. Sprzedaż eksportowa EBCC jest dokonywana w EUR, natomiast zakupy – w EUR i w PLN. Koszty denominowane w złotych stanowią 45–50% ogółu kosztów ponoszonych przez EBCC. Biorąc pod uwagę, że jednostkowe sprawozdania finansowe EBCC są sporządzane w złotych, każdy wzrost wartości kursu euro wobec złotego może mieć negatywny wpływ na zyski i bilans EBCC w wyniku zaksięgowania strat na różnicach kursowych od zaciągniętych kredytów. 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 mogłyby pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy ACE. Ponadto, spółka 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 osiągnane 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 osiąganej 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 prze-



biegu 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 przejścia po korzystnych cenach. Wszelkie takie niepowodzenia mogą sprawić, że Grupa będzie niezdolna do skorzystania z możliwości akwizycji lub spełnienia nieoczekiwanych wymogów finansowych, które mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

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

Ryzyka związane z konkurencją

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

Nowa lub wzmożona aktywność ze strony aktualnych uczestników rynku może znacząco zaostrzyć konkurencję. Konkurenci mogą również uzyskać dostęp do większej liczby tańszych źródeł kapitału, pozwalających na modernizację i rozwój działalności w szybszym tempie, dające znaczną przewagę konkurencyjną nad ACE. Odbiorcy na rynku komponentów motoryzacyjnych oczekują od obecnych dostawców przenoszenia produkcji do krajów o niskich kosztach. Nie można wykluczyć inwestowania przez konkurencję w zakłady

produkcyjne zlokalizowane w takich krajach, co mogłoby wpłynąć na aktualną strukturę rynku. Wynikające z takiej konkurencji wyższe koszty operacyjne i niższa rentowność mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Ryzyko ze strony konkurencji ogranicza jednak częściowo silna pozycja rynkowa Grupy ACE, a także wymagany poziom specjalizacji produkcji i kapitału potrzebnego do rozpoczęcia działalności na rynku komponentów motoryzacyjnych. Przejęta w roku 2008 czeska firma Feramo jest dobrą platformą rozwoju działalności w przyszłości przy niższych kosztach. Produkcja seryjna na nowej linii w Feramo rozpocznie się w styczniu 2013 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 wpłynęłoby na procesy produkcyjne oraz zdolność do terminowej realizacji zamówień przy zachowaniu pożądanego poziomu jakości. Zakłócenia w dostawach materiałów i energii mogłyby również pojawić się z powodu problemów z pogodą, strajków, lokautów, niedostatków infrastruktury transportowej lub innych zdarzeń. Znalezienie odpowiedniego dostawcy zastępczego w sytuacji, gdy którykolwiek kluczowy dostawca nie jest w stanie w krótkim terminie dostarczyć zakładom produkcyjnym ACE niezbędnych materiałów prawdopodobnie trwałoby na tyle długo, że spowodowałoby wyczerpanie się zapasów, co z kolei doprowadziłoby do zakłóceń w procesie produkcji.

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

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

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów

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

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

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

Ryzyka związane z niedostatecznym wykorzystaniem mocy produkcyjnych w zakresie obróbki mechanicznej

Istnieje ryzyko, że aktualni odbiorcy Grupy ACE w zakresie produktów aluminiowych postanowią przenieść obróbkę mechaniczną do własnych zakładów, przez co obecne możliwości EBCC w tym zakresie nie będą wystarczająco wykorzystywane. Generalnie obróbka mechaniczna odlewów żeliwnych jest wykonywana przez firmy Tier 1, natomiast obróbkę mechaniczną odlewów aluminiowych podzleca się dostawcom Tier 2. W roku 2011 około 40% odlewów wyprodukowanych przez EBCC podlegało dalszej obróbce mechanicznej w wydziale obróbki mechanicznej tego zakładu produkcyjnego, pomimo że większość nowych projektów obejmuje jedynie odlewy. Każdy spadek popytu na obróbkę mechaniczną wykonywaną przez polską fabrykę mógłby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.



Ryzyka związane z awariami kluczowych maszyn

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

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 oraz wyniki finansowe Grupy.

Rozwój i przyszły sukces Grupy ACE zależą także po części od dalszego zatrudniania wykwalifikowanego i doświadczonego personelu technicznego. Gdyby Grupa nie była w stanie odpowiednio szybko znaleźć i wdrożyć personelu zastępczego, mogłoby to znacząco ograniczyć jej zdolność do rozwoju działalności. Czynniki te z kolei mogłyby wywierać istotnie niekorzystny wpływ na działalność, 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, mogłoby to powodować znaczące zakłócenia w funkcjonowaniu linii produkcyjnych odbiorcy oraz szkody wtórne wynikające ze stosowania tych produktów. Grupa ACE jest w ograniczonym zakresie ubezpieczona od odpowiedzialności z tytułu wad produktu. Roszczenie finansowe o znacznej wartości o odszkodowanie z tytułu sprzedanych produktów, mogłoby skutkować brakiem pokrycia ubezpieczeniem części lub całości żądanej kwoty, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na działalność, 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 mecha-

nizmy 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.

07. Ład korporacyjny

Niniejsze oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, wymagane zgodnie z artykułem 68 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 luksemburskiego, 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 1/1110/2006 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 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.gpw.pl.

Ponadto należy zauważyć, że ACE, jako spółka prawa luksemburskiego, posiada jednoorganową strukturę zarządzania, w związku z czym nie posiada rady nadzorczej ani zarządu w rozumieniu prawa polskiego (struktura dwuorganowa). 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 2011 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.- Znaczący akcjonariusze (ponad 5% kapitału własnego) na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

Niezależnie od tego, na podstawie informacji uzyskanych przez Spółkę i według jej najlepszej wiedzy, na koniec roku 2011 do wykonywania ponad 5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki uprawnieni byli następujący akcjonariusze (w tabeli ujęto także zmiany akcjonariatu w trakcie roku):

	Liczba bezpośrednich praw głosu na 31 grudnia 2011 r.	Liczba bezpośrednich praw głosu na 31 grudnia 2010 r.
Casting Brake (Hiszpania)	2 430 607 (11,45%)	2 430 607 (11,45%)
PZU „Złota Jesień” OFE	4 214 174 (19,85%)	4 188 913 (19,73%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3,690,563 (17,38%)	3 674 050 (17,31%)
Pioneer Pekao Investments	1 061 525 (5,00%)	2 153 072 (10,14%)
AVIVA Investors	1 098 605 (5,17%)	1,098,605 (5,17%)
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	2 025 603 (9,54%)	1 087 615 (5,12%)

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 wyłączone prawo wyznaczania Dyrektorów do mianowania przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

B.3.- Umowy Akcjonariuszy wpływające na Spółkę

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

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie upoważniło Rady Dyrektorów do nabywania ani przenoszenia akcji własnych Spółki.

C. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Na koniec roku 2011 Grupa ACE składała się z dwóch spółek holdingowych, trzech spółek operacyjnych oraz jednostki odpowiedzialnej za badania i rozwój:

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

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

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

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



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

C.2.- Skład organów i komisji zarządzających Spółką na dzień 31 grudnia 2011 roku

C.2.1.- Skład Rady Dyrektorów

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

W Radzie zasiadają następujące osoby:

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

W trakcie roku finansowego 2011 w składzie Rady Dyrektorów nie było wakatów, stąd nie doszło do zmian w jej składzie.

José Manuel Corrales

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

z zakresu psychologii przemysłu uzyskany na Uniwersytecie Deusto. Na ostatnim Walnym Zgromadzeniu został również wybrany na Przewodniczącą Rady Dyrektorów.

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

Rafał Lorek

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Przeważająca część jego kariery zawodowej związana jest z polskim rynkiem kapitałowym. Pracował dla wielu wiodących firm świadczących

usługi w zakresie bankowości inwestycyjnej oraz zarządzania aktywami. Rafał Lorek rozpoczął karierę jako makler w Banku Handlowym oraz Societe Generale Securities Polska w latach 1995–2000. Od 2001 do 2005 roku pracował w CA IB Investment Management S.A. jako Account Manager i wicedyrektor zarządzający zespołem Account Managerów. W latach 2005–2007 pracował jako Senior Wealth Manager w Citibank Polska. W latach 2007–2008, Rafał Florek pracował w Bank Sal. Oppenheim Jr. & CIE Austria AG na stanowisku wicedyrektora odpowiedzialnego za private banking. Od 2008 roku prowadzi własną firmę konsultingową – R.S.P. Lorek – od czerwca działającą jako Family Office Lorek Pawlak i Wspólnicy.

Piotr Nadolski

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

Olivier Schmeer

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

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

Kompetencje Rady Dyrektorów

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

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

Działając w najlepszym interesie Spółki, Rada Dyrektorów określa strategię oraz cele operacyjne Spółki. Rada Dyrektorów jest odpowiedzialna za wdrażanie i wykonanie przyjętej strategii, jak również

za 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 Cas-

ting 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 określanii jako „Dyrektorzy z ramienia CB”.

W takim przypadku, dodatkowy Dyrektor lub Dyrektorzy są wyznaczeni przez Akcjonariuszy reprezentujących więcej niż 1% praw głosu w kapitale akcyjnym Spółki zgodnie z art. 7.2 Statutu Spółki.

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

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

Wymogi stawiane kandydatom na Przewodniczącego

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

Głos rozstrzygający podczas wyborów Przewodniczącego Rady Dyrektorów

Przewodniczący Rady Dyrektorów posiada głos rozstrzygający w przypadku równego podziału głosów oddanych przez Dyrektorów obecnych na posiedzeniu. 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 przekazanym w oryginale, faksem, telegramem lub telexem, z zastrzeżeniem jednak, że Dyrektor obecny na posiedzeniu nie może reprezentować więcej niż jednego nieobecnego Dyrektora.

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

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

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

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

- (iv) zatwierdzenia programu nakładów kapitałowych obejmującego ponad 7% rocznych skonsolidowanych przychodów Grupy;
- (v) nabycia lub zbycia udziałów w podmiotach zależnych;
- (vi) zatwierdzenia zaciąganych pożyczek i zobowiązań finansowych, ustanawiania hipoteki/obciążeń finansowych wykraczających poza zatwierdzony budżet roczny w kwocie powyżej (i) 2 mln EUR w ramach normalnej działalności operacyjnej lub (ii) 0,5 mln EUR poza normalną działalnością operacyjną;
- (vii) przystąpienia do lub wycofania się z udziału w przedsięwzięciach typu joint venture lub w spółkach z odpowiedzialnością ograniczoną lub nieograniczoną;
- (viii) wniosków do Walnego Zgromadzenia lub decyzji o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w sprawach związanych z likwidacją, przejęciem, rozwiązaniem, wycofaniem się z działalności, zmniejszeniem kapitału akcyjnego, umorzeniem akcji, wypłatą dywidendy lub zmianą Statutu Spółki;
- (ix) zatwierdzenia planu opcji pracowniczych adresowanego do pracowników / kadry zarządzającej Spółki lub Grupy, o ile beneficjenci takiego planu są mianowani wyłącznie przez Prezesa;
- (x) zatwierdzenia planu finansowego na kolejny rok finansowy lub dokonania poprawek w planie finansowym w trakcie roku finansowego;
- (xi) otwarcia lub zamknięcia oddziału lub zakładu;
- (xii) udzielenia kredytu, pożyczki lub innego wsparcia finansowego, udzielenia gwarancji lub poręczenia wykonania zobowiązań, jak również zaciągania innych zobowiązań pozabilansowych, z wyłączeniem umów z podmiotami zależnymi Grupy, wymagają uzyskania większości 4/5 głosów w głosowaniu Dyrektorów obecnych lub reprezentowanych na 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 niewykonawczych 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 trakcie roku finansowego 2011 Rada odbyła sześć (6) posiedzeń, z czego dwa podejmowały uchwały w formie pisemnej przewidzianej w art. 8.10 Statutu Spółki.

Z wyjątkiem posiedzenia marcowego (na którym obecnych było

jedynie pięciu z sześciu członków Rady), wszyscy Dyrektorzy byli obecni na posiedzeniach Rady.

C.2.2.- Komitet Audytu

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

Skład Komitetu Audytu

Komitet Audytu składa się z trzech Dyrektorów wyznaczonych przez Radę spośród Dyrektorów niewykonawczych. 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 i 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 śródkresowego przez audytora.
 - (ii) powiązanych operacji.
- h) informowanie Rady o wszelkich zmianach w standardach rachunkowości oraz bilansowych i pozabilansowych czynnikach ryzyka;
- i) składanie Walnemu Zgromadzeniu wyjaśnień w odpowiedzi na zapytania akcjonariuszy dotyczące zagadnień należących do jego kompetencji;
- j) zapraszanie poszczególnych Dyrektorów, pracowników Spółki, ekspertów i doradców na swoje posiedzenia, jeżeli ich obecność jest uzasadniona przedmiotem obrad Komitetu Audytu;
- k) sporządzanie sprawozdania z działalności Komitetu Audytu w trakcie roku finansowego i przedstawianie go Radzie w ciągu trzech miesięcy po zakończeniu tego roku finansowego. Sprawozdanie to zawiera w szczególności:
 - (i) sprawy omawiane na posiedzeniach Komitetu Audytu w trakcie roku finansowego;
 - (ii) decyzje Komitetu Audytu podjęte w trakcie roku finansowego;
 - (iii) sprawy, na które Komitet Audytu pragnie zwrócić szczególną uwagę Rady, z uzasadnieniem ich wyboru oraz

przedstawieniem stanowiska Komitetu Audytu, oraz ewentualnie zalecenia Komitetu Audytu co do uchwał, jakie Rada powinna przyjąć w tych kwestiach.

II. W zakresie rewizji finansowej:

- a) propozycje dotyczące wyboru, mianowania, ponownego mianowania lub zastąpienia audytora oraz warunków jego zatrudnienia są przedstawiane przez Radę Dyrektorów Walnemu Zgromadzeniu;
- b) regularne uzyskiwanie od audytora aktualnych informacji dotyczących planu rewizji finansowej oraz jej wyników oraz weryfikacja uwzględnienia jego zaleceń przez kierownictwo wyższego szczebla;
- c) zapewnianie bezstronności i niezależności audytora, a w związku z tym:
 - (i) każdorazowe powiadamianie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie o zmianie audytora jako wydarzeniu istotnym dla Spółki, z jednoczesnym przekazaniem oświadczenia o ewentualnych sporach z odchodzącym audytorem oraz o ich przedmiocie;
 - (ii) zapewnienie przestrzegania przez Spółkę i przez audytora obowiązujących regulacji prawnych w sprawie 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 2011 odbyły się dwa posiedzenia Komitetu Audytu.

Na obu posiedzeniach obecni byli wszyscy członkowie Komitetu Audytu.

¹Zgodnie 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 obrachunkowego i przedstawia go Radzie w ciągu trzech miesięcy po zakończeniu tego roku obrachunkowego. Sprawozdanie to powinno być udostępnione Akcjonariuszom Spółki. Sprawozdanie to zawiera w szczególności: sprawy omawiane na posiedzeniach Komitetu Audytu w trakcie roku obrachunkowego; decyzje Komitetu Audytu podjęte w trakcie roku obrachunkowego; oraz 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.

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
Raúl Serrano

Prezes Zarządu (CEO)
Członek Zarządu,
Dyrektor Finansowy (CFO)
Członek Zarządu,
Dyrektor ds. Rozwoju

Carlos Caba

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 2011 Spółka nie dokonała zmiany audytora uprawnionego do badania jej jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Aktualnie zatrudniony audytor dokonał rewizji finansowej rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy odpowiednio za lata 2007-2011.

Audytor nie świadczy na rzecz Spółki ani Grupy usług innych niż usługi rewizji finansowej.

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

W dniu 14 marca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Radę Dyrektorów na okres pięciu (5) lat od daty pub-

likacji uchwał zatwierdzających wysokość kapitału docelowego do emisji Akcji w maksymalnej liczbie 1 002 505 w wyniku konwersji opcji na akcje emitowanych przez Spółkę (lub jej podmioty zależne) w ramach planu opcji pracowniczych na rzecz Dyrektorów, kadry zarządzającej i pracowników Spółki lub Grupy lub jakichkolwiek innych opcji na akcje emitowanych przez Spółkę. O ile limit kapitału docelowego nie zostanie przekroczony w ramach planu opcji pracowniczych, Rada Dyrektorów może podwyższyć subskrybowany kapitał do limitu kapitału docelowego poprzez emisję dodatkowych Akcji, jeśli Rada Dyrektorów tak postanowi według własnego uznania.

Zgodnie z tym upoważnieniem i ze Statutem Spółki, Akcje emitowane w ramach kapitału docelowego pokryte zostaną gotówką (lub, z zastrzeżeniem odpowiednich przepisów prawa, wkładem niepieniężnym) w kwocie równoważnej cenie akcji lub – w przypadku Akcji emitowanych w ramach podwyższenia ze środków zgromadzonych w rezerwach – w kwocie nie niższej niż wartość nominalna Akcji. Podwyższenie kapitału akcyjnego może nastąpić w wyniku emisji i subskrypcji Akcji, z uwzględnieniem lub bez uwzględnienia nadwyżki emisyjnej, zależnie od decyzji Rady Dyrektorów.

Każda uchwała Rady Dyrektorów dotycząca podwyższenia kapitału akcyjnego w ramach kapitału docelowego, w maksymalnej wysokości lub tylko w części, wymaga wprowadzenia do Statutu Spółki zmian odzwierciedlających takie podwyższenie kapitału.

W takim wypadku Rada jest upoważniona do ograniczenia lub unieważnienia preferencyjnych praw poboru należących do istniejących Akcjonariuszy.

Jak już stwierdzono powyżej, na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie istnieje uprawnienie ani upoważnienie do nabycia lub zbycia akcji własnych Spółki, udzielone Radzie Dyrektorów przez

Walne Zgromadzenie.

Transakcje między podmiotami powiązanymi i konflikty interesów

W trakcie roku finansowego 2011 nie wystąpiły znaczące pod względem wartości lub wolumenu transakcje pomiędzy Spółką a jej podmiotami powiązanymi, które wiązałyby się z przeniesieniem aktywów czy 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 2011

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

Wynagrodzenie członków Zarządu²

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

Szczegółowe dane na temat wynagrodzeń kadry zarządzającej Spółki (w tym członków Zarządu i dyrektorów zakładów) za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 przedstawiają się następująco:

w tys. EUR

Wynagrodzenie	
pensje	818
bonusy	173
Ogółem – kadra zarządzająca Spółki	991

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

Wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów³

Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów (w EUR):

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

Informacje dotyczące nadzoru nad pracowniczym planem opcji na akcje

W dniu 23 grudnia 2010 roku Rada Dyrektorów zatwierdziła roczny plan wynagrodzeń kadry zarządzającej Grupy oraz Prezesa Zarządu wraz z wieloletnim planem wynagrodzeń, opartym na wroście wartości rynkowej akcji Spółki od momentu zawarcia umowy do końca 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie naliczono żadnej kwoty w ramach powyższego planu wynagrodzeń.

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

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

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 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 Akcjonariuszy w taki sposób, by mogło się ono odbyć w ciągu miesiąca. Akcjonariusze reprezentujący (łącznie) jedną dziesiątą wyemitowanego kapitału akcyjnego mogą również, zgodnie z prawem luksemburskim, żądać umieszczenia dodatkowych punktów w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Takie żądanie musi zostać złożone za pomocą listu poleconego co najmniej na pięć (5) dni przed Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy.

Rada Dyrektorów zwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy za pomocą ogłoszenia publikowanego dwukrotnie w Mémorial oraz w luksemburskiej gazecie, w odstępie co najmniej ośmiu dni, z tym że druga publikacja ogłoszenia ma miejsce co najmniej na dwanaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Ogłoszenia zwołujące zawierają porządek obrad Walnego

Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz określenie warunków uczestnictwa i reprezentacji.

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 odbywa 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.

Zapisy w Statucie przewidują, że w przypadku akcji zdeponowanych u depozytariusza lub subdepozytariusza, o czym mowa w artykule 6 Statutu, Akcjonariusz może wykonywać wszystkie prawa wynikające z posiadanych akcji, a w szczególności może brać udział w i głosować na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, po uprzed-



nim okazaniu certyfikatu depozytowego wydanego przez depozytariusza, u którego zdeponowane są akcje, potwierdzającego liczbę akcji zarejestrowanych na właściwym koncie na nazwisko danego Akcjonariusza.

Takie certyfikaty depozytowe muszą być dostarczone do ACE najpóźniej na pięć dni roboczych przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na adres siedziby Spółki lub adres zawarty w ogłoszeniu zwołującym lub, w wypadku, gdy akcje są notowane na zagranicznym rynku regulowanym, do agenta ACE zlokalizowanego w kraju rynku notowań, wskazanym w ogłoszeniu zwołującym. W przypadku, gdy Akcjonariusz głosuje poprzez pełnomocnika, pełnomocnik musi dostarczyć ważne pełnomocnictwo w powyższym terminie, na adres siedziby Spółki lub do wybranego agenta lokalnego ACE, który został upoważniony do odbierania pełnomocnictw.

Dodatkowo, jeśli Akcjonariusz głosuje, wykorzystując drogę korespondencyjną, odpowiedni formularz musi wpłynąć na adres siedziby Spółki co najmniej na pięć dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

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

Statut Spółki przewiduje, że wszystkie ustanowione pełnomocnictwa muszą zostać przekazane do ACE w tym samym terminie, co opisane powyżej certyfikaty od depozytariuszy. Rada Dyrektorów może wprowadzić zasady i procedury dotyczące kart wstępu oraz formularzy zgłoszenia pełnomocnictwa celem umożliwienia akcjonariuszom uczestnictwa w głosowaniu.

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 obrachunkowy, 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 Akcjonariuszy zwoływane w celu zmiany postanowień Statutu Spółki lub zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, w celu:

- zmiany profilu działalności prowadzonej przez ACE bądź którejkolwiek ze spółek operacyjnych;
- sprzedaży, zamknięcia lub wydzielenia jakiejkolwiek spółki operacyjnej;
- rozwiązania, zamknięcia lub likwidacji którejkolwiek ze spółek operacyjnych;

wymaga uzyskania co najmniej 50% kworum wyemitowanego kapitału akcyjnego ACE. Jeśli kworum takie nie zostanie osiągnięte, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może zostać zwołane w późniejszym terminie bez wymogu uzyskania kworum, poprzez opublikowanie dwóch ogłoszeń zwołujących, w odstępie co najmniej piętnastu dni jednej publikacji od drugiej oraz co najmniej na piętnaście dni przed datą planowanego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

czajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w oficjalnym luksemburskim dzienniku urzędowym o nazwie Mémorial oraz dwóch gazetach luksemburskich. Ogłoszenie zwołujące powinno zawierać porządek obrad nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz wskazywać na datę i wyniki poprzedniego nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W przypadku obu terminów nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy uchwały opisane w niniejszym paragrafie muszą zostać podjęte większością 75% głosów Akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych przez pełnomocników.

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

Certyfikat depozytowy, o którym mowa w Statucie Spółki w rozdziale zatytułowanym „Formularze oraz przeniesienie akcji” i który musi zostać przedstawiony przez Akcjonariusza, by uzyskać możliwość udziału w i głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, musi wpłynąć do ACE co najmniej na pięć dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na adres siedziby Spółki lub na adres wskazany w ogłoszeniu zwołującym, lub do agenta ACE zlokalizowanego w kraju notowań, wskazanym w ogłoszeniu zwołującym, jeśli akcje są notowane na zagranicznym rynku regulowanym. W wypadku, gdy Akcjonariusz głosuje za pośrednictwem pełnomocnika, pełnomocnik musi dostarczyć ważne pełnomocnictwo w tym samym terminie, na adres siedziby Spółki lub do lokalnego agenta ACE, który został upoważniony przez ACE do odbierania pełnomocnictw. W przypadku, gdy Akcjonariusz głosuje poprzez pełnomocnika, pełnomocnik musi dostarczyć ważne pełnomocnictwo w powyższym terminie, na adres siedziby Spółki lub do wybranego agenta lokalnego ACE, który został upoważniony do odbierania pełnomocnictw.

Akcjonariusz może wyznaczyć inną osobę do reprezentowania go na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, która nie musi posiadać statusu Akcjonariusza Spółki, na piśmie, za pomocą faksu, telegramu lub teleksu.

Akcjonariusz, który głosuje w drodze korespondencyjnej na formularzu głosowania z opcjami do zaznaczenia głosu za lub przeciw lub opcją wstrzymania się od głosu, będzie uwzględniony przy obliczaniu kworum na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Rada Dyrektorów zadecyduje o formie formularza. Taki formularz należy dostarczyć na adres siedziby Spółki co najmniej na pięć dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Emisja akcji i praw poboru akcji

W świetle prawa luksemburskiego statut spółki może uprawnąć 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 posiadanych już akcji, z wyjątkiem akcji wyemitowanych w zamian za wkłady niepieniężne (w naturze), 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 dwóch trzecich głosów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym jest obecnych lub jest reprezentowane co najmniej 50% wyemitowanego kapitału akcyjnego.

Ponadto prawo poboru może zostać ograniczone lub wyłączone przez Radę Dyrektorów, jeśli została ona upoważniona do wyłączenia lub ograniczenia prawa poboru przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym jest obecne lub reprezentowane co najmniej 50% wyemitowanego kapitału akcyjnego. Takie upoważnienie udzielane jest na okres nie dłuższy niż pięć lat. W dniu 14 marca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Radę Dyrektorów do wyłączenia prawa poboru kapitału docelowego na okres pięciu lat od daty publikacji protokołu z przedmiotowego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

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

Zmiany praw Akcjonariuszy

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

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

W trakcie roku 2011 Spółka tymczasowo nie przestrzegała częściowo lub całkowicie następujących zasad kodeksu „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”:

Część I: 1.3, 5, 9, 12

Część II: 1.7 oraz 1.12

Poniżej przedstawiamy wyjaśnienie przyczyn niezgodności oraz proponowane działania zaradcze:

- **Część I: Punkt 1 ust. 3 i punkt 12** – obie zasady odnoszą się do transmisji w czasie rzeczywistym posiedzeń Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i udziału w nim akcjonariuszy metodą dwustronnej transmisji online. Aktualne 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.
- **5** – Zasady wynagradzania. ACE posiada wewnętrzny regulamin wynagrodzeń i zasady określające formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków Rady Dyrektorów i organów zarządzających 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.

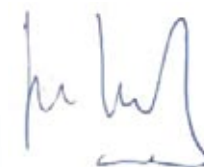
- **9** – Zasada ta odnosi się do polityki równych szans zatrudnienia. Spółka ACE szczerzy się zatrudnianiem najlepszych kandydatów na dane stanowisko – bez względu na ich płeć, wiek, narodowość, orientację seksualną czy wyznanie. Proporcje udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Dyrektorów zależą wyłącznie od dostępności i kompetencji zawodowych kandydatów.
- **Część II: 1.7, 1.12** – Obie te 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 ciągle prace nad ulepszeniem witryny internetowej Spółki i zamierza udostępnić takie informacje, o ile będą one mieć istotne znaczenie dla akcjonariuszy.

08. Oświadczenia Zarządu

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

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

Luksemburg, 27 kwietnia 2012 r.



José Manuel Corrales



Raúl Serrano

Automotive Components Europe S.A.

and subsidiary companies

82 Route d'Arlon

L-1150 LUXEMBOURG

RCB number: B 118130

Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011

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

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

**Société Anonyme
82 Route D'Arlon
L-1150 Luxembourg
RCB Luxembourg B 118130**

***MANAGEMENT REPORT OF THE DIRECTORS CONCERNING
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS AT DECEMBER 31st 2011***

Dear Shareholders,

In conformity with legal and statutory requirements, we have the pleasure to present and submit to your approval the consolidated financial statements for the period between 1st January and December 31st 2011.

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

Besides a higher level of activity in 2011 comparing 2010 by 17% in turnover and 9% in number of units sold, there were some other positive and negative effects counteracting which in general resulted in significantly higher operating margins. Thus EBITDA rose in 2011 to EUR 10,870 thousand (10.8% on sales and EUR 1,499 thousand higher than in 2010) and EBIT to EUR 4,898 thousand (EUR 1,379 thousand higher than in 2010).

Despite this, as a result of higher financial expenses driven by volatility of foreign currencies, bottom line worsened less than half million Euro or 18% comparing 2010. From the consolidated accounts of the period between 1st January and December 31st 2011, it appears that the Group reports a profit of EUR 2,088 thousands.

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.

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 ograniczona 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, prior to the EBCC Merger, known as European Brakes and Chassis Components Poland S.A.

Further to the above mentioned merger, 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 the OEMs moving their production facilities to the CEE countries. Since the start of production EBCC within 5 years increased its revenues to Euro 39.6 million in 2007, when it was taken over by Innova/3 L.P. Innova/3 EBRD Co-Investment Facility L.P. EBCC is located in Wrocław, one of the leading Polish academic cities and industrial areas. EBCC is currently the number two player with an estimated market share near 40% of the European aluminium callipers.

FUCHOSA, S.L.

ACE Boroa S.L. has a 100% participation in the capital of FUCHOSA, S.L. (Formerly RETORGAL XXI, S.L.), a limited liability company organised under the laws of Spain, with its registered office at Barrio Apatamonasterio S/Nº Atxondo – 48 – 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 46,4 million in 2007, becoming the leader of the anchor market. Fuchosa is located in Atxondo, 40km from Bilbao, in one of the most industrial regions of Spain with the highest intensity of iron foundries in Europe. Fuchosa is the clear leader with an estimated market share above 40% of the European iron anchor market. The strong market position result from high level of specialisation, engineering and technological expertise as well as highest standards of production and customer service.

FERAMO METALLUM INTERNATIONAL s.r.o.

On 12 May 2008, ACE acquired 100% of Feramo Metallum International s.r.o.. Feramo was incorporated with limited liability under Czech law on 7 July 1992. The registered offices of the company are located Vodarská 15, in Brno CZ- 61700 (Czech Republic), where the production plant is also located, with identification number 46962913 according to 132 of the act. 513/1991 Coll., the Czech Commercial Code. The issued share capital is CZK 164 thousand and the Tax Identification Number is CZ46962913. Nowadays ACE Boroa S.L.U. is the sole shareholder of Feramo.

Feramo is a producer of grey iron castings for various industries, including the automotive sector (auto products comprise around 10% of the company's total turnover). Feramo supplies mainly the following industries: automotive (brake drums and clutch components); white goods production (mainly components for washing machines); engineering (components for electrical engines and pumps) and sewer/drain iron castings. Feramo's products are mainly tailored to individual customers' requirements. Annual production rate of foundry fluctuates around 15,000 tonnes.

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 production line and new sand pit technology. New significant investments are expected in the next years, in order to improve the production capacity and introduce new portfolio of products.

ACE BOROA S.L.U.

On 15 October 2010, in the context of the Group's restructuring process following mainly the requirements set by the lender of the new financing obtained in 2010, ACE Boroa S.L.U. was purchased and incorporated as a sole proprietor company of the operating companies listed above 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 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 Freramo 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.

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 Group.

2. Important Events since December 31st 2011

There were no material events after the year end.

3. Planned evolution of the Company and its subsidiaries

As far as 2012 is concerned, in current environment is very difficult to rely on market forecasts, but at the time of preparation of this report, and based on our customer’s demand and expectations, we can anticipate some market outperformance for the Group sales.

Meanwhile, one of the main tasks today is actively pushing on the pipeline of new products and projects to fulfil as much as possible the spare capacity in the Group. 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.

In a context of constant growth in the automotive market for the following years, CEE expansion project in the Czech plant, as the Group’s platform to grow in the nodular iron segment for the automotive market is also an important asset for the Group which will bring additional value in the near future, jointly with an investment project to boost the efficiency in the nodular iron business in Spain, that will also mean some additional and higher amounts of capex especially in 2012.

We expect 2012 to be a transition year as we digest an ambitious capex program of around EUR 12 million which will not be fully visible in the financial results until 2013.

Additional growth of production and sales should come from M&A activities. The management of ACE carefully review 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 2011, the Group was not engaged in any research or development activities.

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

6. Environmental Issues

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

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

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

7. Business risk management

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

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

The description as well as the management of those and other potential risks can be found in the Company Annual Report which is published jointly with the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2011.

8. Financial risk management

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, market risk and capital risk) and the risks are reported to Group managers in order to maintain control over the risk taken by subsidiaries and any mitigating activity taken by these.

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

9. 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 :

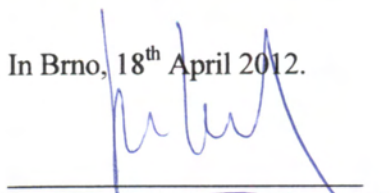
During the financial year 2011, the Company and its subsidiaries did not repurchase own ACE S.A.'s shares.

The financial statements for the next statutory reporting period will cover the months January 2012 to December 2012.

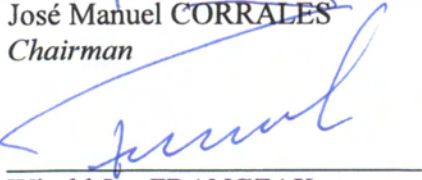
10. Corporate Governance report

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

In Brno, 18th April 2012.



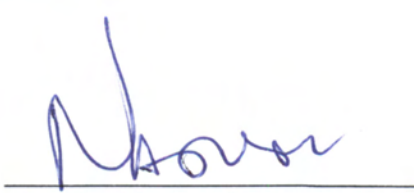
José Manuel CORRALES
Chairman



Witold Jan FRAN CZAK
Independent Director



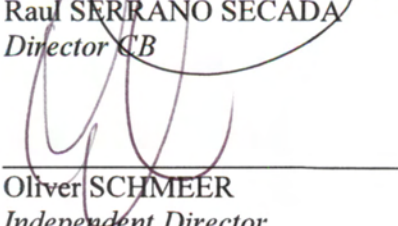
Rafał LOREK
Independent Director



Piotr NADOLSKI
Independent Director



Raul SERRANO SECADA
Director CB



Oliver SCHMEER
Independent Director





To the Shareholders of
Automotive Components Europe S.A.
82, route d'Arlon
L-1150 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 June 21, 2011, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A., which comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2011, and the consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in 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.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of Automotive Components Europe S.A. as of December 31, 2011, 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 19 December 2002 on the commercial and companies register and on the accounting records and annual accounts of undertakings, as amended and the description included with respect to Article 68bis paragraphs c and d of the aforementioned law is consistent with the consolidated financial statements.

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Sophie Mitchell, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

April 20, 2012

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2011

INDEX TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	Page
Consolidated Balance Sheet.	.2
Consolidated Income Statement.	.3
Consolidated Statement of comprehensive income	.4
Consolidated Statement of changes in equity.	.5
Consolidated Cash Flow Statement.	.6
Note 1. Nature and Principal Activities.	.7
Note 2. Basis of Presentation	.9
Note 3. Significant Accounting Principles.	.13
Note 4. Segment information.	.25
Note 5. Business combination.	.25
Note 6. Intangible assets.	.25
Note 7. Property, plant and equipment.	.27
Note 8. Investment in associates.	.28
Note 9. Derivative financial instruments.	.29
Note 10. Inventories.	.30
Note 11. Trade and other receivables.	.30
Note 12. Cash and cash equivalents.	.31
Note 13. Equity.	.32
Note 14. Borrowings.	.33
Note 15. Other current liabilities.	.34
Note 16. Deferred tax assets and liabilities.	.34
Note 17. Provisions for other liabilities and charges.	.36
Note 18. Trade and other payables.	.37
Note 19. Revenues.	.37
Note 20. Selling and distribution costs.	.38
Note 21. General and administrative Expenses.	.38
Note 22. Other Operating Income.	.39
Note 23. Financial result.	.40
Note 24. Income tax expense.	.41
Note 25. Earnings per Share.	.41
Note 26. Operating lease arrangements.. . . .	.43
Note 27. Finance leases.	.44
Note 28. Transactions and Balances with Related Parties.	.44
Note 29. Contingent Liabilities.	.45
Note 30. Share-based payments.	.45
Note 31. Financial Instruments.. . . .	.46
Note 32. Subsequent Events.	.51
Note 33. Approval of financial statements.	.51
Annex I. Segment Information.	.52

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Balance Sheet
for the year ended 31 December 2011
(expressed in thousand of Euros)

<u>Assets</u>	<u>Notes</u>	<u>December 2011</u>	<u>December 2010</u>	<u>Equity and Liabilities</u>	<u>Notes</u>	<u>December 2011</u>	<u>December 2010</u>
Non-current assets				Capital and reserves			
Intangible assets	6	213	217	Share capital		3.185	3.185
Property, plant and equipment	7	37.460	39.659	Share premium		5.444	6.931
Investment in associates	8	-	-	Retained earnings and other reserves		28.573	26.028
Derivative financial instruments	9	6	37	Cash flow hedges		(594)	72
Deferred tax assets	16	902	918	Exchange differences		(87)	35
				Net profit for the year		2.088	2.548
Total non-current assets		38.581	40.831	Total equity	13	38.609	38.799
Current assets				Non-current liabilities			
Inventories	10	8.707	8.262	Borrowings	14	16.806	18.124
Trade and other receivables	11	17.046	13.981	Deferred income		253	174
Derivative financial instruments	9	10	82	Deferred tax liabilities	16	2.976	3.199
Current income assets		2	-	Derivative financial instruments	9	382	48
Other current assets		35	29	Provisions for other liabilities			
Cash and cash equivalents	12	20.466	17.433	and charges	17	85	92
Total current assets		46.266	39.787	Total non-current liabilities		20.502	21.637
				Current liabilities			
				Trade and other payables	18	19.523	16.866
				Borrowings	14	4.373	2.028
				Derivative financial instruments	9	382	338
				Current income tax liabilities		977	544
				Other current liabilities	15	45	55
				Provisions for other liabilities			
				and charge	17	436	351
				Total current liabilities		25.736	20.182
Total assets		84.847	80.618	Total equity and liabilities		84.847	80.618

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2011, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Income Statements
for the year ended 31 December 2011
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	2011	2010
Revenues	19	100.689	86.296
Cost of sales		<u>(81.596)</u>	<u>(69.580)</u>
Gross profit		19.093	16.716
Selling and distribution costs	20	(2.386)	(2.477)
General and administration expenses	21	(12.243)	(10.617)
Other operating income	22	588	351
Other operating expenses		<u>(154)</u>	<u>(454)</u>
Operating profit		4.898	3.519
Financial income		1.777	1.189
Financial expenses		<u>(3.360)</u>	<u>(1.492)</u>
Financial result	23	(1.583)	(303)
Profit before income tax		3.315	3.216
Income tax (expense) / income	24	<u>(1.227)</u>	<u>(668)</u>
Net profit for the period		<u>2.088</u>	<u>2.548</u>
Attributable to:			
Equity holders of the company		<u>2.088</u>	<u>2.548</u>
Earnings per share for profit attributable to equity holders of the Company during the year (expressed in Euro per share) (note 26)			
- basic		0,10	0,12
- diluted		<u>0,10</u>	<u>0,11</u>

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2011, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Comprehensive Income Statements
for the year ended 31 December 2011
(expressed in thousand of Euros)

	<u>Notes</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Consolidated profit per consolidated interim income statement (I)		<u>2.088</u>	<u>2.548</u>
Income and expense recognised directly in equity:			
- Arising from cash flow hedges (net of tax effect)	9	(666)	72
- Exchange differences		<u>(122)</u>	<u>392</u>
Total income and expense recognised directly in consolidated equity (II)		<u>(788)</u>	<u>464</u>
Total consolidated recognised income and expense (I+II)		<u>1.300</u>	<u>3.012</u>
Attributable to the Parent		<u>1.300</u>	<u>3.012</u>

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2011, 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 2011
(expressed in thousand of Euros)

Notes	Attributable to equity holders of the company							Net Equity
	Share Capital	Share premium	Legal reserve	Retained earnings	Cash Flow hedges	Exchange differences	Profit for the period	
Balance at 1 January 2010	3.185	6.931	307	24.801	-	(357)	1.980	36.847
Allocation of previous year profit	-	-	-	1.980	-	-	(1.980)	-
Total consolidated recognised income and expense	-	-	-	-	72	392	2.548	3.012
Dividend relating to previous period	-	-	-	(1.060)	-	-	-	(1.060)
Balance at 31 December 2010	3.185	6.931	307	25.721	72	35	2.548	38.799
Balance at 1 January 2011	3.185	6.931	307	25.721	72	35	2.548	38.799
Allocation of previous year profit	-	-	13	2.535	-	-	(2.548)	-
Total consolidated recognised income and expense	-	-	-	-	(666)	(122)	2.088	1.300
Dividend relating to previous period	-	(1.487)	-	-	-	-	-	(1.487)
Other	-	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Balance at 31 December 2011	3.185	5.444	320	28.253	(594)	(87)	2.088	38.609

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2011, in conjunction with which they should be read.

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Cash Flow Statement
for the year ended 31 December 2011
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	2011	2010
Cash flows from ordinary activities			
Profit before tax		3.315	3.216
Adjusted for:			
Amortisation and depreciation	6 & 7	5.972	5.852
Net Financial result	23	1.788	1.112
Losses on sale of property, plant and equipment		6	(3)
Gains and losses on changes in fair values of derivative financial instruments	23	(323)	(1.058)
Others		(45)	(55)
Operating profit before changes in working capital		10.713	9.064
(Increase)/decrease in receivables and other current assets		(3.109)	(373)
(Increase)/decrease in inventories		(1.022)	(408)
Increase/(decrease) in trade and other payables		2.129	1.788
Cash from operating activities		8.711	10.071
Income taxes paid		(895)	(269)
Net cash from ordinary activities		7.816	9.802
Cash flows from investing activities			
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired		-	(6)
Acquisition of property, plant and equipment		(2.773)	(2.791)
Proceeds from sale of non current assets		27	24
Acquisition of other intangible assets		(70)	(113)
Loans granted to related parties		-	(13)
Net cash from investing activities		(2.816)	(2.899)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from issuance of ordinary shares		-	3
Repayments of borrowings		(2.006)	(17.155)
Proceeds from borrowings		2.927	17.980
Dividends paid to Company's shareholders		(1.487)	(1.062)
Net of financial result paid and received		(1.405)	(1.157)
Net cash from financing activities		(1.971)	(1.391)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		3.029	5.512
Cash and cash equivalents at beginning of the period		17.433	11.906
Effects of exchange rate changes on the balance sheet		4	15
Cash and cash equivalents at the end of the period		20.466	17.433

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2011, 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 2011

(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 82 Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

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

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

The Group is comprised of the following companies as of 31 December 2011:

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. (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 2011.

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. This merger had no impact on consolidated figures.

On 12 May 2008 ACE acquired 100% of Feramo Metallum International s.r.o. and Feramo Trans s.r.o. located in Brno (Czech Republic) (see note 5).

On 15 October 2010, in the context of the group's restructuring process following mainly the requirements set by the lender of a new financing obtained in 2010 (see note 14), ACE Boroa S.L. was created and incorporated as a sole proprietor company with limited liability under Spanish law.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

On 12 November 2010 the ACE Group signed a long-term syndicated financing agreement with a pool of Spanish banks. This was used by the Group for partial refinancing and repayment of the loan facilities used directly by all three production plants. The objective was to substantially improve group cash management, decrease costs of global debt financing and allow additional free cash-flow within ACE group (see note 14). To rationalize this financing process and provide the local guarantees required by the syndicated pool of 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 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. ("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. z o.o. ("EBCC") was incorporated with limited liability under Polish law on 8 November 2005. The registered offices of the company are in Wrocław (Poland), where the production plant is also located. The principal activity of the company is the manufacturing of calipers for brake systems for the automobile sector.
- Feramo Metallum International s.r.o. ("Feramo") was incorporated with limited liability under Czech law on 7 July 1992. The registered offices of the company are in Brno (Czech Republic), where the production plant is also located. The principal activity of the company is the manufacturing and sale of a broad range of grey iron foundry products.
- Furthermore, Feramo Trans s.r.o. (a 100% subsidiary incorporated by ACE) has been liquidated during the year 2011. In 2010 this company was not included in the scope of consolidation as the contribution of this entity to the consolidated financial statement would have been negligible (see note 8).

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. The Program assumes a capital expenditure up to Euro 7.5 million within 2011 and 2012 on capacity development of ACE existing production facilities located in the CEE region (Feramo) (see note 7). The additional purpose of the Program is to enlarge portfolio of manufactured products and diversify further future revenues. According to a preliminary schedule the first parts will be produced since January 2013.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(2) Basis of presentation of the consolidated financial statements

1. International Financial Reporting Standards

The Group's consolidated financial statements for 2011 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted for use in the European Union (EU – IFRS) on 31 December 2011, the Group's annual closing date.

International Financial Reporting Standards include IFRSs and IASs (International Accounting Standards) and the related interpretations Committee (SIC) and the international Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

a.- The following new and revised standards entered into force in 2011 have been considered for the preparation of these financial statements without having any significant impact on neither the reported figures nor the disclosures.

- Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements (as part of Improvements to IFRSs issued in 2010) - The amendments to IAS 1 clarify that an entity may choose to disclose an analysis of other comprehensive income by item in the statement of changes in equity or in the notes to the financial statements.
- IAS 24 Related Party Disclosures (as revised in 2009) - IAS 24 (as revised in 2009) has been revised on the following two aspects: (a) IAS 24 (as revised in 2009) has changed the definition of a related party and (b) IAS 24 (as revised in 2009) introduces a partial exemption from the disclosure requirements for government-related entities.
- Amendments to IFRS 3 Business Combinations - As part of *Improvements to IFRSs* issued in 2010, IFRS 3 was amended to clarify that the measurement choice regarding non-controlling interests at the date of acquisition is only available in respect of non-controlling interests that are present ownership interests and that entitle their holders to a proportionate share of the entity's net assets in the event of liquidation. All other types of non-controlling interests are measured at their acquisition-date fair value, unless another measurement basis is required by other Standards. In addition, IFRS 3 was amended to provide more guidance regarding the accounting for share-based payment awards held by the acquiree's employees. Specifically, the amendments specify that share-based payment transactions of the acquiree that are not replaced should be measured in accordance with IFRS 2 *Share-based Payment* at the acquisition date ('market-based measure').
- Amendments to IAS 32, Classification of Rights issues - The amendments address the classification of certain rights issues denominated in a foreign currency as either equity instruments or as financial liabilities. Under the amendments, rights, options or warrants issued by an entity for the holders to acquire a fixed number of the entity's equity instruments for a fixed amount of any currency are classified as equity instruments in the financial statements of the entity provided that the offer is made pro rata to all of its existing owners of the same class of its non-derivative equity instruments. Before the amendments to IAS 32, rights, options or warrants to acquire a fixed number of an entity's equity instruments for a fixed amount in foreign currency were classified as derivatives. The amendments require retrospective application.

The application of the amendments has had no effect on the amounts reported in the current and prior years because the Group has not issued instruments of this nature.

- Amendments to IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirement - IFRIC 14 addresses when refunds or reductions in future contributions should be regarded as available in accordance with paragraph 58 of IAS 19; how minimum funding requirements might affect the availability of reductions in future contributions; and when minimum funding requirements might

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

give rise to a liability. The amendments now allow recognition of an asset in the form of prepaid minimum funding contributions.

The application of the amendments has not had material effect on the Group's consolidated financial statements.

- IFRIC 19, Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments - The Interpretation provides guidance on the accounting for the extinguishment of a financial liability by the issue of equity instruments. Specifically, under IFRIC 19, equity instruments issued under such arrangement will be measured at their fair value, and any difference between the carrying amount of the financial liability extinguished and the consideration paid will be recognised in profit or loss.

The application of IFRIC 19 has had no effect on the amounts reported in the current and prior years because the Group has not entered into any transactions of this nature.

b.- Improvements to IFRSs issued in 2010

The application of *Improvements to IFRSs* issued in 2010 has not had any material effect on amounts reported in the consolidated financial statements.

c.- New and revised IFRSs in issue but not yet effective

The Group has not applied the following new and revised IFRSs that have been issued but are not yet effective:

Amendments to IFRS 7	<i>Disclosures – Transfers of Financial Assets</i> ¹
IFRS 9	<i>Financial Instruments</i> ²
IFRS 10	<i>Consolidated Financial Statements</i> ²
IFRS 11	<i>Joint Arrangements</i> ²
IFRS 12	<i>Disclosure of Interests in Other Entities</i> ²
IFRS 13	<i>Fair Value Measurement</i> ²
Amendments to IAS 1	<i>Presentation of Items of Other Comprehensive Income</i> ³
Amendments to IAS 12	<i>Deferred Tax – Recovery of Underlying Assets</i> ⁴
IAS 19 (as revised in 2011)	<i>Employee Benefits</i> ²
IAS 27 (as revised in 2011)	<i>Separate Financial Statements</i> ²
IAS 28 (as revised in 2011)	<i>Investments in Associates and Joint Ventures</i> ²

¹ Effective for annual periods beginning on or after 1 July 2011.

² Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.

³ Effective for annual periods beginning on or after 1 July 2012.

⁴ Effective for annual periods beginning on or after 1 January 2012.

- The *Amendments to IFRS 7* increases the disclosure requirements for transactions involving transfers of financial assets. These amendments are intended to provide greater transparency around risk exposures when a financial asset is transferred but the transferor retains some level of continuing exposure in the asset. The amendments also require disclosures where transfers of financial assets are not evenly distributed throughout the period.

The directors do not anticipate that these amendments to IFRS 7 will have a significant effect on the Group's disclosures regarding transfers of trade receivables previously affected. However, if the Group enters into other types of transfers of financial assets in the future, disclosures regarding those transfers may be affected.

- *IFRS 9* issued in November 2009 introduces new requirements for the classification and measurement of financial assets. IFRS 9 amended in October 2010 includes the requirements for the classification and measurement of financial liabilities and for derecognition.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

Key requirements of IFRS 9 are described as follows:

- IFRS 9 requires all recognised financial assets that are within the scope of IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* to be subsequently measured at amortised cost or fair value. Specifically, debt investments that are held within a business model whose objective is to collect the contractual cash flows, and that have contractual cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal outstanding are generally measured at amortised cost at the end of subsequent accounting periods. All other debt investments and equity investments are measured at their fair values at the end of subsequent accounting periods
- The most significant effect of IFRS 9 regarding the classification and measurement of financial liabilities relates to the accounting for changes in the fair value of a financial liability (designated as at fair value through profit or loss) attributable to changes in the credit risk of that liability. Specifically, under IFRS 9, for financial liabilities that are designated as at fair value through profit or loss, the amount of change in the fair value of the financial liability that is attributable to changes in the credit risk of that liability is presented in other comprehensive income, unless the recognition of the effects of changes in the liability's credit risk in other comprehensive income would create or enlarge an accounting mismatch in profit or loss. Changes in fair value attributable to a financial liability's credit risk are not subsequently reclassified to profit or loss. Previously, under IAS 39, the entire amount of the change in the fair value of the financial liability designated as at fair value through profit or loss was presented in profit or loss.

IFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013, with earlier application permitted.

The directors do not anticipate that this standard will have a significant effect on the Group's financial statements.

In May 2011, a package of five Standards on consolidation, joint arrangements, associates and disclosures was issued, including IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (as revised in 2011) and IAS 28 (as revised in 2011).

Key requirements of these five Standards are described below.

- *IFRS 10* replaces the parts of IAS 27 *Consolidated and Separate Financial Statements* that deal with consolidated financial statements. SIC-12 *Consolidation – Special Purpose Entities* has been withdrawn upon the issuance of IFRS 10. Under IFRS 10, there is only one basis for consolidation, that is control. In addition, IFRS 10 includes a new definition of control that contains three elements: (a) power over an investee, (b) exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee, and (c) the ability to use its power over the investee to affect the amount of the investor's returns. Extensive guidance has been added in IFRS 10 to deal with complex scenarios.
- *IFRS 11* replaces IAS 31 *Interests in Joint Ventures*. IFRS 11 deals with how a joint arrangement of which two or more parties have joint control should be classified. SIC-13 *Jointly Controlled Entities – Non-monetary Contributions by Venturers* has been withdrawn upon the issuance of IFRS 11. Under IFRS 11, joint arrangements are classified as joint operations or joint ventures, depending on the rights and obligations of the parties to the arrangements. In contrast, under IAS 31, there are three types of joint arrangements: jointly controlled entities, jointly controlled assets and jointly controlled operations.

In addition, joint ventures under IFRS 11 are required to be accounted for using the equity method of accounting, whereas jointly controlled entities under IAS 31 can be accounted for using the equity method of accounting or proportionate accounting.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

- *IFRS 12* is a disclosure standard and is applicable to entities that have interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and/or unconsolidated structured entities. In general, the disclosure requirements in IFRS 12 are more extensive than those in the current standards.

These five standards are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. Earlier application is permitted provided that all of these five standards are applied early at the same time.

The application of these five standards should not have significant impact on amounts reported in the consolidated financial statements.

- *IFRS 13* establishes a single source of guidance for fair value measurements and disclosures about fair value measurements. The Standard defines fair value, establishes a framework for measuring fair value, and requires disclosures about fair value measurements. The scope of IFRS 13 is broad; it applies to both financial instrument items and non-financial instrument items for which other IFRSs require or permit fair value measurements and disclosures about fair value measurements, except in specified circumstances. In general, the disclosure requirements in IFRS 13 are more extensive than those required in the current standards. For example, quantitative and qualitative disclosures based on the three-level fair value hierarchy currently required for financial instruments only under IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* will be extended by IFRS 13 to cover all assets and liabilities within its scope.
- IFRS 13 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013, with earlier application permitted.

The directors anticipate that IFRS 13 will be adopted in the Group's consolidated financial statements for the annual period beginning 1 January 2013 and that the application of the new standard might result in more extensive disclosures in the financial statements.

- The *Amendments to IAS 1* retain the option to present profit or loss and other comprehensive income in either a single statement or in two separate but consecutive statements. However, the amendments to IAS 1 require additional disclosures to be made in the other comprehensive income section such that items of other comprehensive income are grouped into two categories: (a) items that will not be reclassified subsequently to profit or loss; and (b) items that will be reclassified subsequently to profit or loss when specific conditions are met. Income tax on items of other comprehensive income is required to be allocated on the same basis.

The amendments to IAS 1 are effective for annual periods beginning on or after 1 July 2012. The presentation of items of other comprehensive income will be modified accordingly when the amendments are applied in the future accounting periods.

- The *Amendments to IAS 12* provide an exception to the general principles in IAS 12 that the measurement of deferred tax assets and deferred tax liabilities should reflect the tax consequences that would follow from the manner in which the entity expects to recover the carrying amount of an asset. Specifically, under the amendments, investment properties that are measured using the fair value model in accordance with IAS 40 *Investment Property* are presumed to be recovered through sale for the purposes of measuring deferred taxes, unless the presumption is rebutted in certain circumstances.

The amendments to IAS 12 are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2012. The directors do not anticipate that this standard will have any significant effect on the Group's financial statements.

- The *Amendments to IAS 19* change the accounting for defined benefit plans and termination benefits. The most significant change relates to the accounting for changes in defined benefit obligations and plan assets. The amendments require the recognition of changes in defined benefit obligations and in fair value of plan assets when they occur, and hence eliminate the

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

'corridor approach' permitted under the previous version of IAS 19 and accelerate the recognition of past service costs. The amendments require all actuarial gains and losses to be recognised immediately through other comprehensive income in order for the net pension asset or liability recognised in the consolidated statement of financial position to reflect the full value of the plan deficit or surplus.

The amendments to IAS 19 are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013 and require retrospective application with certain exceptions. The directors do not anticipate that this standard will have any significant effect on the Group's financial statements.

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 3.10.

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 2011, include Group management and consolidated companies' estimates on the value of assets, liabilities, income, expenses and commitments recognised, which were subsequently ratified by the Board of Directors. These estimates mainly comprise:

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

Although estimates were based on the best information available as of 31 December 2011, 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.

(3) Significant Accounting Principles

1. Statement of compliance

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the accounting principles and measurement standards set out in the International Financial Reporting Standards endorsed by the European Union (EU – IFRS) as of 31 December 2011.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

2. Basis of preparation

The 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.

The consolidated financial statements as of 31 December 2011 will be presented at the Warsaw Stock Exchange within the periods established by prevailing legislation in Poland.

The principal accounting policies are set out below.

3. 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 84% of total revenues in 2011 have been made with said customers (84% in 2010), which are allocated in Fuchosa and EBCC. The management do not consider this situation as a significant risk, due mainly to the solvency of said customers and different specific circumstances that allows the Group to maintain a strong position against 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.

4. Basis of consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company (its subsidiaries), except those which integration effect is negligible (see notes 1 and 8). Control is achieved where the Company has the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities.

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

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

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

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

5. 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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

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.

6. Investments in associates

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

The results and assets and liabilities of associates are incorporated in these financial statements using the equity method of accounting, except when the investment is classified as held for sale, in which case it is accounted for in accordance with IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations. Under the equity method, investments in associates are carried in the consolidated statement of financial position at cost as adjusted for post-acquisition changes in the Group's share of the net assets of the associate, less any impairment in the value of individual investments. Losses of an associate in excess of the Group's interest in that associate (which includes any long-term interests that, in substance, form part of the Group's net investment in the associate) are recognised only to the extent that the Group has incurred legal or constructive obligations or made payments on behalf of the associate.

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

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

7. 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 3.6 above.

8. Revenue recognition

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

a. Sale of goods

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

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

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

Dividend revenue from investments is recognised when the shareholder's right to receive payment has been established (provided that it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the amount of revenue can be measured reliably).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

d. Rental income

The Group's policy for recognition of revenue from operating leases is described in note 3.9 below.

9. 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 3.11 below). Contingent rentals are recognised as expenses in the periods in which they are incurred.

The obligation to pay deriving from the lease, net of the finance charge, is recognised as a long-term payable. If there is no reasonable certainty that the lessee will obtain ownership of the property by the end of the lease term, the asset should be fully depreciated over the shorter of the lease term or its useful life. Operating lease payments are recognised as an expense on a straight-line basis over the lease term, except where another systematic basis is more representative of the time pattern in which economic benefits from the leased asset are consumed. Contingent rentals arising under operating leases are recognised as an expense in the period in which they are incurred.

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

10. 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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

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. These exchange differences are recognised as revenue or expenditure during the period in which the investment is disposed of.

11. 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.

12. Government grants

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

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

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

13. 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. Details regarding the determination of the fair value of equity-settled share-based transactions are set out in note 30.

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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

Fair value is measured using the fair value of the shares, which was estimated based on prices paid on business combinations with third parties close to the grant date of the benefit. The expected life used in the model is adjusted, based on management's best estimate, for the effects of non-transferrability, exercise restrictions and behavioural considerations.

14. Taxation

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

a. Current tax

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

b. Deferred tax

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

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

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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

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.

15. Property, plant and equipment

Land and buildings held for use in the production or supply of goods or services, or for administrative purposes, are stated in the statement of financial position at their revalued amounts, being the fair value at the date of revaluation, less any subsequent accumulated depreciation and subsequent accumulated impairment losses. Revaluations are performed with sufficient regularity such that the carrying amounts do not differ materially from those that would be determined using fair values at the end of the reporting period.

Properties in the course of construction for production, supply or administrative purposes, or for purposes not yet determined, are carried at cost, less any recognised impairment loss. Cost includes professional fees and, for qualifying assets, borrowing costs capitalised in accordance with the Group's accounting policy. Depreciation of these assets, on the same basis as other property assets, commences when the assets are ready for their intended use.

Freehold land is not depreciated.

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

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

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

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

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

	Years
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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

16. 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.

17. Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill

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

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

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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

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.

As of December 31, 2011, no impairment losses have arisen as a consequence of the impairment tests performed on the basis of abovementioned cash-generating units.

18. 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.

19. Provisions

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

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

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

20. 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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

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, 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 cost.

f. Equity instruments

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

g. Derivative financial instruments and hedge accounting

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

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

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

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

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

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;

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

The effects of hedge accounting are as follows:

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

21. Treasury shares

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

The gains and losses obtained by the companies on disposal of these treasury shares are recognised in "Retained earnings and other reserves" in the Consolidated Balance Sheet.

22. 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 declared.

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.

23. Employee benefits

a. 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.

24. 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.

25. Classification of assets and liabilities as current

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

26. 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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(4) Segment information

The Group adopted IFRS 8 *Operating Segments* with effect from 1 January 2009. IFRS 8 requires operating segments to be identified on the basis of internal reports about components of the Group that are regularly reviewed by the chief operating decision maker in order to allocate resources to the segments and to assess their performance.

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

Assets, liabilities, income and expenses for segments include directly attributable items as well as 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. and Feramo Trans s.r.o. located in Brno (Czech Republic). The principal activity of the first company is the manufacturing and sale of a broad range of grey iron foundry products. On the other hand, Feramo Trans was mainly focused on the transportation of Feramo Metallum products (see note 8).

(6) Intangible assets

Details of and movements in intangible assets for the year from 1 January 2010 to 31 December 2011 are shown below.

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

Details are as follows:

	Trademarks and licences	Other (*)	Total
Year ended 31 December 2010			
Opening net book amount	135	4	139
Additions	-	113	113
Amortisation charge	(76)	(106)	(182)
Transfers (Net)	-	148	148
Disposals (Cost)	-	(226)	(226)
Disposals (Depreciation)	-	226	226
Closing net book amount	59	158	217
At 31 December 2010			
Cost	628	1,067	1,695
Accumulated amortisation and impairment	(569)	(909)	(1,478)
Net book amount	59	158	217
Year ended 31 December 2011			
Opening net book amount	59	158	217
Additions	41	54	95
Amortisation charge	(33)	(61)	(94)
Transfers (Net)	-	-	-
Disposals (Cost)	-	(6)	(6)
Disposals (Depreciation)	-	1	1
Closing net book amount	67	146	213
At 31 December 2011			
Cost	669	1,115	1,784
Accumulated amortisation and impairment	(602)	(969)	(1,571)
Net book amount	67	146	213

(*) Other includes Development expenses recognised under IAS 38.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(7) Property, plant and equipment

Details of and movements in property, plant and equipment for the year from 1 January 2010 to 31 December 2011 are as below.

As of 31 December 2011 and 31 December 2010, all Group property, plant and equipment have been considered as a promise of mortgage guarantee in order to secure the repayment of the new syndicated loan signed during 2010 (see note 14).

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, which more than covers the net book value of all the Group's assets.

Details are as follows:

	<u>Land & Buildings</u>	<u>Vehicles & machinery</u>	<u>Furniture, fittings & Equipment</u>	<u>Tangible under construction</u>	<u>Total</u>
Year ended 31 December 2010					
Opening net book amount	14,704	24,503	1,386	1,395	41,988
Additions	20	642	266	1,881	2,791
Depreciation charge	(507)	(4,674)	(489)	-	(5,670)
Transfers (Net)	23	490	(142)	(518)	(147)
Disposals (Cost)	-	(556)	300	-	(256)
Disposals (Depreciation)	-	356	6	-	362
Net foreign currency exchange differences (Cost)	324	322	3	-	667
(Depreciation)	(24)	(49)	(2)	-	(75)
Closing net book amount	<u>14,540</u>	<u>21,034</u>	<u>1,327</u>	<u>2,758</u>	<u>39,659</u>
At 31 December 2010					
Cost or valuation	18,699	73,405	3,906	2,758	98,768
Accumulated depreciation	<u>(4,159)</u>	<u>(52,371)</u>	<u>(2,579)</u>	<u>-</u>	<u>(59,109)</u>
Net book amount	<u>14,540</u>	<u>21,034</u>	<u>1,327</u>	<u>2,758</u>	<u>39,659</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

	<u>Land & Buildings</u>	<u>Vehicles & machinery</u>	<u>Furniture, fittings & Equipment</u>	<u>Tangible under construction</u>	<u>Total</u>
Year ended 31 December 2011					
Opening net book amount	14,540	21,034	1,327	2,758	39,659
Additions	14	1,450	344	2,217	4,025
Depreciation charge	(517)	(5,033)	(319)	-	(5,869)
Transfers (Net)	42	2,576	33	(2,651)	-
Disposals (Cost)	-	(273)	(132)	-	(405)
Disposals (Depreciation)	-	256	9	-	265
Net foreign currency exchange differences (Cost)	(162)	(110)	(4)	-	(276)
(Depreciation)	20	37	4	-	61
Closing net book amount	<u>13,937</u>	<u>19,937</u>	<u>1,262</u>	<u>2,324</u>	<u>37,460</u>
At 31 December 2011					
Cost or valuation	18,593	77,048	4,147	2,324	102,112
Accumulated depreciation	<u>(4,656)</u>	<u>(57,111)</u>	<u>(2,885)</u>	<u>-</u>	<u>(64,652)</u>
Net book amount	<u>13,937</u>	<u>19,937</u>	<u>1,262</u>	<u>2,324</u>	<u>37,460</u>

The main additions in 2011 refer to the investments in Feramo in the context of the investment program to expand the automotive business of the Group in Central and Eastern Europe (see note 1).

(8) Investment in associates

During 2011 the associate Feramo Trans (see notes 1 and 5) has been liquidated.

The Group's share of the results of this associate, and its share of the net assets (including goodwill and liabilities) in 2010 was as follows (in thousand Euro):

Name	Country of incorporation	Total Assets	Total Liabilities	Profit/ (Loss)	Revenues	% interest Held	Acquisition Cost
December 2010							
Feramo Trans	Czech Republic	0.2	28	(5)	-	100%	-
		0.2	28	(5)	-	100%	-

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(9) Derivative financial instruments

Details are as follows:

	Thousand of Euros December 2011	Thousand of Euros December 2010
<i>Non - Current financial assets</i>		
Currency option	6	37
	<u>6</u>	<u>37</u>
<i>Current financial assets</i>		
Currency option	10	82
	<u>10</u>	<u>82</u>
<i>Non - Current financial liabilities</i>		
Interest rate swap	243	47
Currency option	139	1
	<u>382</u>	<u>48</u>
<i>Current financial liabilities</i>		
Currency option	382	338
	<u>382</u>	<u>338</u>

The Group uses interest rate swaps to minimize its exposure to interest rates fluctuations on its bank borrowings by swapping a proportion of those borrowings from floating rates to fixed rates. In December 2010, in the context of the agreements relating to the new syndicated loan (see note 14), 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 14). The remaining outstanding nominal amount covered by these contracts as of December 31, 2011 is Euro 8.4 million.

The Group also uses currency financial instruments in order to minimize its exposure to the exchange rate risk between the Polish Zloty and the Euro due to PLN denominated expenses whereas most of sales are denominated in Euro. The Group has entered in 2011 into additional derivative contracts to those signed during 2010, to sell Euro and buy PLN to secure EBCC's payments denominated in foreign currency (PLN), mainly salary and wages, moulds regeneration and supply and electricity costs. The amount hedged as of December 31, 2011 amounts 33 million PLN, approximately (33 million PLN as of December 31, 2010).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(10) Inventories

Details of inventories are as follows:

	Thousand of Euros December 2011	Thousand of Euros December 2010
Raw materials and supplies	4,451	5,074
Work in progress	1,051	1,015
Finished products	3,948	2,910
Payments on account	1	1
Depreciation of inventories	(744)	(738)
	<u>8,707</u>	<u>8,262</u>

The "Raw materials and supplies" caption of the table above includes spare parts allocated in Fuchosa and EBCC for a gross amount of Euro 1,601 thousand, approximately (Euro 2,178 thousand as of December 31, 2010). Management performs on a monthly basis slow rotation analysis in order to identify signs of impairment. Following those analysis, the caption of "Depreciation of inventories" includes a provision for slow rotation amounting Euro 610 thousand, approximately, as of December 31, 2011 (Euro 708 thousand as of December 31, 2010).

(11) Trade and other receivables

Details of debtors are as follows:

	Thousand of Euros December 2011	Thousand of Euros December 2010
Trade receivables	17,369	14,184
Less: provision for impairment of receivables	(401)	(268)
Trade receivables – net	<u>16,968</u>	<u>13,916</u>
Prepayments	78	65
Total	<u>17,046</u>	<u>13,981</u>
 Current portion	 <u>17,046</u>	 <u>13,981</u>
	<u>17,046</u>	<u>13,981</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

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 2011					
	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)	16,176	563	197	110	17,046
Total	16,176	563	197	110	17,046

Thousand of Euro December 2010					
	Within terms	Up to three months overdue	Between three months and one year overdue	More than one year Overdue	Total
Trade and other receivables (current)	13,612	310	29	30	13,981
Total	13,612	310	29	30	13,981

(12) Cash and cash equivalents

	Thousand of Euros December 2011	Thousand of Euros December 2010
Cash at bank and in hand	10,347	5,976
Short-term bank deposits	10,119	11,457
Cash and cash equivalents	20,466	17,433

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(13) 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 December 31, 2011.

(a) Share capital

As of 31 December 2011 and 2010 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.

As of 31 December 2010, there was an authorised share capital not issued of 2,947,365 shares of which 1,002,505 shares were related to the ESOP scheme in EBCC (Note 30).

(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.

The Annual General Meeting of Shareholders approved on June 21, 2011 a dividend distribution of Euro 1,487 thousand out of the share premium. No other dividend has been proposed or declared before the financial statements were authorised for issue. As of December 2011, the share premium amounts Euro 5,444 thousand.

(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 2011, Legal reserve amounts to Euro 320 thousand (Euro 307 thousand as of December 31, 2010).

(d) Retained earnings

This caption amounting to Euro 28,253 thousand includes as of 31 December 2011 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, 2010).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(14) Borrowings

Non-current and current borrowings are detailed as follows:

	Thousand of Euros December 2011	Thousand of Euros December 2010
Non-current		
Bank borrowings	14,652	16,293
Other borrowings	2,154	1,831
	<u>16,806</u>	<u>18,124</u>
Current		
Bank overdrafts	1,700	-
Bank borrowings	2,506	1,861
Other borrowings	167	167
	<u>4,373</u>	<u>2,028</u>
Total borrowings	<u>21,179</u>	<u>20,152</u>

On 12 November 2010 ACE Group through ACE Boroa entity signed a long-term syndicated financing agreement with a pool of Spanish banks. The total maximum amount of the loan granted by the banks will not exceed Euro 19 millions (Euro 18 million as bank borrowing and Euro 1 million as working capital credit) and will be maturing within maximum six years. The cost of the loan is under current market indexations. The loan was used by the Group for partial refinance and repayment of the current loan facilities used directly by all three production plants. It has improved group cash management, decrease costs of global debt financing and allow for free flow of cash within the ACE Group. As of December 31, 2011 the Group has not made any disposal from the working capital credit.

With this new financing agreement, all main Group bank loans were cancelled. The only previous loans the Group maintains as of December 31, 2011 are those bank loans related to Feramo and EBCC leasings and other granted subsidized loans in Fuchosa, as well as an overdraft in EBCC not disposed until 2011 .

This syndicated loan, which matures on December 13, 2016, is subject to compliance with certain obligations relating to financial ratios and CAPEX. Non compliance with them could affect both the interest rate and the maturing date. According to the agreed conditions, the degree of compliance with the financial ratios and levels is determined at the close of each semester and the Group must provide certain financial information to the banks in order to assess compliance with these ratios. Said loan bears an interest of Euribor + 2.65% as a first margin. The increase in the margin is based on the capital-debt ratio evolution, as included in the loan agreement. As of December 2011 the Group has met all the above mentioned financial ratios.

The exposure of the Group's borrowings to interest rate changes at the balance sheet date is mitigated as the Group uses interest rate swaps to manage its exposure to interest rate movements on its syndicated bank borrowings by swapping a proportion of those borrowings from floating rates to fixed rates. The Group entered into interest rate swap contracts with nominal values of the 50% of the bank loan at any time fixing the variable rate at an average rate of 2.43 per cent for periods up until 2016 (see note 9).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

As disclosed in note 30, 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 of Euro 37,460 thousand.

(15) Other current liabilities

The other current liabilities are detailed as follows:

	Thousand of Euros December 2011	Thousand of Euros December 2010
Lease liabilities	7	7
Other	38	48
	<u>45</u>	<u>55</u>

Other current liabilities, besides lease liabilities, are composed of prepayments received for sale of castings.

(16) Deferred tax assets and liabilities

The main deferred tax liabilities and assets recognised by the Group as of 31 December 2011 are as follows:

	Thousand of Euros December 2011	Thousand of Euros December 2010
Deferred tax assets	902	918
	<u>902</u>	<u>918</u>
Deferred tax liabilities	(2,976)	(3,199)
	<u>(2,976)</u>	<u>(3,199)</u>
	<u>(2,074)</u>	<u>(2,281)</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

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

	Thousand of Euros December 2011	Thousand of Euros December 2010
Beginning of the year	2,281	2,259
Tax charged to equity	(154)	-
Income statement charge (see note 24)	(36)	(38)
Exchange differences	(17)	60
End of the year	2,074	2,281

The companies forming part of the Group had tax loss carry-forwards after taxes to be offset against future tax profits amounting to Euro 1,182 thousand as of December 2011. This amount as of December 2010 was approximately Euro 975 thousand.

The remaining tax loss carry-forwards after taxes can be utilised during next five years for a total amount of Euro 587 thousand of which 419 are capitalized in the balance sheet and indefinitely for Euro 595 (not capitalized).

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 and of the valuation of the derivatives held as of December 31, 2011 (Euro 154 thousand as of December 31, 2011 directly credited to equity – see note 9).

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.

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(17) Provisions for other liabilities and charges

Details are as follows (Thousand of Euros):

	Pensions and similar	Tooling Renewal	Other provisions	Total
At 31 December 2009	121	378	387	886
Additional provisions	-	-	71	71
Unused amounts reversed	(61)	(378)	(60)	(499)
Used during year	-	-	(15)	(15)
At 31 December 2010	60	-	383	443
At 31 December 2010	60	-	383	443
Additional provisions	62	-	49	111
Used during year	(33)	-	-	(33)
At 31 December 2011	89	-	432	521

Analysis of total provisions:

	December 2011	December 2010
Non-current	85	92
Current	436	351
	521	443

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.

The provision for tooling renewal registered in 2009 corresponds to the expected cash outflows for the replacement of the tooling used in its production process and which is owned by the customers. In 2010, management reviewed the assumptions supporting that provision and concluded that the provision was not necessary, as there was not a formal commitment to replace the tooling if not needed. From 2010 onwards this tooling are capitalized when purchased and depreciated over the remaining period of the corresponding project.

Other provisions relates to the provision needed to meet likely or known liabilities arising from lawsuits in progress, and for unquantified indemnification and contingencies or other similar guarantees. These provisions are recorded when the obligation or liability determining the indemnification or payment arises or is likely.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(18) Trade and other payables

Details are as follows:

	Thousand of Euros December 2011	Thousand of Euros December 2010
Trade payables	18,249	15,711
Current tax liabilities and other tax liabilities	976	868
Accrued expenses	298	287
	<u>19,523</u>	<u>16,866</u>

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

(19) Revenues

The distribution of consolidated net revenues for the twelve months ended 31 December 2011 and 2010 by business segments is as follows:

	Thousand of Euros 2011	Thousand of Euros 2010
Products		
Iron castings	63,336	51,302
Aluminium castings	33,825	31,539
Others	3,528	3,455
	<u>100,689</u>	<u>86,296</u>

The geographical distribution of the consolidated sales is as follows:

	Thousand of Euros 2011	Thousand of Euros 2010
Western Europe	58,124	53,507
Eastern Europe	41,653	32,035
Other countries	912	754
	<u>100,689</u>	<u>86,296</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

Concentration risk

As mentioned in note 3.3, the main characteristic of the braking system market is its concentration of customers among three Tier 1 companies. Approximately 84% of the revenues are made with said customers. For this reason and the company market share, the management does not consider this fact a significant risk, as on the other hand said customers are considered solvent enough.

(20) Selling and distribution costs

Details of distribution costs are as follows:

	Thousand of Euros 2011	Thousand of Euros 2010
Transportation costs	1,264	1,246
Packaging expenses	433	298
Salaries and wages Sales	590	686
Other distribution costs	99	247
	<u>2,386</u>	<u>2,477</u>

(21) General and administrative expenses

Details of administrative expenses are as follows:

	Thousand of Euros 2011	Thousand of Euros 2010
Wages and salaries	6,878	5,985
External services	3,096	2,502
Depreciation and amortisation	476	533
Renting	446	368
Other administrative expenses	1,347	1,229
	<u>12,243</u>	<u>10,617</u>

The fees for financial audit services provided to the various companies composing the ACE Group by the principal auditor during 2011 amounted to approximately Euro 129 thousand (Euro 127 thousand as of December 31, 2010). Also, other services were provided during 2011 and 2010 by the principal auditor the fees for which amounted to approximately Euro 4 thousand and Euro 18 thousand, respectively. No tax services have been provided by the principal auditor during 2011 and 2010.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011

The Group headcount as of 31 December 2011 is as follows:

	Headcounts December 2011	Headcounts December 2010
Managers	31	33
Administrative employees	135	121
Workers	673	647
	<u>839</u>	<u>801</u>

(22) Other Operating Income

Details are as follows:

	Thousand of Euros 2011	Thousand of Euros 2010
Income from subsidies	383	251
Insurance reimbursement	16	6
Other operating income	189	94
	<u>588</u>	<u>351</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(23) Net financial result

Details are as follows:

	Thousand of Euros 2011	Thousand of Euros 2010
Interest income:		
- Interest on deposits	275	130
	275	130
Interest expense from third parties:		
- Bank borrowings	(844)	(712)
- Other interest expenses and charges	(171)	(113)
	(1,015)	(825)
Net foreign exchange transaction gains/(losses):	(843)	(380)
Net profit from derivative financial instruments (Fair value)	-	772
	(1,583)	(303)

a. Net foreign exchange transaction gains/ (losses)

The amount in 2011 of net foreign exchange transaction losses corresponds to losses in exchange rates transactions versus Czech koruna and Polish zloty.

b. Net profit from derivative financial instruments

There is no amount registered in 2011 because the impact of the derivative financial instruments has been registered in Equity due to the derivative financial instruments maintained by the Group are hedging instruments.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(24) Income tax expense

Domestic income tax is calculated at 28.8% of the profit for the year (Corporate income tax was 28.59% for 2010). 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 2011	Thousand of Euros 2010
Profit before tax	3,315	3,216
Tax at the domestic income tax rate	948	919
Effect of different tax rates	126	10
Effect of tax deductions	(507)	(271)
Effect of non tax deductible cost	115	188
Others	545	(177)
	<u>1,227</u>	<u>668</u>
Income tax expense / income and effective tax rate		
<i>Thereof</i>		
Current tax expense	1,263	706
Deferred tax expense / (income) (note 16)	(36)	(38)
	<u>1,227</u>	<u>668</u>

In "Others" it is included the tax effect of the different functional currency in IFRS and Local GAAPs of the Group companies EBCC and Feramo, affecting mainly to the value of the fixed assets.

As far as the effective tax rate is concerned, the rate as of 31 December 2011 is 37.01% (31 December 2010: 20.77%).

(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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

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

	2011	2010
Net profit for the year (thousands of Euros)	2,088	2,548
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of basic earnings per share	21,230,515	21,230,515
Basic earnings per share (Euros)	0.10	0.12

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

	2011	2010
Weighted average number of ordinary shares in circulation at the end of the year	21,230,515	21,230,515

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.

There is a dilution effect as a result of the ESOP scheme and the introduction of an authorised share capital of 1,002,505 shares as approved in the extraordinary General Meeting held on March 14, 2007.

	2011	2010
Net profit for the year (thousands of Euros)	2,088	2,548
Weighted average number of ordinary shares plus the effect of dilutive options	21,481,141	22,233,020
Diluted earnings per share (Euros)	0.10	0.11

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

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:

	2011	2010
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of basic earnings per share	21,230,515	21,230,515
Shares deemed to be issued for no consideration in respect of employee options (note 30)	250,626	1,002,505
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted earnings per share	21,481,141	22,233,020

(26) Operating lease arrangements

a. The Group as a Lessee

As of 31 December 2010 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 446 thousand have been recognised as an expense for the year ending 31 December 2011 (Euro 368 thousand for the period ending at 31 December 2010).

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

	Thousand of Euros 2011	Thousand of Euros 2010
Up to 1 year	409	340
Between 1 and 5 years	983	1,163
	1,392	1,503

b. The Group as a Lessor

Operating leases relate to the investment property owned by the Group with different lease terms. All operating lease contracts contain market review clauses in the event that the lessee exercises its option to renew.

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.

The property rental income earned by the Group, all leased out under operating leases, amounted to Euro 212 thousand for the year ending 31 December 2011 (Euro 198 thousand for 2010).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(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 2011	Thousand of Euros 2010
Up to 1 year	158	149
Between 1 and 5 years	315	476
	<u>473</u>	<u>625</u>

The carrying amount of the assets under financial leasing amounts to Euro 758 thousand (Euro 818 thousand in 2010) included in Vehicles and Machinery.

(28) Transactions and Balances with Related Parties

Key management personnel are members of the Company's board of directors.

No advances and loans have been paid to directors or managers of the Company.

Certain Company managers hold shares in the Company. These managers hold a total of 1,513,670 shares in the Company (1,513,670 shares as of December 31, 2010). The managers are entitled to all rights on said shares.

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

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

	Thousand of Euros 2011	Thousand of Euros 2010
Short-term remuneration	991	645
<i>Of which salary</i>	818	642
<i>Of which bonus</i>	173	3
Share based payments and ESOP	-	-
	<u>991</u>	<u>645</u>
Total, directors of the Company	<u>991</u>	<u>645</u>

The increase is explained by the salary of some new managers who have been hired or promoted during the year ended 31 December 2011, as well as, by the yearly management remuneration scheme approved on December 23, 2010.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

On December 23, 2010, the Board of Directors approved a yearly management remuneration scheme for the Senior Officers of the Group and the Chief Executive Officer of the Company together with a pluri-annual management remuneration scheme linked to the increase of the market value of the Company shares from the moment of the agreement to the end of 2014. As of 31 December 2011, the Group has accrued an amount of Euro 119 thousand concerning these commitments (no amount accrued as of December 31, 2010).

No significant transactions have been carried out with related parties during the financial year and there are no significant balances with related parties as of 31 December 2011.

(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 1,177 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 138 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 has now only commenced and it may last long. The company management considers that the probability of success of the claimant is low as such management has not recorded any provision. 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 14 as part of the new long term financing of the Group, the shares in Fuchosa; EBCC, Feramo and ACE Boroa are subject to a pledge in favour of a pool of Spanish banks composed by: Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, Banco Popular Español, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander, S.A. and Bankinter, S.A.

Furthermore, as described in note 14 above certain assets of the Group are pledged or mortgaged as part of guarantees established for loans from banks.

(30) Share-based payments

Employee Stock Option Programme (The "ESOP")

In addition to what stated in note 28, an employee share option plan (the "ESOP") was approved by the Board at their meeting held on February 22, 2007. The ESOP gave specified persons (the "ESOP Beneficiaries") the opportunity to acquire a stake in the capital of the Company. The extraordinary General Meeting held on March 14, 2007 approved the introduction of an authorised share capital of 1,002,505 shares for the purposes of, inter alia, the ESOP. The options granted should vest pro-rata on a quarterly basis over four years from the Allotment Date, and should be exercisable on an annual basis from the second anniversary of the completion of the Offer. None of the managers were finally benefited from the ESOP.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

(31) 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.

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 2011	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 11)				
- current	17,046	-	-	17,046
Derivative financial instruments (note 9)				
- non-current	-	6	-	6
- current	-	10	-	10
Cash and cash equivalents (note 12)				
- cash at bank and in hand	-	-	10,347	10,347
- short term bank deposits	-	-	10,119	10,119
Total	17,046	16	20,466	37,528
Liabilities:				
Borrowings (note 14)				
- non-current	-	-	16,806	16,806
- current	-	-	4,373	4,373
Derivative financial instruments (note 9)				
- non-current	-	382	-	382
- current	-	382	-	382
Trade and other payables (note 18)	-	-	19,523	19,523
Current income tax liabilities	-	-	977	977
Other current liabilities (note 15)	-	-	45	45
Total	-	764	41,724	42,488

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

December 2010	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 11)				
- current	13,981	-	-	13,981
Derivative financial instruments (note 9)				
- non-current	-	37	-	37
- current	-	82	-	82
Cash and cash equivalents (note 12)				
- cash at bank and in hand	-	-	5,976	5,976
- short term bank deposits	-	-	11,457	11,457
Total	13,981	119	17,433	31,533
Liabilities:				
Borrowings (note 14)				
- non-current	-	-	18,124	18,124
- current	-	-	2,028	2,028
Derivative financial instruments (note 9)				
- non-current	-	48	-	48
- current	-	338	-	338
Trade and other payables (note 18)	-	-	16,866	16,866
Current income tax liabilities	-	-	544	544
Other current liabilities (note 15)	-	-	55	55
Total	-	386	37,617	38,003

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

Receivables at cost

The fair value of the receivables are assumed to approximate the carrying amounts either due to short term maturity of the instruments or the reward less characteristic of the long term other receivable.

Derivatives used for hedging at fair value

In the case of the derivatives, the carrying amounts are equal to fair value and these have been estimated by discounting expected future cash flows using prevailing interest rate curves.

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 long term derivative instrument (see note 9), due to the fact that interest are calculated at floating rate (EURIBOR plus a margin).

Other Financial liabilities:

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

b. Credit risk management policies and exposures

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

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

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

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

c. Liquidity risk management policies and exposures

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

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 2011

	Due within 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 year
Bank borrowings (note 14)	4,373	15,753	1,052
Trade and other payables (note 18)	19,523	-	-
	<u>23,896</u>	<u>15,753</u>	<u>1,052</u>

December 2010

	Due within 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 year
Bank borrowings (note 14)	2,028	12,777	5,347
Trade and other payables (note 18)	16,866	-	-
	<u>18,894</u>	<u>12,777</u>	<u>5,347</u>

d. Market risk management policies and exposures

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

In this sense, as of 31 December 2011 if the Zloty had weakened or strengthened five per cent against the Euro, with all other variables remaining constant, profit after tax for the year would have been approximately higher or lower respectively as shown in the table below, mainly driven by the valuation of the remaining hedging contract at its fair value. Equity would have not been changed.

Regarding Czech Koruna, as of 31 December 2011 if the Czech Koruna had weakened or strengthened five per cent against the Euro, with all other variations remaining constant, profit after tax for the year would have been approximately lower or higher respectively as shown in the table below. Equity would have not been changed.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2011

Impact on Profit before taxes	2011	2010
PLN/EUR +5%	308	83
PLN/EUR -5%	(267)	(173)
CZK/EUR +5%	(12)	201
CZK/EUR -5%	1	(223)

In the same way, as of 31 December 2011 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 changed by Euro 90 thousand approximately (2010 unchanged).

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

e. Capital Risk

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

f. Impairment of financial assets

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

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

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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2011

(32) Subsequent Events

There has not been any significant subsequent event.

(33) Approval of financial statements

The financial statements have been approved by the Board of Directors and authorised for issue on April 18, 2012.

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

BUSINESS SEGMENTS
(expressed in thousands of Euros)

	Iron casting December 2011	Aluminium casting December 2011	Others/Unallocated December 2011	Consolidated December 2011
Revenues from third parties	63,336	33,825	3,528	100,689
Total revenues	63,336	33,825	3,528	100,689
Profit for the segment	5,603	1,944	-	7,547
Other unallocated (expense) income			(2,649)	(2,649)
Operating profit				4,898
Negative goodwill				-
Net financing cost	(271)	(668)	(643)	(1,583)
Income tax	(946)	(304)	23	(1,227)
Profit for the year				2,088
Segment assets	49,822	28,840		78,662
Unallocated assets			6,185	6,185
Total assets				84,847
Segment liabilities	20,351	7,508		27,859
Unallocated liabilities			18,378	18,378
Total liabilities				46,237
Other information:				
Amortisation and depreciation	(2,599)	(3,364)	(9)	(5,972)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	2,921	1,060	135	4,120

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 2010	Aluminium casting December 2010	Others/Unallocated December 2010	Consolidated December 2010
Revenues from third parties				
	51,302	31,539	3,455	86,296
Total revenues	51,302	31,539	3,455	86,296
Profit for the segment	2,583	1,719	-	4,302
Other unallocated (expense) income			(783)	(783)
Operating profit				3,519
Negative goodwill				-
Net financing cost	(453)	169	(19)	(303)
Income tax	(384)	(284)	-	(668)
Profit for the year				2,548
Segment assets				
Unallocated assets				
Total assets	43,427	28,706	8,485	80,618
Segment liabilities				
Unallocated liabilities				
Total liabilities	18,048	5,628	18,143	41,819
Other information:				
Amortisation and depreciation	(2,461)	(3,389)	(2)	(5,852)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	1,108	1,796	-	2,904

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

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

**Annual accounts and
Report of the Réviseur d'entreprises agréé
For the year ended
December 31, 2011**

82, route d'Arlon

L-1150 LUXEMBOURG

RCS number: B 118130

Share capital: EUR 3.184.577

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.184.577

Chief Executive Director

Mr José-Manuel Corrales Ruiz

Directors

Mr Raúl Serrano Secada
Mr Oliver Robert G. Schmeer
Mr Piotr Nadolski
Mr Witold Jan Franczak
Mr Rafal Lorek

Audit Committee members

Mr Piotr Nadolski
Mr Witold Jan Franczak
Mr Rafal Lorek

Registration Number

RCS Luxembourg B 118.130

Registered office

82, route d'Arlon
L-1150 Luxembourg
Luxembourg

Share capital

EUR 3.184.577

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.184.577

TABLE OF CONTENTS

Report of the Réviseur d'entreprises agréé	4 - 5
Balance sheet	6 - 7
Profit and Loss Account	8
Notes to the Annual accounts	9 - 20

To the Shareholders of
Automotive Components Europe S.A.
82, route d'Arlon
L-1150 Luxembourg

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Report on the annual accounts

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated June 21, 2011, we have audited the accompanying annual accounts of Automotive Components Europe S.A., which comprise the balance sheet as at December 31, 2011 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 Automotive Components Europe S.A. as of December 31, 2011, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts.

Report on other legal and regulatory requirements

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

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Sophie Mitchell, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

April 20, 2012

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.184.577

BALANCE SHEET

As at December 31, 2011

(expressed in EUR)

ASSETS

	Note	31/12/2011	31/12/2010
FORMATION EXPENSES	3	110.019	400.783
		<u>110.019</u>	<u>400.783</u>
FIXED ASSETS			
Tangible assets		2.433	2.132
Financial assets	4	14.724.302	15.529.180
		<u>14.726.735</u>	<u>15.531.312</u>
CURRENT ASSETS			
Debtors	5	44.430	381.514
Cash at bank or in hand		427.423	1.119.112
		<u>471.853</u>	<u>1.500.626</u>
		<u>15.308.607</u>	<u>17.432.721</u>

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

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.184.577

BALANCE SHEET

As at December 31, 2011

(expressed in EUR)

- continued -

LIABILITIES

	Note	31/12/2011	31/12/2010
CAPITAL AND RESERVES	6		
Subscribed capital		3.184.577	3.184.577
Share issue and equivalent premiums		6.468.388	7.954.525
Legal reserve		320.000	306.677
Other reserves		5.651.150	4.152.218
Profit or loss for the financial year		(628.629)	1.512.255
		<u>14.995.486</u>	<u>17.110.252</u>
PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES			
Provisions for taxation		1.575	-
Other provisions	7	251.619	57.693
		<u>253.194</u>	<u>57.693</u>
CREDITORS	8		
Trade creditors		8.998	(23.474)
Amounts owed to affiliated undertaking		-	260.835
Other creditors		50.929	27.415
		<u>59.927</u>	<u>264.776</u>
		<u>15.308.607</u>	<u>17.432.721</u>

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

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.184.577

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

For the year ended December 31, 2011

(expressed in EUR)

CHARGES

	Note	31/12/2011	31/12/2010
Staff costs	9	8.229	7.972
Value adjustment in respect of formation expenses and tangible and intangible fixed assets	3	291.721	294.473
Other operating charges		647.690	755.326
Interest payable and other financial charges	11	54.817	2.218
Profit for the financial year		-	1.512.255
		1.002.457	2.572.244

INCOME

Other operating income		85.400	416.449
Other interest and other financial income	12	288.428	2.155.795
Loss for the financial year		628.629	-
		1.002.457	2.572.244

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

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.184.577

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2011

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 82, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg.

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

Société Anonyme

Share Capital EUR 3.184.577

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2011

- continued -

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

General principles

These financial statements have been established in accordance with the laws and regulations in force in the Grand-Duchy of Luxembourg and with generally accepted accounting principles in Luxembourg.

Foreign currency translation

The financial statements are expressed in Euro (EUR).

The transactions made in a currency other than the 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 the Euro, is translated into Euro at the historical exchange rate;
- All other assets and liabilities expressed in a currency other than the Euro are valued individually at the lower, respectively at the higher, 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 the 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 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 ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2011

- continued -

Debtors

Debtors are valued at their nominal value less provision for any permanent depreciation in value.

Provisions for liabilities and charges

At the close of business, each year, the Board of Directors determines whether provisions should be set up to cover foreseeable liabilities and charges. Previous year's provisions are reassessed every year.

NOTE 3 - FORMATION EXPENSES

3.1. FORMATION EXPENSES

As at December 31, 2011, formation expenses are depreciated over 5 years and include fees in relation with the incorporation of the Company.

	<u>2011</u> <u>EUR</u>	<u>2010</u> <u>EUR</u>
Gross book value - opening balance	25.538	25.538
Additions for the year	-	-
Gross book value - closing balance	25.538	25.538
Amortisation - opening balance	22.772	17.664
Amortisation for the year	2.766	5.108
Amortisation - closing balance	25.538	22.772
Net book value - opening balance	2.766	7.874
Net book value - closing balance	-	2.766

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

Société Anonyme

Share Capital EUR 3.184.577

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2011

- continued -

3.2. OTHER FORMATION EXPENSES

As at December 31, 2011, other formation expenses are depreciated over 5 years and include fees in relation with the IPO:

	2011 <u>EUR</u>	2010 <u>EUR</u>
Gross book value - opening balance	1.440.254	1.440.254
Additions for the year	-	-
Gross book value - closing balance	1.440.254	1.440.254
Amortisation - opening balance	1.042.238	754.187
Amortisation for the year	287.997	288.051
Amortisation - closing balance	1.330.235	1.042.238
Net book value - opening balance	398.016	686.067
Net book value - closing balance	110.019	398.016

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

Société Anonyme

Share Capital EUR 3.184.577

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2011

- continued -

NOTE 4 - FINANCIAL FIXED ASSETS

The financial fixed assets are composed by the following elements:

	2011 <u>EUR</u>	2010 <u>EUR</u>
Shares in affiliated undertakings	9.607.856	9.607.856
Loans to affiliated undertakings	5.116.446	5.921.323
	14.724.302	15.529.180

The shares in affiliated undertakings are summarized as follows:

		%	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Ace Boroa S.L.U.	Spain	100%	9.607.856	9.607.856
			9.607.856	9.607.856

The net equity of the affiliated undertakings is summarized below:

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

Société Anonyme

Share Capital EUR 3.184.577

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2011

- continued -

<u>Name</u>	<u>Last balance sheet date</u>	<u>Net equity at the last balance sheet date *</u> <u>EUR</u>	<u>Result for the last financial year *</u> <u>EUR</u>
Ace Boroa S.L.U.	31/12/2011	10.658.740	1.330.671

* as reported under IFRS

The loans to affiliated undertakings are summarized as follows:

<u>Name</u>	<u>Country</u>	<u>Book value 2011</u> <u>EUR</u>	<u>Book value 2010</u> <u>EUR</u>
Ace Boroa S.L.U.	Spain	5.116.446	5.921.323
		5.116.446	5.921.323

On December 13, 2010, a new loan agreement was signed with Ace Boroa S.L.U. as a result of all outstanding balances of Automotive Component Europe S.A. with Fuchosa S.L., EBCC Sp. Z o.o. and Feramo Metallum International s.r.o. The initial amount of said loan was EUR 5.908.827. This loan bears an interest of 6M EURIBOR + 2,75% payable in full at the maturity date of the loan which is on December 13, 2016. The interest accrued during each interest period is settled on the date on which the same ends and added to the principal. Said interest accrues, in turn, new interest at the same rate applicable to the initial assignment.

The board of directors is of the opinion that there is no permanent diminution in the value of the investments held as at December 31, 2011.

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

Société Anonyme

Share Capital EUR 3.184.577

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2011

- continued -

NOTE 5 - DEBTORS

The debtors comprise the following:

Due in one year or less	2011 <u>EUR</u>	2010 <u>EUR</u>
Fees for services rendered to affiliated undertakings	42.700	381.449
Other debtors	1.730	65
Total debtors	44.430	381.514

NOTE 6 - CAPITAL AND RESERVES**Subscribed capital**

On January 1, 2011 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 authorized capital is EUR 3.759.394.

The subscribed capital at year end is summarized as follows:

	Subscribed Capital <u>EUR</u>	Share issue and equivalent premiums <u>EUR</u>	Legal reserve <u>EUR</u>	Other reserves <u>EUR</u>	Result of the year <u>EUR</u>
As at December 31, 2010	3.184.577	7.954.525	306.677	4.152.218	1.512.255
Allocation of year result			13.323	1.498.932	(1.512.255)
Dividend distribution		(1.486.137)			
Result of the year					(628.629)
As at December 31, 2011	3.184.577	6.468.388	320.000	5.651.150	(628.629)

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

Société Anonyme

Share Capital EUR 3.184.577

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2011

- continued -

Legal reserve

In accordance with Luxembourg company law, the Company is required to allocate a minimum of 5% of its profit after tax for the year to a legal reserve until the balance of such reserve is equal to 10% of the issued share capital. The legal reserve is not available for distribution to shareholders, except upon the dissolution of the Company.

Share premium

On June 21, 2011 the Company decided the distribution of dividends in the global amount of EUR 1.486.137 to the shareholders from the share premium account.

NOTE 7 - OTHER PROVISIONS

As at December 31, 2011 the other provisions comprise the following:

	2011 <u>EUR</u>	2010 <u>EUR</u>
Provisions for accounting & audit fees	59.300	57.640
Provisions for administrative and consulting fees	73.319	-
Provisions for director fees	119.000	-
Other provisions	-	53
	<u>251.619</u>	<u>57.693</u>

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

Société Anonyme

Share Capital EUR 3.184.577

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2011

- continued -

NOTE 8 - CREDITORS

As at December 31, 2011, the creditors comprise the following:

	Less than 1 year <u>EUR</u>	After 1 year and within five years <u>EUR</u>	Total December 31, 2011 <u>EUR</u>	Total December 31, 2010 <u>EUR</u>
Trade creditors	8.998	-	8.998	(23.474)
Amounts owed to affiliated undertaking	-	-	-	260.835
Other creditors	50.929	-	50.929	27.415
Total creditors	59.927	-	59.927	264.776

NOTE 9 - STAFF

The Company employed one person during the year.

NOTE 10 - AUDIT FEES

The fees for financial audit services provided to the Company by the principal auditor during 2011 amounted EUR 45.470 (2010: EUR 44.500). None other services have been provided by the principal auditor.

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

Société Anonyme

Share Capital EUR 3.184.577

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2011

- continued -

NOTE 11 - INTEREST PAYABLE AND OTHER FINANCIAL CHARGES

	2011	2010
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Other interest payable and charges	2.227	2.218
Other financial charges	52.590	-
Total	54.817	2.218

NOTE 12 - OTHER INTEREST AND OTHER FINANCIAL INCOME

	2011	2010
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Derived from affiliated undertakings	245.123	2.130.088
Other interest and other financial income	43.305	25.707
Total	288.428	2.155.795

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

Société Anonyme

Share Capital EUR 3.184.577

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2011

- continued -

NOTE 13 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

During 2011, incomes and charges from related parties are as follows:

2011	Sales of others <u>EUR</u>	Interest revenues <u>EUR</u>	External services <u>EUR</u>
ACE Boroa, S.L.U.	-	245.123	91.951
EBCC Sp.zo.o	85.400	-	-
ACE4C, A.I.E.	-	-	85.400
Total	85.400	245.123	177.351

2010	Sales of others <u>EUR</u>	Interest revenues <u>EUR</u>	External services <u>EUR</u>	Dividends received <u>EUR</u>
ACE Boroa, S.L.U.	41.234	12.496	-	-
Fuchosa, S.L.U.	-	74.278	260.836	1.996.990
EBCC Sp.zo.o	290.118	36.222	-	-
Feramo s.r.o.	50.097	10.101	-	-
Total	381.449	133.097	260.836	1.996.990

At December 31, 2011, the outstanding balances with related parties are as follows:

	Debtors (note 4 & 5)		Provisions (note 7)
2011	Long term <u>EUR</u>	Short term <u>EUR</u>	Short term <u>EUR</u>
ACE Boroa, S.L.U.	5.116.446	-	30.619
EBCC Sp.zo.o	-	42.700	
ACE4C, A.I.E.	-		42.700
Total	5.116.446	42.700	73.319

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

Société Anonyme

Share Capital EUR 3.184.577

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2011

- continued -

2010	Debtors (note 4 & 5)		Creditors (note 8)
	Long term <u>EUR</u>	Short term <u>EUR</u>	Short term <u>EUR</u>
ACE Boroa, S.L.U.	5.921.323	41.234	-
Fuchosa, S.L.U.	-	-	260.835
EBCC Sp.zo.o	-	290.118	-
Feramo s.r.o.	-	50.097	-
Total	5.921.323	381.449	260.835

NOTE 14 - OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS

- On December 23, 2010, the Board of Directors approved a yearly management remuneration scheme for the Senior Officers and the Chief Executive Officer of the Group together with a pluri-annual management remuneration scheme linked to the increase of the market value of the Company shares from the moment of the agreement to the end of 2014. As of December 31, 2011, the Company has accrued EUR 119.000 related to this remuneration scheme (2010: EUR nil).
- Guarantee, up to the amount of CZK. 5.000.000, given by ACE SA to HSBC BANK PLC to support a Factoring Agreement granted by the bank to Feramo Metallum International s.r.o.
- On November 12, 2010 ACE Group through ACE Boroa SL entity 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.
- ACE SA entered in 2010 into derivative contracts to sell EUR and buy PLN to secure Group's payments denominated in foreign currency (PLN). The amount hedged as of December 31, 2011 amounts PLN 4.244.125 and the fair value amounts to a debit balance of EUR -52.907 (2010: EUR 118.565 credit balance).

NOTE 15 - DIRECTOR FEES

Directors fees for the year ended December 31, 2011 amounts to EUR 72.000 (2010: EUR 70.800). The company did not grant any advances or loans to the Directors during the year.



20



AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE

Automotive Components Europe S.A.

82, route d'Arlon

L-1150 Luksemburg

Wielkie Księstwo Luksemburga

Telefon: +352 26 37 71 - 1

Fax: +352 26 37 71 - 50

www.acegroup.lu