



RAPORT ROCZNY

2 0 1 2

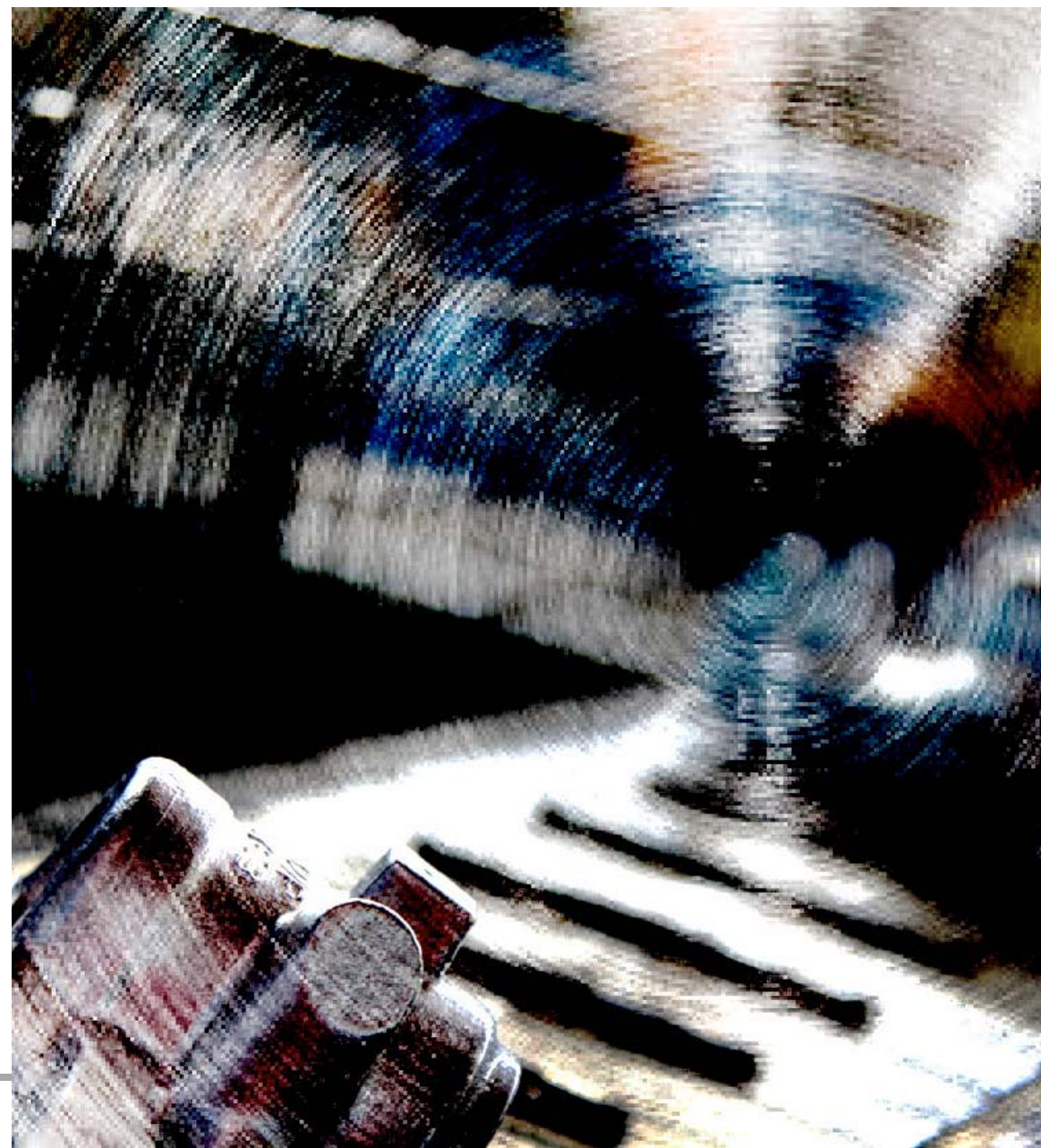
Lider europejskiego rynku komponentów motoryzacyjnych

Spis treści:

Wstęp	3
Najważniejsze dane finansowe	4
Główne wydarzenia w 2012 roku	5
List Prezesa Zarządu i Przewodniczącego Rady Dyrektorów..	6
Raport Zarządu	8
Informacje giełdowe	21
Ład korporacyjny	28
Oświadczenia Zarządu	45

Audytor: Deloitte (Luksemburg)

Automotive Components Europe S.A.
38, boulevard Napoléon 1er
L-2017 Luksemburg
Wielkie Księstwo Luksemburga
Telefon: +352 26 37 71 - 1
Fax: +352 26 37 71 - 50
www.acegroup.lu



Wstęp

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

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

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

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.

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

Misja

Wizja

Najważniejsze dane finansowe

(w tys. EUR, z wyjątkiem zatrudnienia oraz kwot przypadających na jedną akcję)	2012	2011	zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	98,618	100,689	-2.1%
Zysk brutto ze sprzedaży	17,011	19,093	-10.9%
Zysk operacyjny	3,057	4,898	-37.6%
Zysk netto	2,372	2,088	13.6%
Zysk netto na akcję	EUR 0.11	EUR 0.10	13.6%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4,804	8,711	-44.8%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-11,469	-2,816	307.3%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-996	-1,971	-49.5%
Przepływy pieniężne netto	-8,671	3,029	-386.3%
Aktywa obrotowe	35,995	46,266	-22.2%
Aktywa trwałe	47,137	38,581	22.2%
Aktywa ogółem	83,132	84,847	-2.0%
Zobowiązania długoterminowe	22,087	20,502	7.7%
Zobowiązania krótkoterminowe	20,354	25,736	-20.9%
Zobowiązania ogółem	42,441	46,238	-8.2%
Zadłużenie netto	9,540	713	1,237.6%
Kapitały własne	40,691	38,609	5.4%
Wartość księgowa na akcję	EUR 1.92	EUR 1.82	5.4%
Zatrudnienie	777	839	-7.4%
Marża EBITDA	8.4%	10.8%	-22.4%
Marża zysku operacyjnego	3.1%	4.9%	-36.3%
Marża zysku netto	2.4%	2.1%	15.9%

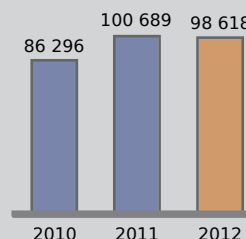
Kurs PLN do EUR	Średni	Najwyższy	Najniższy	Na koniec okresu
2011	4.1196	4.5642	3.8403	4.4168
2012	4.1852	4.5135	4.0465	4.0882

Źródło: Narodowy Bank Polski

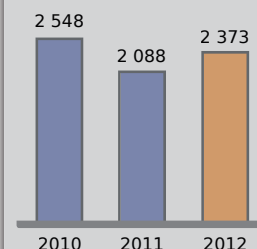
Kurs PLN do EUR	Średni	Najwyższy	Najniższy	Na koniec okresu
2011	24.5858	26.0250	24.0100	25.8000
2012	25.1435	25.9600	24.4350	25.1400

Źródło: Narodowy Bank Czech

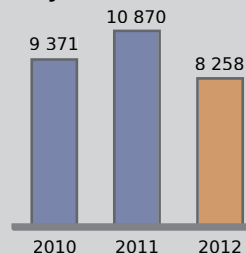
Sprzedaż w tys. EUR



Zysk netto w tys. EUR



EBITDA w tys. EUR



Główne wydarzenia 2012 roku



27 kwietnia 2012 >

publikacja raportu rocznego za rok 2011.

19 czerwca 2012 >

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zatwierdzenie wypłaty dywidendy i programu skupu akcji własnych.

31 sierpnia 2012 >

publikacja śródrocznego sprawozdania finansowego za pierwszą połowę 2012 r.

17 września 2012 >

wypłata dywidendy za rok 2011.

12 grudnia 2012 >

rozpoczęcie programu skupu akcji własnych.

List Prezesa Zarządu i Przewodniczącego Rady Dyrektorów



Szanowni Akcjonariusze, Partnerzy i Kontrahenci,

Z przyjemnością przedstawiam skonsolidowany raport Grupy ACE za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku. Miniony rok stanowił dla nas wyjątkowe wyzwanie, zarówno w kontekście ogólnej sytuacji ekonomicznej, jak i ze względu na czynniki subiektywne. Rynek motoryzacyjny odnotował piąty z kolei rok spadków produkcji i sprzedaży, co było szczególnie odczuwalne w ostatnich jego miesiącach. Ponadto dla ACE 2012 rok upłynął pod znakiem gruntownych przemian i rozbudowy mocy produkcyjnych, stanowiących fundamenty dynamicznego rozwoju naszej Spółki w nadchodzących latach.

Z technicznego i strategicznego punktu widzenia projekt rozbudowy mocy produkcyjnych odlewni żeliwa Feramo, w ramach naszego programu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej, okazał się największym wyzwaniem w historii ACE. Warta prawie 10 mln EUR inwestycja, zakładająca reorganizację całego zakładu i relokację istniejących linii produkcyjnych, została wykonana bez przestojów – zakład nieprzerwanie realizował dostawy do odbiorców. W efekcie dodaliśmy nową linię produkcyjną żeliwa sferoidalnego o mocy 20 tys. ton, tym samym ponad dwukrotnie zwiększając dotychczasowe moce produkcyjne Feramo w obszarze żeliwa szarego. Inwestycja kończy się pełnym sukcesem i obecnie prowadzimy prace związane z uruchomieniem nowej infrastruktury. Oprócz korzyści tak zasadniczych z punktu widzenia działalności operacyjnej i potencjału do generowania zysku, jak niższe koszty produkcji i mniejsze odległości do zakładów naszych obecnych i przyszłych odbiorców, inwestycja w Feramo stanowi istotny krok w kierunku redukcji oddziaływania zakładu na środowisko naturalne, przy jednoczesnym zwiększeniu elastyczności produkcji pozwalającej na dynamiczne dopasowanie technologii produkcji żeliwa, mixu produktowego oraz bazy odbiorców do aktualnych warunków rynkowych i portfela zamówień.

Kolejnym projektem inwestycyjnym ukończonym w ubiegłym roku była modernizacja jednej z linii produkcyjnych w naszym hiszpańskim zakładzie. Dzięki tej inwestycji efektywnościowej udało nam się przywrócić moce produkcyjne do poziomu sprzed kryzysu, jednocześnie zmniejszając liczbę linii produkcyjnych z trzech do dwóch. Po okresie stabilizacji w czwartym kwartale, normalna produkcja na tej linii została już uruchomiona. Korzyści w postaci niższych kosztów produkcji i wyższej efektywności będą z kwartału na kwartał bardziej widoczne, szczególnie po wprowadzeniu w życie drobnych zmian pozwalających na osiągnięcie pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Mimo niezwykle trudnych warunków rynkowych oraz opisanych powyżej inwestycji, które ze względu na nieunikniony spadek efektywności odniosły tymczasowy negatywny wpływ na bieżącą działalność,

w 2012 roku udało nam się wypracować wyniki porównywalne do roku poprzedniego, przy czym kilka pozycji uległo poprawie. W dwóch naszych zakładach produkujących części na rynek motoryzacyjny osiągnęliśmy ok. 1% wzrost wolumenu sprzedaży. W kontekście 10% spadku produkcji w całej europejskiej branży motoryzacyjnej świadczy to o naszych możliwościach przezwyciężenia trendów rynkowych poprzez budowę pozycji konkurencyjnej za pomocą nowych produktów i zwiększania udziału w rynku. Niższa rentowność mixu produktowego oraz zasadniczy wzrost pozostałych kosztów operacyjnych związanych z programem inwestycyjnym w Czechach i Hiszpanii spowodowały spadek marży EBITDA w ujęciu rok do roku o 24%. Jednocześnie, dzięki lepszym wynikom na działalności finansowej oraz korzyściom podatkowym, udało nam się o ponad 13 proc. zwiększyć zysk netto.

Oprócz bieżących prac w obszarze operacyjnym oraz budowy solidnych podstaw do organicznego rozwoju w kolejnych latach, 2012 rok poświęciliśmy także na szukanie atrakcyjnych okazji do fuzji i przejęć, mających zwiększyć tempo przyszłego rozwoju Grupy ACE. W obszarze M&A zainwestowaliśmy zarówno czas, jak i kapitał, jednak jest za wcześnie, aby mówić o konkretnych efektach. W dalszym ciągu analizujemy potencjalne cele akwizycji i jesteśmy przekonani, że osiągnięcie w ten sposób korzyści w postaci skokowego wzrostu portfela produktowego i bazy odbiorców oraz umocnienia pozycji rynkowej ACE jest tylko kwestią czasu. Uważamy, że odpowiedni dobór spółki do przejęcia ma ogromny wpływ na wyniki Grupy, zarówno w okresie potransakcyjnym, jak i w perspektywie długofalowej.

Po bardzo słabym drugim półroczu mieliśmy pewne obawy względem 2013 roku, ale obecnie sytuacja na rynku wbrew naszym oczekiwaniom wyraźnie się ustabilizowała. Zakład w Feramo znajduje się w ostatniej fazie rozruchu, a seryjna produkcja nowych części zaplanowana jest na drugą połowę roku. W 2013 roku obie inwestycje powinny przynieść wyraźnie widoczne efekty, które w przyszłości przełożą się na wyższe tempo wzrostu rentowności – nawet w kontekście trwałego spowolnienia na rynku motoryzacyjnym.

Pragnę wyrazić podziękowania całej załodze ACE Group za ciężką pracę i zaangażowanie w dalszy rozwój naszej spółki, kontrahentom – za udaną współpracę w trudnym otoczeniu rynkowym, oraz naszym akcjonariuszom – za wsparcie i zaufanie do naszej strategii.

Luksemburg, 23 kwietnia 2013 r.

José Manuel Corrales

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

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.

Najnowsze prognozy LMC Automotive dotyczące sprzedaży na zachodnioeuropejskim rynku motoryzacyjnym w całym roku 2013, opublikowane w kwietniu tego roku, przewidują spadek o ok. 4,2% w stosunku do roku 2012, co w przybliżeniu przekłada się na spadek produkcji, na poziomie ok. 4,2%, (źródło: PwC Autofacts kwiecień 2013, obejmuje samochody dostawcze LCV) bądź, w przypadku całej Europy o -1,8%. Prognozy te są nieco niższe w porównaniu z prognozą z poprzedniego kwartału, która zakładała spadek produkcji w 2013 roku w Unii Europejskiej i wzrost w całej Europie odpowiednio o -1% i +1%.

Struktura rynku

W przypadku takich elementów systemów hamulcowych jak jarzma i zaciski, produkcja większości elementów ofero-

wanych przez producentów kompletnych układów hamulcowych (Tier 1) jest podzlecana wyspecjalizowanym dostawcom elementów odlewniczych (Tier 2 – wykonawcy drugiego rzędu). ACE jest zintegrowanym dostawcą Tier 2 jazm do przednich i tylnych osi oraz zacisków aluminiowych do systemów hamulcowych w samochodach osobowych.

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



Produkty i technologie

Podstawową działalnością Grupy ACE jest produkcja wysokiej jakości podzespołów dla producentów układów hamulcowych (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 zmianę ciśnienia hydraulicznego na moment hamujący. Aluminiowe zaciski produkowane obecnie przez ACE są głównie stosowane w tylnych hamulcach. Ukierunkowanie na produkcję zacisków do tylnych osi jest zgodne z obowiązującymi trendami technologicznymi, według których podstawowym zastosowaniem zacisków aluminiowych są tylne układy hamulcowe. Od stycznia 2010 roku działa nowa linia produkcyjna przednich zacisków wykonanych z aluminium. Nowy system produkcji przednich zacisków z aluminium to innowacyjne rozwiązanie wprowadzone ostatnio



Tylne hamulce		Przednie hamulce	
Hamulce tarczowe (60%)	Hamulce bębnowe (40%)	Hamulce tarczowe (100%)	
Obejmy żeliwne (100%)	Bez jarzm	Obejmy żeliwne (100%)	
Zaciski żeliwne (34%)	Zaciski aluminiowe (66%)	Zaciski żeliwne (95%)	Zaciski aluminiowe (5%)
	Bez zacisków		

przez ACE, które zostało już opatentowane. ACE jest referencyjnym dostawcą tych komponentów na terenie Europy.

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 zdywersyfikowania przychodów ze sprzedaży – kolejnych. Wartość sprzedaży nowej grupy produktowej w 2012 roku utrzymała pozytywny trend, zyskując 29% w porównaniu z 2011 i ponad 600% od rozpoczęcia produkcji w 2009 roku. Jest to znakomity przykład efektów strategii rozwoju Spółki.

Zakłady produkcyjne



EBCC Sp. z o.o. (Wrocław, Polska)

EBCC powstał w 1999 roku. Pierwotnie produkował pompy hydrauliczne (jako część PZL Hydral). Zmiana nazwy i przestawienie się na produkcję zacisków hamulcowych były wynikiem przejęcia firmy przez Valfond Group w roku 1999, którego celem było stworzenie wiodącego dostawcy aluminiowych elementów do systemów hamulcowych dla OEM-ów, przenoszących wówczas swoją produkcję do 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 2010 roku zaciski przednie produkowane są na skalę masową dzięki nowej linii produkcyjnej, zainstalowanej w 2009 roku.



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 2012 roku Spółka zwiększyła swój udział w rynku w porównaniu z 2011. Silna

pozycja rynkowa Fuchosy wynika z wysokiego poziomu specjalizacji, produkcyjnego i technicznego doświadczenia oraz najwyższych standardów w dziedzinie produkcji i obsługi odbiorców.



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

Feramo jest producentem odlewów z żeliwa szarego dla różnych branż, w tym sektora motoryzacyjnego (na który przypada około 10% łącznych przychodów firmy). Feramo dostarcza produkty głównie dla następujących branż: motoryzacyjnej (podzespoły do hamulców bębnowych i sprzęgieł); AGD (głównie elementy do pralek), przemysłu maszynowego (komponenty do silników elektrycznych i pomp) oraz odlewy żeliwne do systemów oczyszczania ścieków. Produkty Feramo są w większości przystosowane do indywidualnych potrzeb odbiorców. Maksymalne roczne moce produkcyjne odlewów żeliwnych oscylują wokół 18 000 ton, jednak w 2012 roku – ze względu na światowy kryzys – łączny wolumen produkcji Feramo był o 40% niższy.

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. Przed akwizycją przez ACE Feramo otworzyło nową linię produkcyjną i wdrożyło innowacyjną technologię rdzenia piaskowego. W 2012 roku Feramo zintensyfikowało działania inwestycyjne w obszarze technologii produkcji żeliwa w ramach projektu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej, który zostanie zakończony w 2013 roku i zrówna skalę działalności Feramo z dwiema pozostałymi spółkami operacyjnymi ACE. Projekt zakłada zwiększenie mocy produkcyjnych oraz skupienie się na produkcji odlewów z żeliwa sferoidalnego dla sektora motoryzacyjnego poprzez pozyskanie nowych odbiorców oraz rozwój portfela produktowego.

Odbiorcy

Grupa ACE dostarcza swoje produkty do następujących zakładów grupy Continental: Gifhorn i Rheinböllern (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 CBI (wcześniej 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 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, zaciski i pompki hamulcowe 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, badania zgodności wymiarowej i dokładność wykonania produktów końcowych.

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

CERTYFIKAT	 Fuchosa	 E3CC	 FERAMO
ISO 9000	✓	✓	✓
TS 16949	✓	✓	✓
ISO 14000	✓	✓	2013*
OSHAS lub podobne	✓	2013*	2013*

* 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.

Aby zmniejszyć wpływ działalności Grupy na środowisko i zredukować emisje CO₂, poprawiliśmy wydajność energetyczną odlewni żeliwa w Czechach, zastępując żeliwiaki piecami elektrycznymi – przyjaznymi dla środowiska i bardziej oszczędnymi. W ramach trwającego obecnie w Feramo procesu modernizacyjnego uruchomiliśmy nowe piece elektryczne w pierwszym kwartale 2013 roku. Proces ten zaowocuje 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 jazm i zaciśków). 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 ope-



racyjnych 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	2012	2011
Inwestycje	1,910	899
Koszty	1,481	1,097
Nakłady na badania i rozwój ogółem	3,391	1,996

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 (pompki hamulcowej), która w przyszłości powinna generować znaczącą część naszych przychodów. W roku 2009 uruchomiliśmy kilka nowych projektów związanych między innymi z produkcją przednich zacisków aluminiowych i obróbką mechaniczną elementów żeliwnych. Dzięki czeskiej fabryce poszerzyliśmy również ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektromechaniczna, budowlana i produkcji sprzętu przemysłowego. Z drugiej zaś strony trwa wdrażanie technologii żeliwa sferoidalne-



go – realizowanej przez Grupę – do produkcji nowych komponentów dla sektora motoryzacyjnego. Po zakończeniu trwającego programu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej zmodyfikowany zostanie także profil ACE w segmencie żeliwa sferoidalnego (dotyczy to między innymi lokalizacji, produktów i odbiorców).

Zwiększenie obecności w Europie i poszukiwanie możliwości na innych kontynentach

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

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

Maksymalizacja efektów synergii w ramach Grupy ACE

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

Zatrudnienie

Grupa może się pochwalić wysoce wykwalifikowaną i profesjonalną kadrą pracowniczą. Mimo, że nasz poziom produktywności na jednego pracownika jest bardzo wysoki, nie ustajemy w wysiłkach, by go stale podnosić. Redukcja zatrudnienia w 2012 roku wynikała z poprawy efektywności w zakładzie EBCC oraz stanowiła odpowiedź na sytuację panującą na rynkach sprzedaży. Istotnym aspektem była również optymalizacja zatrudnienia w zakładzie Fuchosa, podyktowana wyższą efektywnością nowych maszyn. Powyższy spadek zatrudnienia został częściowo zbilansowany wzrostem zatrudnienia w zakładzie Feramo, związanym z projektem inwestycyjnym w Europie Środkowo-Wschodniej.

Poniższa tabela przedstawia łączną liczbę pracowników na koniec 2012 roku:

	2012	2011
Kadra zarządzająca	29	31
Pracownicy biurowi	140	135
Robotnicy	608	673
Zatrudnienie ogółem	777	839

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	2012	2011
Przychody ze sprzedaży	98,618	100,689
Koszt własny sprzedaży	-81,607	-81,596
Zysk brutto ze sprzedaży	17,011	19,093
Marża brutto	17.2%	19.0%
Koszty ogólnego zarządu	-13,954	-14,195
Zysk na działalności operacyjnej	3,057	4,898
Marża operacyjna	3.1%	4.9%
Amortyzacja	-5,201	-5,972
EBITDA	8,258	10,870
Marża EBITDA	8.4%	10.8%
Przychody finansowe	1,380	1,777
Koszty finansowe	-1,759	-3,360
Zysk przed opodatkowaniem	2,678	3,315
Podatek	-306	-1,227
Zysk netto	2,372	2,088
Marża netto	2.4%	2.1%

Tysiące sztuk	2012	2011	Różnica	%
Samochody sprzedane	11,764	12,809	-1,045	-8.2%
Samochody wyprodukowane	11,389	12,658	-1,269	-10.0%
Różnica sprzedaż – produkcja	375	151	223	147.8%
ACE Automotive	30,457	30,129	328	1.1%

Źródło: Europa Zachodnia wg. LMC Automotive Forecasting, ACE

Sprzedaż ACE w kontekście sytuacji rynkowej

Sytuacja na rynku motoryzacyjnym jest nadal trudna. Sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej zmniejszyła się o 1 045 000 sztuk (do 11,8 miliona, czyli o 8,2% mniej niż w 2011 roku). W skali ogólnoeuropejskiej spadek ten był mniej wyraźny i w porównaniu z rokiem 2011

wyniósł 5,6%. Ten sam trend dotknął również produkcję samochodów, która spadła odpowiednio o 10,0% (-1.269 tys. sztuk), zaś w całej Europie o 6,2%.

W tym samym czasie Grupa osiągnęła lepsze od średniej rynkowej wyniki sprzedaży w ujęciu wolumenowym, która wzrosła o 1,1%, podobnie jak sprzedaż ogółem Grupy. Rozkład sprzedaży w ujęciu wolumenowym zmienia się zależnie od segmentu motoryzacyjnego – i tak sprzedaż żeliwa sferoidalnego pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie (wzrost o 0,4% jednostkowo, a 2,3% wagowo), sprzedaż aluminium wzrosła o 3,2% (przy czym na rynku aluminium coraz bardziej zyskują na znaczeniu nowe linie produktów, których sprzedaż wzrosła o 29%), natomiast sprzedaż usług obróbki mechanicznej spadła o 12,4%. Na rynkach innych niż motoryzacyjne sprzedaż wolumenowa żeliwa szarego również spadła (-10,1%), przy mniejszym spadku w kategoriach wagowych (-7,7%), co jest wskaźnikiem dużo bardziej istotnym dla branży.

Tym niemniej łączne przychody ze sprzedaży Grupy zmniejszyły się o 2 071 000 EUR, czyli o 2,1%, do czego głównie przyczynił się spadek sprzedaży aluminium w wyniku niższego popytu na obróbkę mechaniczną, niższe ceny w nowej grupie produktowej oraz niższą cenę aluminium przenoszona na odbiorców w cenie produktu.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto ze sprzedaży

W odniesieniu do osiągniętego zysku brutto ze sprzedaży pamiętać należy, że głównymi jego wyznacznikami było zmniejszenie produkcji w Fermo i wspomniany powyżej zmieniony mix produktowy w zakładzie EBCC, a dodatkowym czynnikiem negatywnym było ponowne uruchomienie trzeciej linii odlewniczej w zakładzie Fuchosa, co przyczyniło się do przejściowego spadku wydajności i wzrostu kosztów płac, chociaż sytuacja ulegała stopniowej poprawie w ostatnim kwartale 2012 r. Trzeba jednak zaznaczyć, że oszczędności w segmencie aluminium związane ze wzrostem wydajności osiągniętym w ciągu roku częściowo zrekomensowały skutki tych negatywnych tendencji.



Dzięki osłabieniu kursu PLN w ujęciu rok-do-roku, wypracowaliśmy przychody operacyjne z tytułu dodatnich różnic kursowych na poziomie 300 000 EUR.

Dodatkowo, niższe odpisy amortyzacyjne wynikające z zakończenia okresu przydatności użytkowej wielu aktywów grupy, głównie maszyn do obróbki mechanicznej, pozwoliły na osiągnięcie marży brutto ze sprzedaży w kwocie 17 011 000 EUR (17,2% marża na sprzedaży), co stanowi spadek o 2 082 000 EUR wobec 2011 r. (19% marża na sprzedaży).

Koszty ogólnego zarządu

W okresie sprawozdawczym nastąpił niewielki wzrost kosztów ogólnego zarządu. Na sumę kosztów za rok 2012 wpływ miał szereg pozytywnych i negatywnych czynników, z których część miała charakter jednorazowy, a część pojawiła się po raz pierwszy.

Do negatywów należy zaliczyć niemal 984 000 EUR kosztów realizacji Projektu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej którego pozytywny wpływ nie jest jeszcze widoczny, poniesione w okresie sprawozdawczym koszty fuzji i przejęć, podatki lokalne za ostatnie cztery lata oraz kara grzywny wynikła ze zmiany kryteriów stosowanych przez władze miejskie, przeciwko której Spółka już złożyła odwołanie, oraz odpisy na złe długi na pokrycie strat związanych ze złożeniem wniosku o upadłość przez naszego hiszpańskiego odbiorcę.

Po stronie pozytywów znalazło się 1 047 000 EUR ulg podatkowych na badania i rozwój, uprzednio wykorzystywanych w mniejszej skali i księgowanych na poziomie zysku netto jako zmniejszenie podatku CIT, a obecnie – dzięki rosnącej roli tego typu działalności i uznaniu jej za działalność operacyjną – księgowanych jako przychody operacyjne. Ten typ przychodów wystąpił po raz pierwszy, ale Spółka może oczekiwać jego występowania również w przyszłości pod warunkiem, że przepisy podatkowe nie ulegną zmianie.

EBITDA i zysk z działalności operacyjnej

W okresie sprawozdawczym wartość EBITDA była dodatnia i wyniosła 8 258 000 EUR (8,4% ze sprzedaży), co stanowi spadek o 2 612 000 EUR (czyli 24%), spowodowany czynnikami opisanymi powyżej.

Jak wspomniano powyżej, odpisy amortyzacyjne były niższe niż w roku poprzednim, co umożliwiło osiągnięcie zysku z działalności operacyjnej w wysokości 3 057 000 EUR (o 1 841 000 EUR mniej niż w 2011, co zredukowało różnicę w wartości EBITDA).

Przychody i koszty finansowe

Wynik finansowy za rok 2012 był ujemny i wynosił 379 000 EUR, co wobec wyniku za 2011 r. stanowi dodatnią zmianę o 1 204 000 EUR. Zmiana ta była spowodowana z jednej strony pozytywną zmianą kursów walutowych (zysk 1 035 000 EUR) dzięki ustabilizowaniu się złotówki, a z drugiej strony kapitalizacją części odsetek (538 000 EUR) od niektórych pożyczek udzielonych przez Grupę w związku z realizacją projektu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej. W najbliższym czasie spółka może oczekiwać większej stabilności różnic kursowych po kapitalizacji części pożyczki udzielonej Feramo przez Grupę na pokrycie nakładów kapitałowych związanych z realizacją projektu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej oraz przekształceniu pozostałej części pożyczki w kredyt długoterminowy.

Na koniec okresu sprawozdawczego, ujemna wartość rynkowa bilansowych instrumentów hedgingowych i swapów odsetkowych wyniosła zaledwie 100 000 EUR, o wiele mniej niż w poprzednim roku, dzięki osłabieniu się złotówki. Zgodnie z zasadami rachunkowości zmiany w wycenie obrotowych instrumentów hedgingowych nie są uwzględniane w rachunku zysków i strat, a w bilansie są w pełni rozliczane w ramach kapitałów własnych.

Zysk przed opodatkowaniem i koszty podatkowe

Przy wyniku finansowym netto częściowo równoważącym negatywne zmiany w marży operacyjnej, zysk przed opodatkowaniem wyniósł 2 678 000 EUR (o 637 000 mniej niż w 2011 r.).

W wyniku obniżenia podstawy opodatkowania koszt podatku dochodowego był również niższy (o 921 000 EUR), a dodatkowo obniżyły go ulgi podatkowe uzyskane przez oddział hiszpański w związku z dużymi inwestycjami realizowanymi w 2012 r.

Zysk netto

Spadek wartości EBIT o 1 841 000 EUR jest zatem kompensowany dodatkowymi wynikami zarówno na działalności finansowej (1 204 000 EUR), jak i podatku dochodowym (921 000 EUR), co w sumie zaowocowało zwiększeniem zysku netto o 284 000 EUR do 2 372 000 EUR.

Sytuacja finansowa

Pomiędzy styczniem a grudniem 2012 r. gotówka z działalności operacyjnej wynosząca 3 794 000 EUR była ograniczona wzrostem kapitału obrotowego i zmniejszeniem EBITDA.

Dodatkowo działalność inwestycyjna netto w okresie sprawozdawczym osiągnęła wartość 11 469 000 EUR, na co złożyły się głównie nakłady kapitałowe związane z projektem inwestycyjnym w Europie Środkowo-Wschodniej. Główną pozycją działalności finansowej jest spłata pożyczek Grupy i wypłata dywidendy, pomniejszona jednak o nową pożyczkę w wysokości 3 milionów euro w związku z nowymi inwestycjami w Hiszpanii. Sumarycznie wydatki finansowe netto wyniosły 996 000 EUR.

Pomimo powyższego, wartość zasobów gotówkowych Grupy na koniec grudnia 2012 r. była zdecydowanie dodatnia i wynosiła 12 407 000 EUR, przy jednoczesnym zadłużeniu netto na kwotę 9 540 000 EUR.

Realizacja budżetu (prognozy)

Spółka nie publikowała oficjalnych prognoz ani wytycznych na rok 2012.

Perspektywy na rok 2013

Rynek motoryzacyjny w roku 2013

Sytuacja na rynku motoryzacyjnym w Europie w ostatnich latach nie jest dobra. W ciągu pięciu lat, jakie upłynęły od 2007 r., sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła o prawie 3 mln sztuk, z 14,8 mln do 11,8 mln (spadek o ok. 40% we Włoszech, 25% w Hiszpanii i 20% w Wielkiej Brytanii i Francji). Oznacza to skurczenie się rynku o 20% w ciągu zaledwie pięciu lat. Odsetek ten zmniejsza się po uwzględnieniu Europy Wschodniej, gdzie jednak sprzedaż również obniżyła się.

Najnowsze prognozy LMC Automotive dotyczące sprzedaży na zachodnioeuropejskich rynkach motoryzacyjnych w całym roku 2013, opublikowane na początku kwietnia, przewidują spadek o 4,2% w stosunku do roku 2012.

Jest to zasadniczo zgodne z prognozami dotyczącymi produkcji. Najnowsza kwartalna aktualizacja prognoz obejmujących również samochody dostawcze (LCV), opublikowana przez PwC Autofacts w kwietniu 2013 r., przewiduje dla całej Unii Europejskiej spadek o 4,2% w ciągu 2013 r. (po uwzględnieniu Europy Wschodniej spadek o 1,8%).

Przy słabej obecnie sytuacji rynkowej, Autofacts przewiduje stabilizację popytu w okresie letnim oraz pewne oznaki jego ożywienia w końcówce roku. Raport PwC Autofacts mówi o „dalszym kurczeniu się większości rynków w pierwszej połowie roku, po czym nastąpi okres stabilizacji i powrót wzrostów na coraz liczniejszych rynkach pod koniec roku”.

Sprzedaż Grupy

W odniesieniu do roku 2013, 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 wyników powyżej rynku. A w zależności od

czasu trwania i głębokości obecnego spowolnienia, a także wpływu potencjalnych nowych wolumenów sprzedaży, możemy oczekiwać nawet poprawy ogólnej rentowności.

W przypadku segmentu żeliwa sferoidalnego zdecydowana większość spodziewanego wzrostu w ujęciu wagowym, rzędu 5-10%, będzie pochodzić z zainstalowanych nowych mocy produkcyjnych w Feramo w Czechach. Tym niemniej spodziewamy się również pewnego wzrostu w naszym zakładzie w Hiszpanii, w którym produkcja będzie realizowana w sposób bardziej efektywny dzięki nowej linii produkcyjnej.

Segment aluminiowy, natomiast, jest obecnie zdecydowanie większym wyzwaniem ze względu na wygasające niektóre projekty i tendencję spadkową w obróbce mechanicznej, generując niższy poziom sprzedaży, nawet poniżej rynku.

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 produktów 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 aluminiowego.

Czynniki wzrostu

Wskaźniki produktywności w segmencie żeliwa sferoidalnego ulegną poprawie, po zamontowaniu nowej linii produkcyjnej w sierpniu 2012 roku,

zwiększając znacząco wydajność jej produkcji. Poprawa produktywności widoczna będzie coraz bardziej w kolejnych miesiącach roku, w miarę jak produkcja poszczególnych podzespołów będzie przenoszona na nową linię oraz uruchomione zostaną nowe projekty.

W odniesieniu do surowców oczekujemy stabilizacji ich cen w porównaniu z rokiem poprzednim. Ceny energii są innym ważnym zagadnieniem, które w sytuacji ich ciągłego wzrostu są stale poddawane negocjacjom z naszymi odbiorcami, aby zmodyfikować podpisane już kontrakty zakładające kompensację podwyżek jej ceny lub podpisać nowe z poszczególnymi odbiorcami w przypadku, gdy nie zakładały kompensacji.

W scenariuszu na rok 2013 przy powolnej odbudowie poziomów produkcji oraz wciąż niewykorzystanych mocach produkcyjnych, pojawia się czynnik konkurencji wykorzystywany przez odbiorców w celu obniżenia cen sprzedaży. Nasza główna przewaga konkurencyjna polegająca na wysokim stopniu specjalizacji oraz dogłębnej wiedzy na temat produktów powinna w dużym stopniu działać w sposób ochronny i umożliwić Grupie

zmierzenie się z tą sytuacją z lepszej pozycji. Mamy jednak świadomość tego, że działamy na wciąż niestabilnym rynku, na którym z okresu spowolnienia wyjdą silniejsze tylko te firmy, które będą w stanie lepiej poradzić sobie z obecną sytuacją.

Działalność inwestycyjna – program inwestycyjny w Europie Środkowo-Wschodniej

W kontekście potrzeby ciągłego wzrostu na rynku motoryzacyjnym w kolejnych latach, ekspansja Grupy w Europie Środkowo-Wschodniej, stanowiąca bazę do rozbudowy jej potencjału produkcyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego, jest istotnym aktywem Grupy, które stanie się źródłem dodatkowej wartości w najbliższej przyszłości, razem z projektem inwestycyjnym w Hiszpanii mającym na celu poprawę efektywności produkcji żeliwa sferoidalnego i wymagającą dodatkowych wyższych nakładów inwestycyjnych szczególnie w roku 2012.

Przewidywaliśmy wcześniej, rok 2012 jako okres przejściowy, w którym zrealizowaliśmy ambitny program inwestycyjny w wysokości około 12 000 000 EUR, którego pozytywny wpływ zacznie być widoczny w przychodach dopiero w roku 2013.

Ten program inwestycyjny został już ukończony jeśli chodzi o zakład w Hiszpanii, natomiast w zakładzie czeskim znajduje się na ostatnim etapie realizacji (projekt inwestycyjny w Europie Środkowo-Wschodniej).

Przewidywane terminy ukończenia realizacji głównych etapów projektu inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej przedstawiają się następująco:

- Marzec 2013 r. (planowane – październik 2012): uruchomienie testowe nowej linii
- Marzec 2013: homologacja procesu produkcji żeliwa sferoidalnego
- Koniec II kw. 2013 (poprzednio I kw. 2013): rozpoczęcie produkcji seryjnej na nowej linii





W momencie publikacji niniejszego raportu pierwszy etap wdrażania nowej linii (piece elektryczne do wytopu, instalacja obiegu piasku i linia odlewnicza z urządzeniami do napełniania form i odlewania części) jest już zakończony i rozpoczęły się już jej pierwsze próby i testy wymagane do udzielenia homologacji na różne urządzenia, co pozwoli na rozpoczęcie produkcji seryjnej z wykorzystaniem tych urządzeń w trzecim kwartale br. To oznacza, że zgodnie z harmonogramem uruchomienie produkcji na nowych liniach będzie jedynie częściowo wpływać na wyniki w drugiej połowie roku.

Pierwszy etap zakładał zamianę obecnie działających pieców na piece elektryczne i dzięki czemu wyeliminowanie lub zredukowanie do minimum zostało zużycie 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 naturalnego i bezpośredniej okolicy zakładu. Może to jednak oznaczać poniesienie nakładów inwestycyjnych, 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 produkcyjnego oraz dalsza dywersyfikacja przyszłych przychodów. Program ten

jest w całości finansowany ze środków własnych. Zarząd Grupy zajmuje się obecnie opracowywaniem programu rozwoju i oczekuje zwiększenia obecnej sprzedaży Grupy nawet o 20% w ciągu najbliższych czterech lat. Na koniec tego okresu Grupa ACE będzie w posiadaniu trzech dużych zakładów produkcyjnych o porównywalnym udziale w przychodach ze sprzedaży i zyskach z działalności operacyjnej.

W 2012 roku zrealizowana została kolejna ważna inwestycja w naszym zakładzie w Hiszpanii, polegająca na wymianie jednej z obecnie wykorzystywanych linii odlewniczych w celu zwiększenia efektywności i konkurencyjności zakładu. Inwestycja ta została zrealizowana w trakcie planowego wyłączenia w sierpniu, a uruchomienie produkcji seryjnej na nowej linii technologicznej miało jedynie częściowy wpływ na wyniki IV kw. 2012 r. z powodu faktu, że w obecnym okresie testowym linia znajduje się dopiero na początkowym etapie krzywej uczenia się.

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. Zastwierdzona transakcja musi być źródłem dodatkowej wartości dla Spółki i akcjonariuszy i nie może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej obecnych zakładów produkcyjnych.

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

Informacje giełdowe

Informacje podstawowe

Rok obrotowy:	od 1 stycznia do 31 grudnia
Kod ISIN:	LU0299378421
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 2012 roku wyrażona w %

W porównaniu z końcem 2011 roku

ACE S.A.	+28.1%
indeks WIG	+26.2%
indeks SWIG80	+22.9%

Wskaźniki

	2012	2011
Zysk na akcję	EUR 0.11	EUR 0.10
Przepływy pieniężne na akcję	EUR -0.41	EUR 0.14
Dywidenda na akcję	EUR 0.05	EUR 0.07

Notowania giełdowe

	2012	2011
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu	121 mln PLN 29,6 mln EUR	94,5 mln PLN 21,4 mln EUR
Cena akcji (w PLN)		
-Najwyższa	5.96	6.11
-Najniższa	4.93	4.00
-Średnia	5.57	5.00
-Na koniec okresu	5.70	4.45
Wartość księgowa na akcję	1,92 EUR	1,82 EUR

Akcje i rynek notowań

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

	Przed ofertą		Po ofercie		Obecnie	
	Liczba akcji	%	Liczba akcji	%	Liczba akcji	%
Stare akcje	20,050,100	100%	20,050,100	90.66%	21,230,515	100%
Nowe akcje	-	-	2,065,160	9.34%	-	-
Ogółem	20,050,100	100%	22,115,260	100%	21,230,515	100%

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 2012 roku całkowita wartość transakcji na akcjach ACE wyniosła 34,9 mln PLN, a wolumen transakcji – 5,9 mln akcji. Cena akcji wzrosła o przeszło 28%, podobnie jak cały rynek, który w 2012 roku odnotował wzrost o 26%.

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 gospo-

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

Ryzyko spadku marż

Istnieje ryzyko, że obecnie osiągane przez Grupę ACE marże mogą być nie do utrzymania z uwagi na presję ze strony odbiorców na obniżanie cen, zwiększone wydatki na badania i rozwój, wyższe koszty energii, pracy i inne niemożliwe do przeniesienia na odbiorców koszty. Istnieje wiele sposobów wywierania przez odbiorców presji na ekonomikę kontraktów, w tym analizę kosztów, proces kalkulacji cen (surowce i wartość dodana produkcji), warunki dostaw itp. Spadek rentowności sprzedaży mógłby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Należy jednak zauważyć, że Grupa ACE wkłada wiele wysiłku w stałe podnoszenie wydajności w celu ograniczania kosztów i utrzymywania stałego poziomu swoich marż sprzedażowych. W wypadku uwidocznienia się



czynników zewnętrznych, wpływających niekorzystnie na marże, Spółka wspólnie z odbiorcami poszukuje rozwiązań pozwalających ograniczyć ich wpływ.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracy

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

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

Ryzyka związane z rozwojem poprzez przejęcia

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

Ponadto nie ma pewności, że koszty integracji nowych podmiotów nie przekroczą szacowanych przez Zarząd ACE lub że zostaną osiągnięte planowane korzyści z efektu synergii. Nie można również zagwarantować, że Grupa ACE będzie w stanie przeprowadzić tego rodzaju przejęcia po korzystnych cenach. Wszelkie takie niepowodzenia mogą sprawić, że Grupa będzie niezdolna do skorzystania z możliwości akwizycji lub spełnienia nieoczekiwanych wymogów finansowych, które mogłyby nie-

korzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

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

Ryzyka związane z konkurencją

Rynek, na którym Grupa ACE prowadzi działalność, jest silnie skoncentrowany.

Liczba producentów układów hamulcowych w Europie jest ograniczona, a rynek produkcji układów hamulcowych jest całkowicie zdominowany przez trzech wytwórców.

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

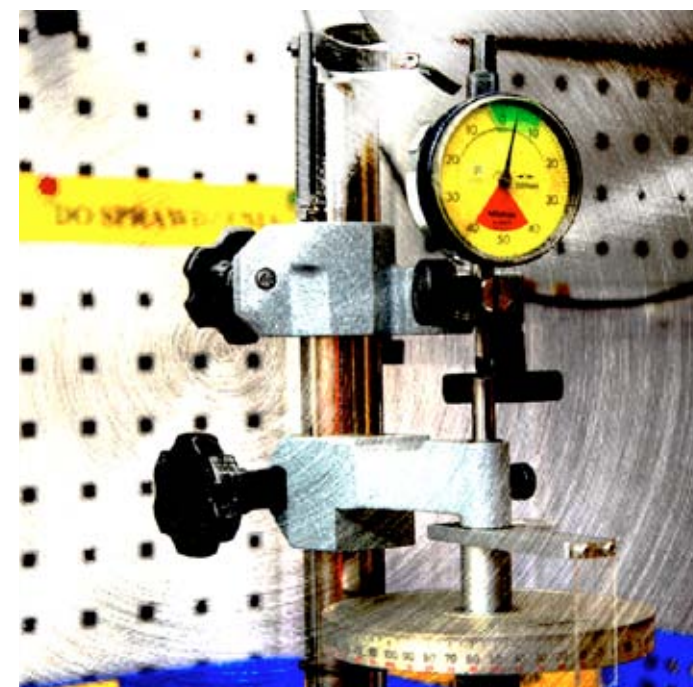
Ryzyko ze strony konkurencji ogranicza jednak częściowo silna pozycja rynkowa Grupy ACE, a także wymagany poziom specjalizacji produkcji i kapitału potrzebnego do rozpoczęcia działalności na rynku komponentów

tów 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 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, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.



Grupa ACE nie jest znacząco zależna od jakiegokolwiek pojedynczego dostawcy surowców, a koncentracja dostawców nie wpływa znacząco na cenę aluminium. Notowanie aluminium na giełdzie oznacza, że tylko ta część kosztu, która stanowi marżę dostawców jest narażona na ryzyko subiektywnego wzrostu. Rynek złomu stalowego zawsze był i nadal jest rynkiem płynnym. Wszystkie zakłady produkcyjne stosują mechanizmy przenoszenia zmiany cen aluminium 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, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Należy jednak zauważyć, że w fazie rozwojowej koszty częściowo pokrywają odbiorcy – w tym wydatki związane z wymaganymi narzędziami, su-

rowcami 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 2012 około 40% odlewów wyprodukowanych przez EBCC podlegało dalszej obróbce mechanicznej w wewnętrznym dziale obróbki mechanicznej, mimo że większość nowych projektów obejmuje jedynie odlewy. Każdy spadek popytu na obróbkę mechaniczną wykonywaną przez polską fabrykę mógłby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość jej akcji.

Ryzyka związane z awariami kluczowych maszyn

Procesy produkcyjne fabryk są uzależnione od sprawnego funkcjonowania kluczowych maszyn (np. odlewni lub systemu piaskowego). Ich awarie mogłyby przerwać proces produkcyjny, co z kolei miałooby 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 mechanizmy kontroli jakości dla zagwarantowania, że wszystkie wytwarzane produkty są zgodne ze specyfikacjami zamawiającego. Mimo podejmowanych środków bezpieczeństwa nie można wykluczyć ich wystąpienia w przyszłości, chociaż dotychczas ani Grupa ACE ani poszczególne fabryki nie spotkały się z żadnymi roszczeniami z tytułu odpowiedzialności za wady produktu. Co więcej, zakłady produkcyjne posiadają polisy ubezpieczeniowe chroniące je przed tym potencjalnym ryzykiem, opiewające na sumy uznane przez kierownictwo ACE za adekwatne.



Ład korporacyjny

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

A. KODEKS ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREGO ZASADY STOSUJE SPÓŁKA

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

W związku z powyższym, Spółka zobowiązana jest do przestrzegania Regulaminu Giełdy przyjętego Uchwałą nr 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 jedno organową strukturę zarządzania, w związku z czym nie posiada rady nadzorczej ani zarządu w rozumieniu prawa polskiego (struktura dwu organowa). ACE posiada Radę Dyrektorów.

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

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

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

B. STRUKTURA AKCJONARIATU

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawiał się następująco:

Data ostatniej zmiany	Kapitał akcyjny (w EUR)	Liczba akcji	Liczba głosów
Uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2009 roku	3,184,577.25	21,230,515	21,230,515

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

B.1.- Główni akcjonariusze (ponad 5% kapitału zakładowego) na dzień 31.12.2012

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

Niezależnie od tego, zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Spółkę i według jej najlepszej wiedzy, na koniec 2012 r. następujący akcjonariusze byli w posiadaniu więcej niż 5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (tabela przedstawia również zmiany w strukturze właścicielskiej zachodzące w trakcie roku):

	Liczba bezpośrednich głosów wg stanu na 31 grudnia 2012 r.	Liczba bezpośrednich głosów wg stanu na 31 grudnia 2011 r.
Casting Brake (Hiszpania)	2,430,607 (11.45%)	2,430,607 (11.45%)
PZU "Złota Jesień" OFE	4,187,959 (19.73%)	4,214,174 (19.85%)
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	3,767,347 (17.74%)	3,690,563 (17.38%)
Aviva OFE	1,996,491 (9.40%)	Poniżej 5%
Noble Funds TFI	1,076,463 (5.07%)	Poniżej 5%
Pioneer Pekao Investments	1,061,525 (5.00%)	1,061,525 (5.00%)
Aviva Investors	Poniżej 5%	1,098,605 (5.17%)
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	Poniżej 5%	2,025,603 (9.54%)

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

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

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

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

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

Dyrektorzy wybierani są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na kadencję nieprzekraczającą czterech lat. Pod koniec kadencji mogą stać się o ponowny wybór. Kadencja Dyrektora kończy się wraz z czwar-

tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy po dniu mianowania.

C.2.- Skład organów zarządzających i Komitetów Spółki na koniec grudnia 2012 r.:

C.2.1.- Skład Rady Dyrektorów

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

W Radzie zasiadają następujące osoby:

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

W trakcie roku finansowego 2012 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 Fundialava SA, Valfundix SA i Excludis SA oraz jako doradca finansowy i podatkowy w Banku Lloyds.

Witold Franczak

Absolwent Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie oraz Politechniki Łódzkiej. Witold Franczak posiada siedemnastoletnie doświadczenie w zarządzaniu zespołami sprzedażowymi i spółkami dystrybucyjnymi, w szczególności z branży alkoholowej. Posiada doświadczenie w zarządzaniu zespołami i projektami w międzynarodowym środowisku, m.in. w krajach takich jak Polska, Słowacja, Czechy, Litwa i Ukraina. Ma szerokie doświadczenie w rozwoju biznesu. 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 praco-

wał jako Senior Wealth Manager w Citibank Polska. W latach 2007–2008, Rafał Lorek pracował w Bank Sal. Oppenheim Jr. & CIE Austria AG na stanowisku wicedyrektora odpowiedzialnego za private banking. Od 2008 roku prowadzi własną firmę konsultingową – R.S.P. Lorek – od czerwca działającą jako Family Office Lorek Pawlak i Wspólnicy.

Piotr Nadolski

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

Olivier Schmeer

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

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

Kompetencje Rady Dyrektorów

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

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

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

Zasady mianowania i odwoływania członków Rady Dyrektorów

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

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

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

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

W takim przypadku, dodatkowy Dyrektor lub Dyrektorzy są 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 teleksem, z zastrzeżeniem jednak, że Dyrektor obecny na posiedzeniu nie może reprezentować więcej niż jednego nieobecnego Dyrektora.

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

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

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

- (i) (i) wniosku do Walnego Zgromadzenia o wybór audytora;
- (ii) (ii) transakcji pomiędzy Spółką a Dyrektorami, znaczącymi Akcjonariuszami, Akcjonariuszami reprezentowanymi w Radzie Dyrektorów lub osobami z nimi związanymi; oraz
- (iii) (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) (iv) zatwierdzenia programu nakładów kapitałowych obejmującego ponad 7% rocznych skonsolidowanych przychodów Grupy;
- (v) (v) nabycia lub zbycia udziałów w podmiotach zależnych;
- (vi) (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) (vii) przystąpienia do lub wycofania się z udziału w przedsięwzięciach typu joint venture lub w spółkach z odpowiedzialnością ograniczoną lub nieograniczoną;
- (viii) (viii) wniosków do Walnego Zgromadzenia lub decyzji o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w sprawach związanych z likwidacją, przejściem, rozwiązaniem, wycofaniem się z działalności,

zmniejszeniem kapitału akcyjnego, umorzeniem akcji, wypłatą dywidendy lub zmianą Statutu Spółki;

- (ix) (ix) zatwierdzenia planu opcji pracowniczych adresowanego do pracowników / kadry zarządzającej Spółki lub Grupy, o ile beneficjenci takiego planu są mianowani wyłącznie przez Prezesa;
- (x) (x) zatwierdzenia planu finansowego na kolejny rok finansowy lub dokonania poprawek w planie finansowym w trakcie roku finansowego;
- (xi) (xi) otwarcia lub zamknięcia oddziału lub zakładu;
- (xii) (xii) udzielenia kredytu, pożyczki lub innego wsparcia finansowego, udzielenia gwarancji lub poręczenia wykonania zobowiązań, jak również zaciągania innych zobowiązań pozabilansowych, z wyłączeniem umów z podmiotami zależnymi Grupy,

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

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

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

Powiązania organizacyjne Dyrektorów z konkretnym Akcjonariuszem

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

Liczba posiedzeń Rady Dyrektorów w trakcie roku finansowego

W roku finansowym 2012 Rada odbyła siedem (7) posiedzeń, z których trzy miały formę pisemną (obiegową) przewidzianą Artykułem 8.10 Statutu Spółki.

Z wyjątkiem posiedzenia wrześniowego (na którym obecnych było jedynie czterech z sześciu członków Rady), wszyscy Dyrektorzy byli obecni na posiedzeniach Rady.

C.2.2.- Komitet Audytu

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

Skład Komitetu Audytu

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

Członkostwo Komitetu Audytu wygasa wraz z upływem kadencji danego Dyrektora. Przed wygaśnięciem kadencji takiego Dyrektora, Rada musi

podjąć uchwałę odwołującą go ze składu Komitetu Audytu.

Aktualny skład Komitetu Audytu:

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

Kompetencje Komitetu Audytu

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

I. W zakresie kontroli wewnętrznej i systemów informatycznych:

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

ścią, 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 śród okresowego przez audytora.
 - (ii) powiązanych operacji.
- g) informowanie Rady o wszelkich zmianach w standardach rachunkowości oraz bilansowych i pozabilansowych czynnikach ryzyka;
- h) składanie Walnemu Zgromadzeniu wyjaśnień w odpowiedzi na zapytania akcjonariuszy dotyczące zagadnień należących do jego kompetencji;
- i) zapraszanie poszczególnych Dyrektorów, pracowników Spółki, ekspertów i doradców na swoje posiedzenia, jeżeli ich obecność jest uzasadniona przedmiotem obrad Komitetu Audytu;
- j) sporządzanie sprawozdania z działalności Komitetu Audytu w trakcie roku finansowego i przedstawianie go Radzie w ciągu trzech miesięcy po zakończeniu tego roku finansowego. Sprawozdanie to zawiera w szczególności:

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

II. W zakresie rewizji finansowej:

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

wodniczącego 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 2012 odbyły się cztery posiedzenia Komitetu Audytu.

Na wszystkich posiedzeniach obecni byli wszyscy członkowie Komitetu Audytu.

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

C.2.3.- Zarząd:

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

Aktualny skład Zarządu:

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

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

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

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



Podczas tych spotkań omawiane są wszelkie spory i różnice zdań pomiędzy kadrami zarządzającą Spółką 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 Spółką 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 2012 Spółka nie dokonała zmiany biegłego rewidenta uprawnionego do badania jej jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Aktualnie zatrudniany biegły rewident dokonał rewizji finansowej rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy za lata 2007-2012.

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

Uprawnienia powierzone lub udzielone Dyrektorom lub Członkom Zarządu

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

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

Uprawnienia Dyrektorów do emitowania lub wykupu akcji

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 19 czerwca 2012 r. upoważniło Radę Dyrektorów do dokonania wykupu akcji Spółki. Maksymalna liczba akcji objętych wykupem nie może przekroczyć łącznej wartości 5 000 000 EUR. Szczegóły programu wykupu akcji zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 20/2012. Program został uruchomiony dnia 12 grudnia 2012 r. i na koniec grudnia 2012 r. liczba akcji własnych w posiadaniu Spółki wyniosła 18 000, zaś łączny koszt ich nabycia wyniósł 104 760 zł.

Transakcje między podmiotami powiązanymi i konflikty interesów

W roku finansowym 2012 nie miały miejsca żadne transakcje pomiędzy Spółką a jej podmiotami powiązanymi istotne z ilościowego czy jakościowego punktu widzenia a polegające na przeniesieniu zasobów lub zobowiązań.

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

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

W przypadku konfliktu interesów pomiędzy Spółką a współmatronką 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 ośnośną uchwałą i wnosi o odnotowanie tego faktu w protokole posiedzenia Rady.

E.- WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY DYREKTORÓW ZA ROK 2012

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 kierowniczej Spółki (w tym członków Zarządu i dyrektorów zakładów) za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. przedstawiają się następująco:

w tys. EUR	
Wynagrodzenie	
- pensje	832
- bonusy	57
Ogółem – kadra zarządzająca Spółki	889

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	-	-

Information on supervision of Employee Share Option Plans

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.

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

Informacje dotyczące nadzoru nad pracowniczym planem opcji na akcje

W dniu 23 grudnia 2010 r. Rada Dyrektorów zatwierdziła roczny plan wynagrodzeń członków wyższego kierownictwa Grupy oraz Dyrektora Naczelnego Spółki wraz z wieloletnim planem rocznych wynagrodzeń kadry kierowniczej powiązanych ze wzrostem wartości rynkowej akcji Spółki od daty zawarcia porozumienia w tej sprawie do końca 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2012 r. nie miały miejsca wynagrodzenia wynikające z przyjęcia tego planu wynagrodzeń.

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

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

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

Zasady zwoływania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

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

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

Rada Dyrektorów zwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy za pomocą ogłoszenia publikowanego na trzydzieści (30) dni przed jego terminem co najmniej w Mémorial, w luksemburskiej gazecie codziennej oraz w innym środku masowego przekazu łatwo i bez ograniczeń dostępnym w granicach Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Ogłoszenia zwołujące zawierają porządek obrad Walnego Zgromadzenia, jak również Datę Rejestracji Uczestnictwa oraz określenie warunków uczestnictwa i reprezentacji. Powiadomienia pisemne rozsyłane są na trzydzieści (30) dni przed datą Walnego Zgromadzenia do zarejestrowanych Akcjonariuszy, członków Rady i biegłych rewidentów Spółki, jednak nie wymaga się przedstawienia dowodu spełnienia tego wymogu formalnego.

Ogłoszenie zwołujące zawiera porządek obrad Walnego Zgromadzenia,



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

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

Miejsce obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

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

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

Akcjonariusz chcący wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu powiadamia o tym Spółkę na piśmie za pośrednictwem poczty zwykłej, elektronicznej

lub faksu najpóźniej w Dacie Rejestracji Uczestnictwa w sposób określony przez Radę i wskazany w odpowiednim ogłoszeniu zwołującym.

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

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

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



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

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

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

Prawa Akcjonariuszy

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

Prawo do dywidendy

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

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

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

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

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

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

Prawo do udziału w nadwyżce finansowej w razie likwidacji Spółki

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

Prawa głosu i wymagana większość głosów

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

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

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

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

Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy uchwały opisane w niniejszym paragrafie muszą zostać podjęte większością 75% głosów Akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych przez pełnomocników.

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

Emisja akcji i prawa poboru akcji

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

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

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

Posiadaczom akcji przysługuje prawo poboru w stosunku do akcji nowej emisji w wysokości proporcjonalnej do liczby już posiadanych akcji, z wy-

jątkiem akcji wyemitowanych w zamian za wkłady niepieniężne, chyba że takie prawo poboru zostało ograniczone lub wyłączone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy lub Radę Dyrektorów w sposób, jaki opisano poniżej.

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

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

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

Zmiany praw Akcjonariuszy

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

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

W trakcie roku 2012 Spółka tymczasowo nie przestrzegała częściowo lub całkowicie następujących zasad „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”:

Część I: Punkty 1.3, 5, 9 i 12

Część II: Punkty 1.2a, 1.7, 1.12 i 2.7

Część IV: Punkt 10

Poniżej przedstawiamy wyjaśnienie przyczyn niezgodności oraz proponowane działania zaradcze:

■ Część I: Punkty 1.3, 12 oraz Część IV: Punkt 10 – Zasady te odnoszą się do transmisji w czasie rzeczywistym posiedzeń Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i udziału w nim akcjonariuszy metodą dwustronnej transmisji online. Aktualne istniejące funkcje witryny internetowej Spółki nie pozwalają na realizację transmisji w czasie rzeczywistym ani strumieniowej transmisji danych wideo. Tym niemniej, ACE prowadzi ciągłe prace nad ulepszeniem witryny internetowej Spółki i zamierza udostępnić takie informacje, o ile będą one mieć istotne znaczenie dla akcjonariuszy.

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

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

■ Część II: Punkty 1.7, 1.12 – Obie zasady odnoszą się do treści witryny internetowej Spółki. Witryna internetowa ACE nadal nie zawiera informacji określonych zasadami 1.7 i 1.12. Tym niemniej, ACE prowadzi

ciągłe prace nad ulepszeniem witryny internetowej Spółki i zamierza udostępnić takie informacje, o ile będą one mieć istotne znaczenie dla akcjonariuszy.

- Punkt 2.7 – Zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego, ACE jest zobowiązana do zwoływania zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy na obszarze Luksemburga, bez względu na aktualną strukturę właścicielską Spółki i lokalizację geograficzną Akcjonariuszy.

Oświadczenia Zarządu

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

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

Luxemburg, 23 kwietnia 2013 r.

José Manuel Corrales

Raúl Serrano

Automotive Components Europe S.A.

and subsidiary companies

38, boulevard Napoléon 1er

L-2017 LUXEMBOURG

RCB number: B 118130

Consolidated Financial Statements
for the year ended 31 December 2012

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

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

**Société Anonyme
38, boulevard Napoléon 1er
L-2017 Luxembourg
RCB Luxembourg B 118130**

***MANAGEMENT REPORT OF THE DIRECTORS CONCERNING
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ANNUAL ACCOUNTS AS AT
DECEMBER 31st 2012***

Dear Shareholders,

The Board of Directors has the pleasure in presenting this report, which constitutes the management report ("Management Report") as defined by Luxembourg Law and Regulations, together with the audited consolidated financial statements and annual accounts as of 31 December 2012, and for the accounting period then ended. As permitted by Luxembourg Law, the Board of Directors has elected to prepare a single Management Report covering both the Company and the Group.

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

EBITDA for year 2012 rose to Euro 8.3 million (8.4% on sales and EUR 2.61 million lower than in 2011). Indeed, although sales volume were positive by 1,1% comparing 2011, highly above the Western European market which declined by -8,2% in sales and -10% in production, the reduction of non-automotive business and machining activity resulted in a less profitable turnover. Even in nodular iron business, where sales increased by 3%, the restart of the third moulding line created an significant underperformance already anticipated in our previous reports.

In addition to this, total investments in Group amount to Euro 11.4 million, mainly affecting the production activity of Feramo (so called CEE Investment Project) and Fuchosa. As a consequence, there were also inefficiencies within the year that impacted 2012 results, although thanks to this investment effort there are already identified positive trends in the last quarter of 2012, mainly in the Spanish company. Higher activity in M&A, and increases in prices of energy (partially surcharged to the customers) have also negatively impacted EBITDA.

On the other hand, lower depreciation connected with the ending of useful life of many Group assets mainly related to machining assets led Operating profit to Euro 3.1 million (3.1% on sales), which is EUR 1.8 million lower than year 2011.

Finally, the Net profit amounted to Euro 2.4 million in year 2012, which is Euro 0.3 million higher than previous year, mainly as a consequence of a better performance in financial results due to more stable exchange rates (Polish Zloty and Czech Corona versus Euro) and a reduction of income tax expenses.

As regards the financial position, the generation of cash from January to December of 2012, by Euro 3.8 million, was limited by the increase of working capital, the reduction of EBITDA and the huge investing activity already mentioned (CEE Project).

However, the final cash position of the Group as of the end of December 2012 is strongly positive by Euro 12.4 million being the Net debt as of same date of Euro 9.5 million.

ACE S.A.:

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

ACE BOROA S.L.U.

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

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

EBCC:

Since the incorporation, the Company held 100% of the capital of EBCC Spzoo (formerly INDUS Spzoo), European Brakes and Chassis Components Sp zoo, a limited liability company (spółkaz ograniczona odpowiedzialnooecia) with its registered office at ul. Bystrzycka 89, 54-215 Wroclaw (Poland), registered with the register of entrepreneurs of the national court register under number KRS 0000251842 of which the issued share capital is

PLN 7,148,500.00 represented by 14,297 shares having a par value of PLN 500.00 each, a wholly owned subsidiary of ACE and, known as European Brakes and Chassis Components Poland S.A.

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

EBCC was established in 1999. It was originally a producer of hydraulic pumps (as part of PZL Hydral). The change of name and the shift to production of brake callipers resulted from the company's take-over by the Valfond Group in 1999 aimed at creating a "first choice" supplier of aluminium brake components for OEMs moving their production facilities to the CEE countries. In 2005 it was taken over by Innova/3 L.P. Innova/3 EBRD Co- Investment Facility L.P. Since the start of production in 2002, EBCC increased its revenues to Euro 33.2 million in 2012. 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 52.4 million in 2012, becoming the leader of the anchor market. Fuchosa is located in Atxondo, 40km from Bilbao, in one of the most industrial regions of Spain with the highest intensity of iron foundries in Europe. Fuchosa is the clear leader with an estimated market share above 40% of the European iron anchor market. The strong market position result from high level of specialisation, engineering and technological expertise as well as highest standards of production and customer service.

FERAMO METALLUM INTERNATIONAL s.r.o.

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

act. 513/1991 Coll., the Czech Commercial Code. The issued share capital is CZK 164 thousand and the Tax Identification Number is CZ46962913. Nowadays ACE Boroa S.L.U. is the sole shareholder of Feramo.

Feramo is a producer of grey iron castings for various industries, including the automotive sector (auto products comprise around 10% of the company's total turnover). Feramo supplies mainly the following industries: automotive (brake drums and clutch components); white goods production (mainly components for washing machines); engineering (components for electrical engines and pumps) and sewer/drain iron castings. Feramo's products are mainly tailored to individual customers' requirements. Annual production rate of foundry fluctuates around 12,000 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. In 2012, Feramo accelerated the investment in the Nodular Iron technology (CEE project), which will be completed in 2013 and will expand Feramo activity up to the same level of sales than the other two operating companies increasing its production capacity and specializing the company in nodular iron parts for the automotive market, by adding some new customers, and enlarging its product portfolio.

ACE4C AIE

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

2. Important Events since December 31st 2012

There were no significant events after the year end.

3. Planned evolution of the Company and its subsidiaries

The management expected 2012 to be a transition period before the start-up of the investments implemented during 2011 and 2012. As far as 2013 is concerned it remains as a very challenging year for the Company and the market where it operates.

As regards the market, in the current environment it 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.

As far as nodular iron segment is concerned, most of the growth of sales in kg, in the range of 5-10%, should be coming from the new capacity created by CEE Project in our Czech plant, although it is also expected some increase for our Spanish plant that otherwise will produce in a more efficient manner with the new production facility.

However, the aluminium segment is now more challenging, with some of the projects reaching the end of their useful life, machining business declining and thus creating a reduced turnover even below the market.

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

Additional growth of production and sales should come from M&A activities. The management of ACE carefully 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 2012, the Group did not capitalize any research or development activities.

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

6. Environmental Issues

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

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

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

7. Business risk management

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

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

The description as well as the management of those and other potential risks can be found in the Company Annual Report which is published jointly with the Consolidated Financial Statements and Annual Accounts for the year ended 31 December 2012.

8. Financial risk management

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

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

9. Takeover Bids

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

Art. 11 from the Law on takeover bids		Description	Comments
a)	The structure of ACE capital, including securities which are not admitted to trading on a regulated market in a Member State, where appropriate with an indication of the different classes of shares and, for each class of shares, the rights and obligations attaching to it and the percentage of total share capital that it represents;	During the IPO, which took place in May 2007, the Company increased its shareholding capital from 20,050,100 to 22,115,260 shares. Under the prospectus the three existing shareholders of ACE—Casting Brake, EB Holding and Halberg Holding—sold a total of 10,423,316 of the Company's shares (less the shares bought with the over-allotment option (319,389) meant 10,103,927 shares sold). The first listing of ACE on the Warsaw Stock Exchange took place on 1 June 2007. The Extraordinary General Meeting of Shareholders held on 17 June 2009 resolved to reduce the issued share capital of the Company by EUR 132,711.75, from EUR 3,317,289.00 to EUR 3,184,577.25, by cancellation of 884,745 shares at a par value of EUR 0.15 each, owned by the Company, following the completion of the buy-back programme as approved at the annual shareholders meeting of the Company held on 17 June 2008. Pursuant to the resolution, the total number of outstanding shares decreased to 21,230,515. All the shares are of the same class and series, and are fully paid-up and subscribed. All shares are admitted for trading.	
b)	Any restrictions on the transfer of securities, such as limitations on the holding of securities or the need to obtain the approval of the company or other holders of securities, without prejudice to article 46 of Directive 2001/34/EC;		Not applicable
c)	Significant direct and indirect shareholdings (including indirect shareholdings through pyramid structures and cross-shareholdings) within the meaning of Directive 2004/109/EC;	As ACE's shares are represented in bearer form, it is not possible to know accurately the ownership structure of the Company. In any case, according to the information received by the Company, and to its best knowledge, as of the end of 2012, the following shareholders were entitled to exercise over 5% of voting rights at the General Meeting of Shareholders in the Company: Casting Brake 11.45%, PZU OFE 19.73%, ING Nationale Nederlanden OFE 17.74%, AVIVA OFE 9.40%, Noble Funds TFI 5.07%, Pioneer Pekao Investments 5.00%	
d)	The holders of any securities with special control rights and a description of those rights;	If Casting Brake holds at the time of nomination of the directors of the Board at least 10% of the voting rights in the share capital of the Company, Casting Brake shall have the right to nominate for appointment and removal by the General Meeting two (2) persons or entities as directors of the Company. In the event that at the time of nomination of Directors the percentage of voting rights held by Casting Brake falls below 10% of the voting rights in the share capital of the Company but is above 5% of the voting rights in the share capital of the Company, Casting Brake shall have the exclusive right to nominate one (1) Board member for appointment by the General Meeting. In the event the percentage of voting rights held by Casting Brake falls below 5%, Casting Brake will lose its exclusive right to nominate any Directors for appointment by the General Meeting.	
e)	The system of control of any employee share scheme where the control rights are not exercised directly by the employees;	On 23 December 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 multiyear annual management remuneration scheme linked to the increase of the market value of the Company's shares from	

		the date of the agreement through the end of 2014. As of 31 December 2012, no amount related to this remuneration scheme had been accrued.	
f)	Any restrictions on voting rights, such as limitations of the voting rights of holders of a given percentage or number of votes, deadlines for exercising voting rights, or systems whereby, with the company's cooperation, the financial rights attaching to securities are separated from the holding of securities;	There is no distinction regarding the rights attached to each Share. ACE recognises only one holder per Share. Where a Share is held by more than one person, ACE has the right to suspend the exercise of all rights attached to that Share until one person has been appointed as sole owner vis-à-vis ACE. The same rule shall apply in the case of conflict between a usufruct holder (<i>usufruitier</i>) and a bare owner (<i>nu-propriétaire</i>) or between a pledgor and a pledgee. All Shares are entitled to participate equally in dividends, if and when declared by the annual ordinary General Meeting, out of funds legally available for such purposes. Each Shareholder shall receive dividends pro rata to the number of Shares held, at the time and place fixed by the Board within the limits of the decision of the annual ordinary General Meeting. Each Share entitles the holder to attend a General Meeting, either in person or by proxy, to address a General Meeting, and to exercise voting rights. Each Share entitles the holder to one vote at a General Meeting. There is no minimum shareholding required to be able to attend or vote at a General Meeting. Any Shareholder wishing to participate in the General Meeting shall notify the Company thereof at the latest on the Record Date in writing by mail, fax or electronic mail in the manner determined by the Board and indicated in the relevant convening notice. The Articles of Association provide that in the case of Shares held through a depositary or a sub-depositary as described in Article 6 of the Articles of Association, a Shareholder may exercise all rights attached to his or her Share(s) and in particular to participate and vote at a General Meeting upon presentation of a certificate issued by the depositary holding the Shares, certifying the number of Shares recorded in the relevant account in the name of the relevant Shareholder on the Record Date. Such certificates should be submitted to ACE prior to the General Meeting at its registered address or at the address included in the convening notice or, in case the Shares are listed on a foreign regulated market, with an agent of ACE located in the country of the listing and designated in the convening notice. In the event a Shareholder votes through proxy, the latter has to deposit his or her proxy within the same period of time at the registered office of ACE or with any local agent of ACE duly authorised to receive such proxy. In addition, if a Shareholder votes by correspondence, the relevant form must be received at the registered office of ACE before the General Meeting.	Restrictions: not applicable.
g)	Any agreements between shareholders which are known to the company and may result in restrictions on the transfer of securities or voting rights within the meaning of Directive 2004/109/EC;	According to the information reported to the Company, there are no shareholders agreements referring to transmission of shares or voting rights, nor does it have any evidence of the existence of concerted actions between its shareholders.	
h)	The rules governing the appointment and replacement of board members and the amendment of the articles of association	Directors are elected by the shareholders for a term terminating at the fourth (4th) Annual General Meeting following the date of their appointment, unless otherwise provided by the General Shareholders Meeting at the time of their appointment, and shall be re-eligible. A Director may be removed with or without cause and/or replaced, at any time, by resolution adopted by the General	

		Meeting. Neither the Articles of Association nor the Regulations of the Board establish a limited term of office for the Independent Directors. If Casting Brake holds at the time of such nomination at least 10% of the voting rights in the share capital of the Company, Casting Brake has the right to nominate for appointment and removal by the General Meeting two (2) persons or entities as directors of the Company. In the event that at the time of nomination of Directors the percentage of voting rights held by Casting Brake falls below 10% of the voting rights in the share capital of the Company but is above 5% of the voting rights in the share capital of the Company, Casting Brake shall have the exclusive right to nominate one (1) Board member for appointment by the General Meeting. In the event the percentage of voting rights held by Casting Brake falls below 5%, Casting Brake will lose its exclusive right to nominate any Directors for appointment by the General Meeting. Directors nominated by Casting Brake pursuant to Article 7.2 of the Articles of Association are designated “CB Directors”. In such cases, additional Director/s will be nominated by Shareholders representing more than 1% of the voting rights in the share capital of the Company in accordance with Article 7.3 of the Articles of Association. The Board shall choose from amongst the Directors a Chairman, provided that if CB Directors have been appointed the Chairman shall be appointed from amongst the CB Directors. The Chairman of the Board of Directors has a casting vote in the event of equality of votes between the Directors attending the meeting. This is understood without prejudice to the provisions of the Articles of Association referred to above. Extraordinary General Meetings are convened to resolve upon an amendment to the Articles of Association and are subject to the quorum and majority requirements set out below. All other General Meetings are ordinary General Meetings. An extraordinary General Meeting convened for the purpose of amending the Articles of Association or, pursuant to the Articles of Association, • to change the nature of the business conducted by ACE or any of the Operating Entities; • to sell, close or otherwise dispose of any Operating Entities; or • to dissolve, wind-up or liquidate any of the Operating Entities; must have a quorum of at least 50% of the issued capital of ACE.	
i)	The powers of board members, and in particular the power to issue or buy back shares;	Apart for the matters reserved for the competence of the General Meeting, the Board of Directors is the highest decision-making, supervisory and controlling body of the Company, as it is entrusted with the direction, administration, management and representation of the Company, delegating in general the management of ACE’s day-to-day business to the Chief Executive Officer, except for certain matters specifically reserved to the competence of the Board as referred to in Article 10.2 of the Articles of Association and §16.2 of the Regulations of the Board, and concentrating its efforts on the general supervisory function, which includes directing the policy of the Company, monitoring the management activity, assessing the management by the senior management, taking the most relevant decisions for the Company and acting as a link with the shareholders. The Board is vested with the broadest powers to perform or cause to be performed all acts of disposition and administration in the Company’s interests. Without prejudice to the foregoing, the policy adopted by the Board consists of delegating the day-to-day	

		management of the Company to the Chief Executive Officer, who is supported by a Management Committee consisting of Senior Officers appointed by the Board. Acting in the Company's best interests, the Board shall define the strategy and objectives of the Company's operations. The Board shall be responsible for implementing and completing the strategy as well as attaining the Company's major objectives. The Board provides for the transparency and effectiveness of the Company's management system and handling of the Company's affairs in compliance with legal regulations and principles of good practice. The General Meeting of Shareholders held on 19 June 2012 authorised the Board of Directors to perform a buy-back of the Company shares. The maximum number of shares that may be acquired by the Company shall not exceed in total the maximum of five million euros (EUR 5 000 000). The details of the buy-back programme were described in the current report 20/2012. The programme was initiated on 12 December 2012 and as of the end of December 2012 the amount of treasury shares in the Company were 18 000 for a total acquisition cost of Euro 25 thousand (PLN 104 760).	
j)	Any significant agreements to which the company is a party and which take effect, alter or terminate upon a change of control of the company following a takeover bid, and the effects thereof, except where their nature is such that their disclosure would be seriously prejudicial to the company; this exception shall not apply where the company is specifically obliged to disclose such information on the basis of other legal requirements;		Not applicable
k)	Any agreements between the company and its board members or employees providing for compensation if they resign or are made redundant without valid reason or if their employment ceases because of a takeover bid.		Not applicable

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

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

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

The maximum purchase price per share to be paid in cash shall not represent more than PLN 13, and no less than PLN 0.04.

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

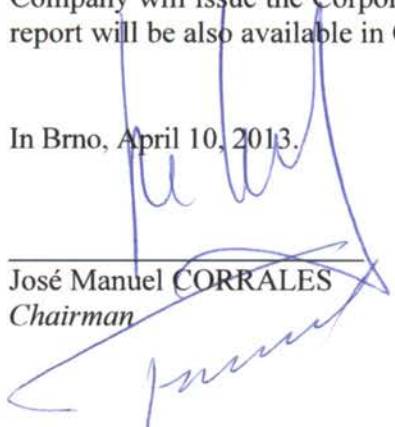
The programme was initiated on 12 December 2012 and as of the end of December 2012 the amount of treasury shares in the Company were 18.000 for a total acquisition cost of Euro 25 thousand (PLN 104.760). The Company has not disposed any treasury share.

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).

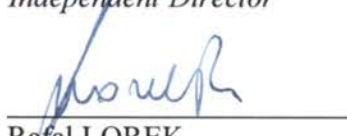
In Brno, April 10, 2013.



José Manuel CORRALES
Chairman



Witold Jan FRANCAK
Independent Director



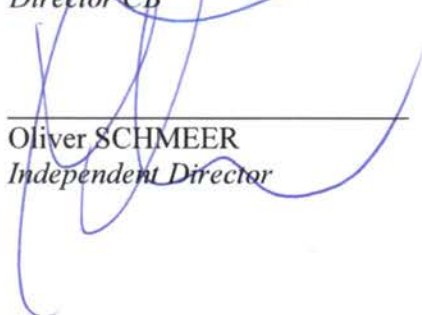
Rafal LOREK
Independent Director



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 19, 2012, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A., which comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2012, and the consolidated income statement, consolidated comprehensive income statement, 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.

Basis for Qualified Opinion

As stated in note 2.4 of the accompanying consolidated financial statements, in 2012 the Group has recorded the Research and Development tax deductions in the "Other operating income" caption of the consolidated income statement for the year ended December 31, 2012 for an amount of 1,047 EUR thousand, approximately, as the member of the Board of Directors have considered that the nature of these tax deductions is similar to that of a government grant. In the aforementioned note 2.4, the Group has disclosed the effect both in 2012 and 2011 of the application of such a change in accounting policy, although the effects of that change for 2011 have only been disclosed in notes. However, and as the tax deductions are applied within the limit of the income tax liabilities which depend on the taxable profit, in our opinion these tax deductions should have been recorded in 2012 as in previous years reducing the income tax expense and the operating income. Neither the net profit after tax nor the equity is affected.

Qualified Opinion

In our opinion, except for the possible effects of the matter described in the Basis for Qualified Opinion Paragraph, the consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of Automotive Components Europe S.A. as of December 31, 2012, and of its financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Report on other legal and regulatory requirements

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

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



Sophie Mitchell, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

April 10, 2013

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2012

INDEX TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	Page
Consolidated Balance Sheet.	.2
Consolidated Income Statement.	.3
Consolidated Comprehensive Income Statements	.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 and basis for consolidation ..	.8
Note 3. Significant Accounting Principles.	.14
Note 4. Segment information.	.23
Note 5. Business combination.	.24
Note 6. Intangible assets.	.25
Note 7. Property, plant and equipment.	.26
Note 8. Derivative financial instruments.	.28
Note 9. Inventories.	.29
Note 10. Trade and other receivables.	.30
Note 11. Cash and cash equivalents.	.31
Note 12. Equity.	.32
Note 13. Borrowings.	.33
Note 14. Other current liabilities.	.34
Note 15. Deferred tax assets and liabilities.	.35
Note 16. Provisions for other liabilities and charges.	.36
Note 17. Trade and other payables.	.37
Note 18. Revenues.	.37
Note 19. Cost of sales	.38
Note 20. Selling and distribution costs.	.38
Note 21. General and administrative expenses.	.39
Note 22. Other Operating Income.	.40
Note 23. Financial result.	.41
Note 24. Income tax expense.	.42
Note 25. Earnings per Share.	.43
Note 26. Operating lease arrangements.	.44
Note 27. Finance leases.	.45
Note 28. Transactions and Balances with Related Parties.	.45
Note 29. Contingent Liabilities.	.46
Note 30. Financial Instruments.	.47
Note 31. Subsequent Events.	.52
Note 32. Approval of financial statements.	.52
Annex I. Segment Information.	.53

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Balance Sheet
for the year ended 31 December 2012
(expressed in thousand of Euros)

<u>Assets</u>	<u>Notes</u>	<u>December 2012</u>	<u>December 2011</u>	<u>Equity and Liabilities</u>	<u>Notes</u>	<u>December 2012</u>	<u>December 2011</u>
Non-current assets				Capital and reserves			
Intangible assets	6	245	213	Share capital		3.185	3.185
Property, plant and equipment	7	45.549	37.460	Share premium		5.444	5.444
Derivative financial instruments	8	71	6	Retained earnings and other reserves		29.576	28.573
Deferred tax assets	15	<u>1.272</u>	<u>902</u>	Cash flow hedges		(47)	(594)
				Exchange differences		161	(87)
Total non-current assets		47.137	38.581	Net profit for the year		<u>2.372</u>	<u>2.088</u>
				Total equity	12	40.691	38.609
Current assets				Non-current liabilities			
Inventories	9	8.745	8.707	Borrowings	13	18.461	16.806
Trade and other receivables	10	14.532	17.046	Deferred income		555	253
Derivative financial instruments	8	205	10	Deferred tax liabilities	15	2.604	2.976
Current income assets		78	2	Derivative financial instruments	8	374	382
Other current assets		28	35	Provisions for other liabilities			
Cash and cash equivalents	11	<u>12.407</u>	<u>20.466</u>	and charges	16	<u>93</u>	<u>85</u>
Total current assets		35.995	46.266	Total non-current liabilities		22.087	20.502
				Current liabilities			
				Trade and other payables	17	16.409	19.523
				Borrowings	13	3.486	4.373
				Derivative financial instruments	8	1	382
				Current income tax liabilities		30	977
				Other current liabilities	14	44	45
				Provisions for other liabilities			
				and charge	16	<u>384</u>	<u>436</u>
				Total current liabilities		<u>20.354</u>	<u>25.736</u>
Total assets		<u>83.132</u>	<u>84.847</u>	Total equity and liabilities		<u>83.132</u>	<u>84.847</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 2012, 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 2012
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	2012	2011
Revenues	18	98.618	100.689
Cost of sales	19	<u>(81.607)</u>	<u>(81.596)</u>
Gross profit		17.011	19.093
Selling and distribution costs	20	(2.189)	(2.386)
General and administrative expenses	21	(13.242)	(12.243)
Other operating income	22	1.815	588
Other operating expenses		<u>(338)</u>	<u>(154)</u>
Operating profit		3.057	4.898
Financial income		1.380	1.777
Financial expenses		<u>(1.759)</u>	<u>(3.360)</u>
Financial result	23	(379)	(1.583)
Profit before income tax		2.678	3.315
Income tax (expense) / income	24	<u>(306)</u>	<u>(1.227)</u>
Net profit for the period		<u>2.372</u>	<u>2.088</u>
Attributable to:			
Equity holders of the company		<u>2.372</u>	<u>2.088</u>
Earnings per share for profit attributable to equity holders of the Company during the year (expressed in Euro per share) (note 25)			
- basic		0,11	0,10
- diluted		<u>0,11</u>	<u>0,10</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 2012, 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 2012
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	2012	2011
Consolidated profit per consolidated interim income statement (I)		<u>2.372</u>	<u>2.088</u>
Income and expense recognised directly in equity:			
- Cash flow hedges	8	470	(710)
- Tax effect	15	(66)	158
- Exchange differences		<u>248</u>	<u>(122)</u>
Total income and expense recognised directly in consolidated equity (II)		<u>652</u>	<u>(674)</u>
Transfers to consolidated profit and loss:			
- Cash flow hedges	8	178	(91)
- Tax effect	15	(35)	(23)
- Exchange differences		<u>-</u>	<u>-</u>
Total transfers to consolidated profit and loss (III)		<u>143</u>	<u>(114)</u>
Total consolidated recognised income and expense (I+II+III)		<u>3.167</u>	<u>1.300</u>
Attributable to the Parent		<u>3.167</u>	<u>1.300</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 2012, 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 2012
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	Attributable to equity holders of the company						
		Share Capital	Share premium	Legal reserve	Retained earnings	Cash Flow hedges	Exchange differences	Profit for the period
Balance at 1 January 2011		3.185	6.931	307	25.721	72	35	2.548
Allocation of previous year profit		-	-	13	2.535	-	-	(2.548)
Total consolidated recognised income and expense		-	-	-	-	(666)	(122)	2.088
Dividend relating to previous period		-	(1.487)	-	-	-	-	-
Other		-	-	-	(3)	-	-	-
Balance at 31 December 2011		3.185	5.444	320	28.253	(594)	(87)	2.088
Balance at 1 January 2012		3.185	5.444	320	28.253	(594)	(87)	2.088
Allocation of previous year profit		-	-	-	2.088	-	-	(2.088)
Total consolidated recognised income and expense		-	-	-	-	547	248	2.372
Dividend relating to previous period	12	-	-	-	(1.062)	-	-	-
Purchase of trasury shares	12	-	-	-	(25)	-	-	-
Other		-	-	-	2	-	-	-
Balance at 31 December 2012		3.185	5.444	320	29.256	(47)	161	2.372

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2012, 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 2012
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	December 2012	December 2011
Cash flows from ordinary activities			
Profit before tax		2.678	3.315
Adjusted for:			
Amortisation and depreciation	6 & 7	5.201	5.972
Net Financial result		239	1.788
Losses on sale of property, plant and equipment		41	6
Gains and losses on changes in fair values of derivative financial instruments		(1)	(323)
Others		(1.078)	(45)
Operating profit before changes in working capital		7.080	10.713
(Increase)/decrease in receivables and other current assets		2.549	(3.109)
(Increase)/decrease in inventories		(2)	(1.022)
Increase/(decrease) in trade and other payables		(4.824)	2.129
Cash from operating activities		4.803	8.711
Income taxes paid	24	(1.010)	(895)
Net cash from ordinary activities		3.793	7.816
Cash flows from investing activities			
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired		(24)	-
Acquisition of property, plant and equipment	7	(11.413)	(2.773)
Proceeds from sale of non current assets		59	27
Acquisition of other intangible assets	6	(91)	(70)
Net cash from investing activities		(11.469)	(2.816)
Cash flows from financing activities			
Purchase of treasury shares	12	(26)	-
Repayments of borrowings	13	(3.903)	(2.006)
Proceeds from borrowings	13	4.464	2.927
Dividends paid to Company's shareholders	12	(1.062)	(1.487)
Net of financial result paid and received	23	(469)	(1.405)
Net cash from financing activities		(996)	(1.971)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		(8.672)	3.029
Cash and cash equivalents at beginning of the period		20.466	17.433
Effects of exchange rate changes on the balance sheet		613	4
Cash and cash equivalents at the end of the period		12.407	20.466

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2012, 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 2012

(1) Nature and Principal Activities

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

The Company is listed in the Warsaw Stock exchange. The main shareholders of the Company are: OFE PZU 'Złota 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 in the automotive industry.

The Group is comprised of the following companies as of 31 December 2012:

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

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

ACE was incorporated with limited liability on 21 July 2006 by the contributions in kind from 100% of the share capital of Indus Sp.zo.o, Poland and Retorgal XXI, S.L., Spain. The contributed companies held 100% of the share capital of European Brakes and Chassis Components Poland, Sp.zo.o, Poland, (EBCC) and Fuchosa, S.L., Spain, respectively. Said companies were contributed to the Company in full as a non-monetary payment. The financial year of all of the Group companies ends on 31 December of each year. The present consolidated financial statements are prepared as of 31 December 2012.

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. (Czech Republic) (see Note 5).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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

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

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

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

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

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

2.1 Basis of presentation

The Consolidated Financial Statements as of December 31, 2012 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted for use within the European Union (herein, IFRS-EU).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

Unless stated otherwise (see note 2.4), the accounting policies as set out below have been applied consistently throughout all periods shown within these Consolidated Financial Statements.

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

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

The consolidated financial statements as of 31 December 2012 will be presented at the Warsaw Stock Exchange within the periods established by prevailing legislation in Poland.

Recently issued accounting standards

a) Standards, interpretations and amendments effective from January 1, 2012 applied by the Group:

- IFRS 7 (amendment), 'Financial Instruments: Disclosures'. This amendment modified the required disclosures about the risk exposures relating to transfers of financial assets. Among others, this amendment could affect the sale transactions of financial assets, factoring agreements, financial assets and the loan titles agreements.

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

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

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

- IFRS 12 'Disclosures of interests in other entities'. This Standard will be effective for periods beginning on or after January 1, 2014 under IFRS-EU (January 1, 2013 under IFRS-IASB). Standard that defines the disclosures related to interests held in subsidiaries, associates, joint arrangements and non-consolidated entities.
- IAS 27 (amendment) 'Separated financial statements'. IAS 27 amendment is mandatory for periods beginning on or after January 1, 2014 under IFRS-EU (January 1, 2013 under IFRS-IASB). After IFRS 10 has been published, IAS 27 covers only separate financial statements.
- IAS 28 (amendment) 'Associates and joint ventures'. IAS 28 has been amended to include the requirements for joint ventures to be accounted for under the equity method following the issuance of IFRS 11. IAS 28 is mandatory for periods beginning on or after January 1, 2014 under IFRS-EU (January 1, 2013 under IFRS-IASB).
- IFRS 13 'Fair value measurement'. This Standard will be effective for periods beginning on or after January 1, 2013, both under IFRS-EU and IFRS-IASB.
- IAS 1 (amendment) 'Financial statements presentation'. The main change resulting from this amendment is a requirement to group items presented in 'other comprehensive income' (OCI) on the basis of whether they will be subsequently reclassified to profit or loss or not (reclassification adjustments). This Standard will be effective for annual periods beginning on or after July 1, 2012, both under IFRS-EU and IFRS-IASB. Earlier application is permitted.
- IAS 19 (amendment) 'Employee benefits'. IAS 19 amendment is mandatory for periods beginning on or after January 1, 2013.
- IAS 32 (amendment) and IFRS 7 (amendment) 'Compensation of financial assets for financial liabilities'. IAS 32 amendment is mandatory for periods beginning on or after January 1, 2014 and is to be applied retroactively, both under IFRS-EU and IFRS-IASB. IFRS 7 amendment is mandatory for periods beginning on or after January 1, 2013 and is to be applied retroactively, both under IFRS-EU and IFRS-IASB.

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

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

- IFRS 9, 'Financial Instruments'. This Standard will be effective as from January 1, 2015 under IFRS-IASB.
- IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12 (amendments) 'Transition Guidance'. Effective from January 1, 2013 under IFRS-IASB.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

- Improvements to IFRS published by the IASB in May 2012 as part of the Annual Improvements 2009-2011 Cycle. The improvements affect IFRS 1 'First-time adoption of IFRS', IAS 1 'Presentation of Financial Statements', IAS 16 'Property, Plant and Equipment', IAS 34 'Interim financial reporting', and IAS 32 'Financial Instruments: Presentation'. These amendments are mandatory as from January 1, 2014 under IFRS-IASB.

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

2.2 Functional Currency

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

2.3 Judgement, estimates and correction of errors

The preparation of financial statements in accordance with EU-IFRS requires management to make judgements, estimates and assumptions in order to determine the reported amounts of certain assets and 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 2012 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 2012, future events may require these estimates to be modified (increased or decreased) in subsequent years. Any change in accounting estimates would be recognised prospectively in the corresponding consolidated income statement, in accordance with IAS 8.

2.4 Changes in accounting policies

The Group has reviewed the accounting treatment regarding the tax credits for R&D expenses defined by IAS 12 and IAS 20, as this activity is gaining importance in the Group life. In this regard, the Group applied historically the IAS 12, and thus recorded those tax credits as "Income tax expense". However, after a deeper review of those IAS, as R&D tax credits are not taxable profits nor are based on taxable profits since they depend on a level of R&D expense, in Management opinion IAS 12 does not describe the accounting treatment that should be followed.

Continued

**AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES**

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

On the other hand, R&D tax credits are not excluded from IAS 20 and the accounting treatment defined thereof reflects more accurately the real performance given the nature of such expenses. Indeed, these grants relate to expenditures incurred by the Group mainly in salaries and wages, materials, outsourcing and other indirect costs. Consequently, the Group has recorded in the financial statements for year 2012 these R&D tax credits with other Government Grants in "Other Income" according to IAS 20. Moreover, there is a direct link between the level of expenses in R&D and the government grants received consequently, and these factors are considered by the Group in its decision making process before undertaking a new R&D Project.

The impact in the Group Financial Statements connected with this change in accounting policy is as follows for year 2012 and 2011 (in Thousand of Euros):

	R&D tax credits according to IAS20				R&D tax credits according to IAS12	
	From Jan 1st to Dec 31st, 2012 Cumulative (*)	From Jan 1st to Dec 31st, 2011 Cumulative (**)	Impacts in 2012	Impacts in 2011	From Jan 1st to Dec 31st, 2012 Cumulative (*)	From Jan 1st to Dec 31st, 2011 Cumulative (**)
<i>Other income</i>	1.815	1.064	(1.047)	(476)	768	588
<i>Operating profit</i>	3.057	5.374	(1.047)	(476)	2.010	4.898
<i>Profit before tax</i>	2.678	3.791	(1.047)	(476)	1.631	3.315
<i>Income tax expense</i>	(306)	(1.703)	1.047	476	741	(1.227)
<i>Net profit</i>	2.372	2.088	-	-	2.372	2.088

(*) As stated in the Group Financial Statements

(**) Presented only for comparative purposes

Apart from what disclosed in the table above, the comparative figures for 2011 included in these consolidated financial statements have not been adapted according to the accounting policy described above, as in the opinion of the members of the board of directors such change could lead users to a misunderstanding when comparing the current consolidated financial statements with the consolidated financial statements for 2011 issued.

It should be taken into consideration that this change in accounting policy does not affect the earnings per share nor equity, as it does not have any impact in the Net profit.

2.5 Going concern and accruals basis

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

The main characteristic of the braking system market is its concentration of customers among three Tier 1 companies. In this regard, approximately 85% of total revenues in 2012 have been made with said customers (84% in 2011), which are allocated in Fuchosa and EBCC. Anyway, the management consider that this risk is mitigated, due mainly to the solvency of said customers and different specific circumstances that allows the Group to maintain a strong position againsts the customers and build long term relationships. Apart from that, ACE Group products are installed in the majority of automobiles produced in Europe, so indirect customers are in practice all the OEM.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

2.6 Basis for consolidation

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

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

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

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

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

a) Business combinations

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

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

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

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

b) Investments in associates

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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.

c) Goodwill

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

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

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

(3) Significant Accounting Principles

1. Revenue recognition

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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

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

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

d. Rental income

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

2. Leasing

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

a. The Group as lessor

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

b. The Group as lessee

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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

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

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

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

3. Foreign currency transactions

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

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

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

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

Differences arising in the conversion process are recorded under "Exchange differences" in equity. These exchange differences are recognised as revenue or expenditure during the period in which the investment is disposed of.

4. Borrowing costs

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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

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

5. Government grants

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

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

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

Some tax deductions for Research and Development costs are treated as Government grants (see note 2.4).

6. Share-based payments

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

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

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

7. Taxation

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

a. Current tax

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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.

c. Current and deferred tax for the period

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

8. Property, plant and equipment

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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.

9. Intangible assets

a. Goodwill

Internally generated goodwill is not recognised as an asset.

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

b. Research & development expenditure

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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

c. Intangible assets acquired separately

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

10. Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill

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

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

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

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

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

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

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

As of December 31, 2012, no impairment losses have arisen as a consequence of the impairment tests performed on the basis of abovementioned cash-generating units.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

11. Inventories

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

12. Provisions

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

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

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

13. Financial instruments

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

a. Trade receivables

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

b. Cash and cash equivalents

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

c. Financial liabilities and equity

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

d. Bank borrowings

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

e. Trade payables

Trade payables are stated at amortized cost.

f. Equity instruments

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

g. Derivative financial instruments and hedge accounting

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

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

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

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

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

Derivative financial instruments qualify for hedge accounting when:

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

The effects of hedge accounting are as follows:

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

14. 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.

15. Share capital

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

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

16. Employee benefits

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.

17. Offsetting assets and liabilities, income and expenses

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

18. Classification of assets and liabilities as current

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

19. Related parties

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

(4) Segment information

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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

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

The business segments defined by the Group are as follows:

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

(5) Business combination

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

(6) Intangible assets

Details of and movements in intangible assets for the year from 1 January 2011 to 31 December 2012 are shown below (in Thousands of Euros):

	Trademarks and licences	Other	Total
Year ended 31 December 2011			
Opening net book amount	59	158	217
Additions	41	54	95
Amortisation charge	(33)	(61)	(94)
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
Year ended 31 December 2012			
Opening net book amount	67	146	213
Additions	80	51	131
Amortisation charge	(31)	(68)	(99)
Closing net book amount	116	129	245
At 31 December 2012			
Cost	749	1,166	1,915
Accumulated amortisation and impairment	(633)	(1,037)	(1,670)
Net book amount	116	129	245

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 2012

(7) Property, plant and equipment

Details of and movements in property, plant and equipment for the year from 1 January 2011 to 31 December 2012 are as below (in Thousands of Euros):

	Land & buildings	Vehicles & machinery	Furniture, fittings & equipment	Tangibles under construction	Total
Year ended 31 December 2011					
Opening net book amount	14,540	21,034	1,327	2,758	39,659
Additions	56	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	(4,656)	(57,111)	(2,885)	-	(64,652)
Net book amount	<u>13,937</u>	<u>19,937</u>	<u>1,262</u>	<u>2,324</u>	<u>37,460</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

	Land & buildings	Vehicles & machinery	Furniture, fittings & equipment	Tangibles under construction	Total
Year ended 31 December 2012					
Opening net book amount	13,937	19,937	1,262	2,324	37,460
Additions	468	3,211	401	9,601	13,681
Depreciation charge	(506)	(4,110)	(282)	(42)	(4,940)
Transfers (Net)	17	453	60	(530)	-
Disposals (Cost)	-	(4,863)	(74)	(142)	(5,079)
Disposals (Depreciation)	-	4,139	45	-	4,184
Net foreign currency exchange differences (Cost)	152	155	6	-	313
(Depreciation)	(25)	(44)	(1)	-	(70)
Closing net book amount	14,043	18,878	1,417	11,211	45,549
At 31 December 2012					
Cost or valuation	19,230	76,003	4,540	11,253	111,276
Accumulated depreciation	(5,187)	(57,126)	(3,123)	(42)	(65,727)
Net book amount	14,043	18,878	1,417	11,211	45,549

The Board of Directors of ACE on its meeting held on 31 March 2011 approved an important investment program to expand its automotive business in Central and Eastern Europe, referred to as the CEE Investment project. The Program assumes a capital expenditure up to Euro 12 million within 2011 and 2012, mainly, on capacity development of ACE existing production facilities located in the CEE region (Feramo) as well as on an investment project to boost the efficiency in the nodular iron business in Spain. The additional purpose of the Program is to enlarge the portfolio of manufactured products and diversify further future revenues.

Concerning CEE Investment Project referred to the investments in Feramo, the estimated deadline for the main milestones are the following:

- 1- March 2013: Launch of new equipment' tests in place
- 2- March 2013: homologation plan for nodular iron production
- 3- End of 2nd quarter 2013: serial production with the new equipment
- 4- May 2013: new electrical connection VVN to feed both grey and nodular mass production
- 5- September 2013: decommissioning of cupola furnaces

This capital expenditure program is currently under implementation so 2012 has been considered as a transition year as the Group digests this ambitious investment program which will not be visible in the financial results until 2013.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

According to the accounting policies described in note 3.8, in 2012 the Group has capitalized as a higher cost of the investments in Feramo the corresponding borrowing costs directly attributable to the their acquisition and construction for an amount of Euro 538 thousand (nil in year 2011), considering an interest rate of 4.16%. This amount has been recorded by crediting the "Financial expenses" caption of the consolidated income statement for 2012.

As of 31 December 2012 and at 31 December 2011, all Group property, plant and equipment have been considered as a promise of mortgage guarantee in order to secure the repayment of the syndicated loan signed during 2010 (see note 13).

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.

(8) Derivative financial instruments

Details are as follows:

	Thousand of Euros December 2012	Thousand of Euros December 2011
<i>Non - Current financial assets</i>		
Currency option	71	6
	<u>71</u>	<u>6</u>
<i>Current financial assets</i>		
Currency option	205	10
	<u>205</u>	<u>10</u>
<i>Non - Current financial liabilities</i>		
Interest rate swap	374	243
Currency option	-	139
	<u>374</u>	<u>382</u>
<i>Current financial liabilities</i>		
Currency option	1	382
	<u>1</u>	<u>382</u>

The Group uses interest rate swaps to minimize its exposure to interest rates fluctuations on its bank borrowings by swapping a proportion of those borrowings from floating rates to fixed rates. In December 2010, in the context of the agreements relating to the new syndicated loan (see note 13), the Group entered into derivative financial contracts to fix the interest payments of a nominal amount of Euro 9 million at an average rate of 2.43 per cent for periods up until 2016 (see note 13). The remaining outstanding nominal amount covered by these contracts as of December 31, 2012 is Euro 7,6 million (Euro 8.4 million in 2011).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

The Group also uses currency financial instruments in order to minimize its exposure to the exchange rate risk between the Polish Zloty and the Euro due to PLN denominated expenses whereas most of sales are denominated in Euro. The Group has entered in 2012 into additional derivative contracts to those signed during 2011, 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, 2012 amounts 30 million PLN, approximately (33 million PLN as of December 31, 2011).

The detail of the maturities of the contractual cash flows of the derivative financial instruments is as follows as of December 31, 2012 and 2011:

	December 2012			
	2013	2014	2015	2016
Foreign currency hedge				
PLN purchases (*)	20,243	9,795	-	-
Interest rate hedges (**)	1,082	1,980	2,249	2,251

(*) In PLN Thousands.

(**) In Euro Thousands.

	December 2011				
	2012	2013	2014	2015	2016
Foreign currency hedge					
PLN purchases (*)	22,880	9,703	-	-	-
Interest rate hedges (**)	807	1,082	1,980	2,249	2,251

(*) In PLN Thousands.

(**) In Euro Thousands.

(9) Inventories

Details of inventories are as follows:

	Thousand of Euros December 2012	Thousand of Euros December 2011
Raw materials and supplies	4,340	4,451
Work in progress	1,551	1,051
Finished products	3,674	3,948
Payments on account	-	1
Depreciation of inventories	(820)	(744)
	<u>8,745</u>	<u>8,707</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

The "Raw materials and supplies" caption of the table above includes spare parts allocated in Fuchosa and EBCC for a gross amount of Euro 1,836 thousand, approximately (Euro 1,601 thousand as of December 31, 2011). Management performs on a monthly basis slow rotation analysis in order to identify indication of impairment. Following those analysis, the caption of "Depreciation of inventories" includes a provision for slow rotation amounting Euro 701 thousand, approximately, as of December 31, 2012 (Euro 610 thousand as of December 31, 2011).

(10) Trade and other receivables

Details of debtors are as follows:

	Thousand of Euros December 2012	Thousand of Euros December 2011
Trade receivables	15,102	17,369
Less: provision for impairment of receivables	(606)	(401)
Trade receivables – net	14,496	16,968
Prepayments	36	78
Total	14,532	17,046
Current portion	14,532	17,046
	14,532	17,046

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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

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

The overdue amounts of the tables above are presented net of the corresponding allowances for bad debts, that amounts Euro 606 thousand and Euro 401 thousand as of December 31, 2012 and 2011.

(11) Cash and cash equivalents

	Thousand of Euros December 2012	Thousand of Euros December 2011
Cash at bank and in hand	7,200	10,347
Short-term bank deposits	5,207	10,119
Cash and cash equivalents	12,407	20,466

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

(12) Equity

Details of and movements in the various items included in equity are detailed in the consolidated statement of changes in equity, which forms an integral part of the ACE Group consolidated financial statements as of 31 December 2012.

(a) Share capital

As of 31 December 2012 and 2011 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 2012, there was an authorised share capital not issued of 3,832,110 shares.

(b) Share premium

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

As of December 2012, 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 2012, Legal reserve amounts to Euro 320 thousand (Euro 320 thousand as of December 31, 2011).

(d) Retained earnings

This caption amounting to Euro 29,256 thousand includes as of 31 December 2012 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, 2011).

The Annual General Meeting of Shareholders approved on June 19, 2012 a dividend distribution of Euro 1,062 thousand out of the Retained earnings. No other dividend has been proposed or declared before the financial statements were authorised for issue.

(e) Treasury shares

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

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

In 2012 the Company purchased 18 thousand shares at market price for a total amount of Euro 25 thousand (PLN 104.760). The Company has not disposed any treasury share.

Consequently, the changes in 2012 in the shares of A.C.E. S.A. owned by the Group are as follows:

	Number of shares	Thousand of Euros
At 31 December 2011	-	-
Additions	18,000	25
At 31 December 2012	18,000	25

(13) Borrowings

Non-current and current borrowings are detailed as follows:

	Thousand of Euros December 2012	Thousand of Euros December 2011
Non-current		
Bank borrowings	15,204	14,652
Other borrowings	3,257	2,154
	18,461	16,806
Current		
Bank overdrafts	-	1,700
Bank borrowings	3,258	2,506
Other borrowings	228	167
	3,486	4,373
Total borrowings	21,947	21,179

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

With this financing agreement, all main Group bank loans were cancelled. The only previous loans the Group maintains as of December 31, 2012 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 drawn-down.

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

As of December 2012 the Group has met all the above mentioned financial ratios.

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

As disclosed in note 29, the Group has granted a guarantee in favour of the banks, through the pledge of Fuchosa, EBCC, Feramo and ACE Boroa shares. Additionally, as disclosed in note 7, a mortgage promise on all property, plant and equipment has been granted to secure said loans for an amount of Euro 34,371 thousand.

Additionally, in July 2012 and in the context of the investments done during 2012 by Fuchosa (see note 7), this Company has signed a new bank loan amounting 3 million euros. This loan will be maturing within the next four years. The cost of the loan is under current market conditions.

(14) Other current liabilities

The other current liabilities are detailed as follows:

	Thousand of Euros December 2012	Thousand of Euros December 2011
Lease liabilities	3	7
Other	41	38
	<u>44</u>	<u>45</u>

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

(15) Deferred tax assets and liabilities

The main deferred tax assets and liabilities recognised by the Group as of 31 December 2012 and 2011 are as follows:

	Thousand of Euros December 2012	Thousand of Euros December 2011
Deferred tax assets	1,272	902
	<u>1,272</u>	<u>902</u>
Deferred tax liabilities	(2,604)	(2,976)
	<u>(2,604)</u>	<u>(2,976)</u>
	<u>(1,332)</u>	<u>(2,074)</u>

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

	Thousand of Euros December 2012	Thousand of Euros December 2011
Beginning of the year	(2,074)	(2,281)
Tax charged to equity	(66)	154
Income statement charge (see note 24)	829	36
Exchange differences	(21)	17
End of the year	<u>(1,332)</u>	<u>(2,074)</u>

The companies forming part of the Group had tax loss carry-forwards after taxes to be offset against future tax profits amounting to Euro 1,525 thousand as of December 2012. This amount as of December 2011 was approximately Euro 1,196 thousand.

The remaining tax loss carry-forwards after taxes can be utilised during the next five years for a total amount of Euro 812 thousand (fully capitalized in the balance sheet) and indefinitely for Euro 713 (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, 2012 (Euro 105 thousand as of December 31, 2012 directly credited to equity – see note 8).

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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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.

(16) Provisions for other liabilities and charges

Details are as follows (Thousand of Euros):

	Pensions and similar	Other provisions	Total
At 31 December 2010	60	383	443
Additional provisions	62	49	111
Used during year	(33)	-	(33)
At 31 December 2011	89	432	521
At 31 December 2011			
Additional provisions	8	79	87
Unused amounts reversed	(1)	(7)	(8)
Used during year	-	(123)	(123)
At 31 December 2012	96	381	477

Analysis of total provisions:

	December 2012	December 2011
Non-current	93	85
Current	384	436
	477	521

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

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

(17) Trade and other payables

Details are as follows:

	Thousand of Euros December 2012	Thousand of Euros December 2011
Trade payables	15,148	18,249
Current tax liabilities and other tax liabilities (apart from income tax)	986	976
Accrued expenses	275	298
	<u>16,409</u>	<u>19,523</u>

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

(18) Revenues

The distribution of consolidated net revenues for the twelve months ended 31 December 2012 and 2011 by business segments is as follows:

	Thousand of Euros 2012	Thousand of Euros 2011
Products		
Iron castings	63,563	63,336
Aluminium castings	31,623	33,825
Others	3,432	3,528
	<u>98,618</u>	<u>100,689</u>

The geographical distribution of the consolidated sales is as follows:

	Thousand of Euros 2012	Thousand of Euros 2011
Western Europe	56,260	58,124
Eastern Europe	39,664	41,653
Other countries	2,694	912
	<u>98,618</u>	<u>100,689</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

Concentration risk

As mentioned in note 2.5, the main characteristic of the braking system market is its concentration of customers among three Tier 1 companies. Approximately 85% of the revenues are made with said customers (84% in 2011). For this reason and the company market share, the management considers that this risk is mitigated, as on the other hand said customers are considered solvent enough.

(19) Cost of sales

Details of cost of sales are as follows:

	Thousand of Euros 2012	Thousand of Euros 2011
Raw materials and consumptions	45,308	47,351
Stock variances	(115)	(1,372)
Energy and gas	10,914	10,437
Maintenance expenses	3,974	3,680
Salaries and wages and other labour costs	13,244	12,970
Outsourcing	1,781	1,338
Depreciation	4,730	5,496
Other cost of goods sold	1,771	1,696
	<u>81,607</u>	<u>81,596</u>

(20) Selling and distribution costs

Details of distribution costs are as follows:

	Thousand of Euros 2012	Thousand of Euros 2011
Transportation costs	1,159	1,264
Packaging expenses	431	433
Salaries and wages and other labour costs	521	590
Other distribution costs	78	99
	<u>2,189</u>	<u>2,386</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

(21) General and administrative Expenses

Details of administrative expenses are as follows:

	Thousand of Euros 2012	Thousand of Euros 2011
Salaries and wages and other labour costs	7,233	6,878
External services	3,471	3,096
Depreciation and amortisation	471	476
Renting	475	446
Travel expenses	548	418
Other administrative expenses	1,044	929
	13,242	12,243

The fees for financial audit services provided to the various companies composing the ACE Group by the principal auditor during 2012 amounted to approximately Euro 132 thousand (Euro 129 thousand as of December 31, 2011). Also, other services were provided during 2012 and 2011 by the principal auditor the fees for which amounted to approximately Euro 8 thousand and Euros 4 thousand, respectively. No tax services have been provided by the principal auditor during 2012 and 2011.

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

	Headcounts December 2012	Headcounts December 2011
Managers	29	31
Administrative employees	140	135
Workers	608	673
	777	839

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

(22) Other Operating Income

Details are as follows:

	Thousand of Euros 2012	Thousand of Euros 2011
Income from subsidies	1,540	383
Insurance reimbursement	6	16
Other operating income	269	189
	1,815	588

As described in note 2.4, in 2012 the Group has recorded the R&D tax deductions in the caption "Income from subsidies" of the table above. R&D tax deductions for year 2012 amounts to Euro 1,047 thousand. R&D tax deductions are those tax benefits obtained as a percentage up to the Research and Development costs incurred during the year.

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

(23) Net financial result

Details are as follows:

	Thousand of Euros 2012	Thousand of Euros 2011
Interest income:		
- Interest on deposits	174	275
	174	275
 Interest expense from third parties:		
- Bank borrowings	(783)	(844)
- Interest expense capitalized (see note 7)	538	-
- Other interest expenses and charges	(512)	(171)
	(757)	(1,015)
 Net foreign exchange transaction gains/(losses) (net)	204	(843)
	(379)	(1,583)

a. Net foreign exchange transaction gains/(losses)

The amount in 2012 and 2011 of net foreign exchange transaction gains and losses corresponds to gains and losses in exchange rates transactions versus Czech koruna and Polish zloty.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

(24) Income tax expense

Domestic income tax is calculated at 28.8% of the profit for the year (Corporate income tax was 28.8% for 2011). 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 2012	Thousand of Euros 2011
Profit before tax	2,678	3,315
Tax at the domestic income tax rate	771	948
Effect of different tax rates	150	126
Effect of tax deductions	(306)	(507)
Effect of non tax deductible cost/non taxable income	(272)	115
Others	(37)	545
	306	1,227
Income tax expense / income and effective tax rate		
<i>Thereof</i>		
Current tax expense	1,135	1,263
Deferred tax expense / (income) (note 15)	(829)	(36)
	306	1,227

In "Others" it is included the tax effect of the different functional currency in IFRS and Local GAAPs of EBCC and Feramo affecting mainly to the value of the fixed assets. Additionally this caption includes other adjustments, as differences between the tax income estimate and the tax income definitively declared for the previous year.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

(25) Earnings per Share

a. Basic

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

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

	2012	2011
Net profit for the year (thousands of Euros)	2,372	2,088
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of basic earnings per share	21,229,578	21,230,515
Basic earnings per share (Euros)	0.11	0.10

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

	2012	2011
Number of ordinary shares outstanding at the beginning of the period	21,230,515	21,230,515
Effect of treasury shares (see note 12.e)	(937)	-
Weighted average number of ordinary shares outstanding during the period	21,229,578	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.

	2012	2011
Net profit for the year (thousands of Euros)	2,372	2,088
Weighted average number of ordinary shares plus the effect of dilutive options	21,229,578	21,481,141
Diluted earnings per share (Euros)	0.11	0.10

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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:

	2012	2011
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of basic earnings per share	21,229,578	21,230,515
Shares deemed to be issued for no consideration in respect of employee options	-	250,626
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted earnings per share	21,229,578	21,481,141

(26) Operating lease arrangements

a. The Group as a Lessee

As of 31 December 2012 and 2011 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 475 thousand have been recognised as an expense for the year ending 31 December 2012 (Euro 446 thousand for the period ending at 31 December 2011).

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

	Thousand of Euros 2012	Thousand of Euros 2011
Up to 1 year	400	409
Between 1 and 5 years	1,111	983
	1,511	1,392

b. The Group as a Lessor

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

The property rental income earned by the Group, all leased out under operating leases, amounted to Euro 182 thousand for the year ending 31 December 2012 (Euro 212 thousand for 2011).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

(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 2012	Thousand of Euros 2011
Up to 1 year	138	158
Between 1 and 5 years	219	315
	<u>357</u>	<u>473</u>

The carrying amount of the assets under financial leasing amounts to Euro 677 thousand (Euro 758 thousand in 2011) included in the "Vehicles and machinery" category of the "Property, plant and equipment" caption.

(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 indirectly 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, 2011). The managers are entitled to all rights on said shares.

Additionally, said 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 2012	Thousand of Euros 2011
Short-term remuneration	889	991
<i>Of which salary</i>	832	818
<i>Of which bonus</i>	57	173
Share based payments	-	-
	<u>889</u>	<u>991</u>
Total, directors of the Company	<u>889</u>	<u>991</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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 (granted as a one-off non-recurrent event) linked to the increase of the market value of the Company shares from the moment of the agreement to the end of 2014 and the achieving in getting an accumulated EBITDA (defined as earnings before interest, taxes, capitalized expenses, depreciation and amortization and other non-operating income and expenses, but excluding non-recurring income and costs) of a defined amount in the years 2010 to 2014. The pluri-annual variable retribution will be paid, if the conditions are met, in shares of the Company (the number of shares will depend on the market value of the Company shares but it will never be higher than 1,002,505 shares) Anyway, the Company will not issue any warrants, options and/or comparable securities granting rights to acquire, receive or subscribe for shares of the Company to the beneficiaries. As of 31 December 2012, the Group has accrued an amount of Euro 20 thousand concerning these commitments (Euro 119 thousand accrued as of December 31, 2011).

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 2012.

(29) Contingent Liabilities

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

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

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

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

(30) Financial Instruments

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

a. Carrying values and fair values of financial instruments

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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 10)				
- current	17,046	-	-	17,046
Derivative financial instruments (note 8)				
- non-current	-	6	-	6
- current	-	10	-	10
Cash and cash equivalents (note 11)				
- 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 13)				
- non-current	-	-	16,806	16,806
- current	-	-	4,373	4,373
Derivative financial instruments (note 8)				
- non-current	-	382	-	382
- current	-	382	-	382
Trade and other payables (note 17)	-	-	19,523	19,523
Current income tax liabilities	-	-	977	977
Other current liabilities (note 14)	-	-	45	45
Total	-	764	41,724	42,488

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

- Level 1: their fair value is obtained from directly observable quoted prices in active markets for identical assets and liabilities.
- Level 2: their fair value is determined using observable market inputs other than the quoted prices included in category 1 that are observable for the assets or liabilities, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).
- Level 3: their fair value is determined using measurement techniques that include inputs for the assets and liabilities that are not directly observable market data.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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

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

Receivables at cost

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

Derivatives used for hedging at fair value

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

Financial assets and liabilities at amortized cost

Borrowings:

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

Other Financial liabilities:

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

b. Credit risk management policies and exposures

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

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

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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.

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 2012

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

December 2011

	Due within 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 year
Bank borrowings (note 13)	4,373	15,753	1,052
Trade and other payables (note 17)	19,523	-	-
	<u>23,896</u>	<u>15,753</u>	<u>1,052</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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

In this sense, as of 31 December 2012 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 2012 if the Czech Koruna had weakened or strengthened five per cent against the Euro, with all other variations remaining constant, profit after tax for the year would have been approximately higher or lower respectively as shown in the table below. Equity would not have any significant changes.

Impact on Profit before taxes	2012	2011
PLN/EUR +5%	22	308
PLN/EUR -5%	(25)	(267)
CZK/EUR +5%	(10)	(12)
CZK/EUR -5%	2	1

In the same way, as of 31 December 2012 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 23 thousand approximately (Euro 90 thousand in 2011).

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

e. Capital Risk

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

f. Impairment of financial assets

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2012

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

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

(31) Subsequent Events

There has not been any significant subsequent event.

(32) Approval of financial statements

The financial statements have been approved by the board of directors and authorised for issue on April 10, 2013.

Continued

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

BUSINESS SEGMENTS
(expressed in thousands of Euros)

	Iron casting December 2012	Aluminium casting December 2012	Others/Unallocated December 2012	Consolidated December 2012
Revenues from third parties	63,563	31,623	3,432	98,618
Total revenues	63,563	31,623	3,432	98,618
Profit for the segment	3,819	2,466	-	6,285
Other unallocated (expense) income			(3,228)	(3,228)
Operating profit				3,057
Negative goodwill				-
Net financing cost	225	129	(733)	(379)
Income tax	(187)	(227)	108	(306)
Profit for the year				2,372
Segment assets	57,021	24,996		82,017
Unallocated assets			1,115	1,115
Total assets				83,132
Segment liabilities	22,697	3,812		26,509
Unallocated liabilities			15,932	15,932
Total liabilities				42,441
Other information:				
Amortisation and depreciation	(3,122)	(2,055)	(24)	(5,201)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	13,464	278	59	13,801

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

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/ 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	6,185	78,662
Unallocated assets				6,185
Total assets				84,847
Segment liabilities	20,351	7,508	18,378	27,859
Unallocated liabilities				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

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

**Annual Accounts and
Report of the Réviseur d'Entreprises Agréé
For the year ended
December 31, 2012**

38, boulevard Napoléon 1^{er}

L-2017 LUXEMBOURG

RCS number: B 118130

Share capital: EUR 3.184.577

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.184.577

Chief Executive Director

Mr José-Manuel Corrales Ruiz

Directors

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

Audit Committee members

Mr Piotr Nadolski
Mr Witold Jan Franczak
Mr Rafal Lorek

Registration Number

RCS Luxembourg B 118.130

Registered Office

38, boulevard Napoléon 1^{er}
L-2017 Luxembourg
Luxembourg

Share Capital

EUR 3.184.577

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 19, 2012, we have audited the accompanying annual accounts of A.C.E., Automotive Components Europe S.A., which comprise the balance sheet as at December 31, 2012 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Board of Directors' for the annual accounts

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

Responsibility of the réviseur d'entreprises agréé

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

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

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

Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position of A.C.E., Automotive Components Europe S.A. as of December 31, 2012, 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 December 19, 2002 on the commercial and companies register and on the accounting records and annual accounts of undertakings, as amended and the description included with respect to Article 68bis paragraphs c and d of the aforementioned law is consistent with the annual accounts.

For Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*



Sophie Mitchell, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

April 10, 2013

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.184.577

BALANCE SHEET

As at December 31, 2012

(expressed in EUR)

ASSETS

	Note	31/12/2012	31/12/2011
FORMATION EXPENSES	3	-	110.019
		-	110.019
FIXED ASSETS			
Tangible assets		1.160	2.433
Financial assets	4	13.690.829	14.724.302
		13.691.989	14.726.735
CURRENT ASSETS			
Debtors	5	3.305	44.430
Own Shares or own corporate units	6	25.054	
Cash at bank and in hand		124.262	427.423
		152.621	471.853
		13.844.610	15.308.607

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, 2012

(expressed in EUR)

- continued -

LIABILITIES

	Note	31/12/2012	31/12/2011
CAPITAL AND RESERVES	6		
Subscribed capital		3.184.577	3.184.577
Share premium and similar premiums		6.468.388	6.468.388
Legal reserve		320.000	320.000
Reserve for own shares		25.054	-
Other reserves		3.935.941	5.651.150
Result for the financial year		(293.478)	(628.629)
		<u>13.640.482</u>	<u>14.995.486</u>
PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES			
Provisions for taxation		3.150	1.575
Other provisions	7	<u>61.233</u>	<u>251.619</u>
		<u>64.383</u>	<u>253.194</u>
NON-SUBORDINATED DEBTS	8		
Trade creditors		5.992	8.998
Amounts owed to affiliated undertaking	13	23.586	-
Other creditors		<u>110.167</u>	<u>50.929</u>
		<u>139.745</u>	<u>59.927</u>
		<u>13.844.610</u>	<u>15.308.607</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, 2012

(expressed in EUR)

CHARGES

	Note	31/12/2012	31/12/2011
Staff costs	9	8.495	8.229
Value adjustment on formation expenses and on tangible and intangible fixed assets	3	111.292	291.721
Other operating charges		350.982	647.690
Interest payable and similar charges	11	24.983	54.817
		495.752	1.002.457

INCOME

Other operating income		-	85.400
Other interest and other financial income	12	201.224	288.428
Extraordinary income		1.050	-
Loss for the financial year		293.478	628.629
		495.752	1.002.457

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

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2012

NOTE 1 - GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2012
- continued -

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

General principles

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

Foreign currency translation

The financial statements are expressed in Euro (EUR).

The transactions made in a currency other than Euro are translated into Euro at the exchange rate prevailing at the transaction date. The translation at the balance sheet date is made according to the following principles:

- The acquisition cost of the participations and of all other items defined as financial fixed assets and the acquisition cost of the tangible fixed assets, expressed in a currency other than Euro, is translated into Euro at the historical exchange rate;
- All other assets and liabilities expressed in a currency other than Euro are valued individually at the lower and at the higher respectively, of the value determined using the historical exchange rate or the value determined using the exchange rate prevailing at the balance sheet date.

Income and charges expressed in a currency other than Euro are translated into Euro at the exchange rate prevailing at the transaction date.

Consequently, only realized foreign exchange gains and losses and unrealized foreign exchange losses are taken into account in the profit and loss account.

Valuation of financial fixed assets

The participations and all other items defined as financial fixed assets are valued, individually, at the lower of their acquisition cost or their value estimated by the Board of Directors, without compensation between individual appreciation and depreciation.

In order to determine the estimated value, the Board of Directors bases its estimation on the financial statements of the companies concerned, and on other information and documents available.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2012
 - 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, 2012, formation expenses are fully depreciated and were so over 5 years, including fees in relation with the incorporation of the Company.

	<u>2012</u> <u>EUR</u>	<u>2011</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	25.538	22.772
Amortisation for the year	-	2.766
Amortisation - closing balance	25.538	25.538
Net book value - opening balance	-	2.766
Net book value - closing balance	-	-

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2012
 - continued -

3.2. OTHER FORMATION EXPENSES

As at December 31, 2012, other formation expenses are fully depreciated and were so over 5 years, including fees in relation with the IPO.

	2012 <u>EUR</u>	2011 <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	1.330.235	1.042.238
Amortisation for the year	110.019	287.997
Amortisation - closing balance	1.440.254	1.330.235
Net book value - opening balance	110.019	398.016
Net book value - closing balance	-	110.019

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2012
 - continued -

NOTE 4 - FINANCIAL FIXED ASSETS

The financial fixed assets are composed by the following elements:

	2012 <u>EUR</u>	2011 <u>EUR</u>
Shares in affiliated undertakings	9.607.856	9.607.856
Loans to affiliated undertakings	4.082.973	5.116.446
	<u>13.690.829</u>	<u>14.724.302</u>

The shares in affiliated undertakings are summarized as follows:

<u>Name</u>	<u>Country</u>	<u>Ownership</u>	2012 <u>EUR</u>	2011 <u>EUR</u>
Ace Boroa S.L.U.	Spain	100%	9.607.856	9.607.856
			<u>9.607.856</u>	<u>9.607.856</u>

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2012
 - continued -

The net equity of the affiliated undertakings is summarized below:

<u>Name</u>	<u>Last balance sheet date</u>	<u>Net equity at the last balance sheet date *</u> <u>EUR</u>	<u>Result for the last financial year *</u> <u>EUR</u>
Ace Boroa S.L.U.	31/12/2012	13.309.489	2.703.152

* as reported under IFRS

The loans to affiliated undertakings are summarized as follows:

<u>Name</u>	<u>Country</u>	<u>Book value 2012 EUR</u>	<u>Book value 2011 EUR</u>
Ace Boroa S.L.U.	Spain	4.082.973	5.116.446
		4.082.973	5.116.446

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. In 2012, this loan has been partially repaid for an amount of EUR 1.231.591 upon previous consent given by the Company. This early repayment of the loan does not carry any additional charge.

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, 2012.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2012
- continued -

NOTE 5 - DEBTORS

The debtors comprise the following:

	2012	2011
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Becoming due and payable after less than one year		
Fees for services rendered to affiliated undertakings	-	42.700
Other debtors	3.305	1.730
Total debtors	<u>3.305</u>	<u>44.430</u>

NOTE 6 - CAPITAL AND RESERVES

Subscribed capital

On January 1, 2012 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	Share issue and equivalent premiums	Legal reserve	Reserve for own shares	Other reserves	Result of the year
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
As at 31 December 2011	3.184.577	6.468.388	320.000	-	5.651.150	(628.629)
Allocation of year result					(628.629)	628.629
Dividend distribution					(1.061.526)	
Reserve for own shares				25.054	(25.054)	
Result of the year						(293.478)
As at 31 December 2012	<u>3.184.577</u>	<u>6.468.388</u>	<u>320.000</u>	<u>25.054</u>	<u>3.935.941</u>	<u>(293.478)</u>

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2012
 - continued -

Reserve for own shares

The Annual General Meeting of the Shareholders held on June 19, 2012 authorised the board of directors of the Company, for a maximum period of one year as of the date of said Meeting, to purchase shares of the Company, up to a maximum of five million euros (EUR 5.000.000). The purchase may be charged to the year's earnings and/or to unrestricted reserves or share premium.

In accordance with legal requirements as per article 49-2 of the Law of the 10 August 1915 on commercial companies, the Company allocated in the year 2012 an amount of EUR 25.054 to the reserve for own shares corresponding of the amount of own shares acquired during the year.

This reserve is not distributable.

Other reserves

On June 19, 2012 the Company decided the distribution of dividends in the global amount of EUR 1.061.526 to the shareholders from the other reserves account.

NOTE 7 - OTHER PROVISIONS

As at December 31, 2012 the other provisions comprise the following:

	2012	2011
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Provisions for accounting & audit fees	59.185	59.300
Provisions for administrative and consulting fees	-	73.319
Provisions for director fees	-	119.000
Other provisions	2.048	-
	61.233	251.619

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2012
- continued -

NOTE 8 – NON-SUBORDINATED DEBTS

As at December 31, 2012, the non-subordinated debts comprise the following:

	Less than 1 year <u>EUR</u>	After 1 year and within five years <u>EUR</u>	Total December, 31 2012 <u>EUR</u>	Total December, 31 2011 <u>EUR</u>
Trade creditors	5.992	-	5.992	8.998
Amounts owed to affiliated undertaking	23.586	-	23.586	-
Other creditors	110.167	-	110.167	50.929
Total creditors	139.745	-	139.745	59.927

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 2012 amounted EUR 46.825 (2011: EUR 45.470). None other services have been provided by the principal auditor.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2012
 - continued -

NOTE 11 - INTEREST PAYABLE AND SIMILAR CHARGES

	2012	2011
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Other interest payable and charges	924	2.227
Other financial charges	24.059	52.590
Total	<u>24.983</u>	<u>54.817</u>

NOTE 12 - OTHER INTEREST AND OTHER FINANCIAL INCOME

	2012	2011
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Derived from affiliated undertakings	198.117	245.123
Other interest and other financial income	3.107	43.305
Total	<u>201.224</u>	<u>288.428</u>

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 December 31, 2012
 - continued -

NOTE 13 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

During 2012, incomes and charges from related parties are as follows:

2012	<u>Interest revenues</u>	<u>External services</u>
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
ACE Boroa, S.L.U.	198.117	111.807
Total	198.117	111.807

2011	<u>Sales of others</u>	<u>Interest revenues</u>	<u>External services</u>
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<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

At December 31, 2012, the outstanding balances with related parties are as follows:

	<u>Debtors (note 4)</u>	<u>Creditors (note 8)</u>
2012	Long term	Short term
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
ACE Boroa, S.L.U.	4.082.973	23.586
Total	4.082.973	23.586

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital EUR 3.184.577
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
December 31, 2012
- continued -

2011	<u>Debtors (note 4 & 5)</u>		<u>Provisions (note 7)</u>
	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

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 accrued EUR 119.000 related to this remuneration scheme. However, in 2012 payment was ordered from the affiliated Ace Boroa S.L.U. instead of from ACE SA. Thus, the same amount (EUR 119.000) has been credited as of December 31, 2012.
- 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.

NOTE 15 - DIRECTOR FEES

Directors fees paid for the year ended December 31, 2012 amount to EUR 72.000 (2011: EUR 72.000). The company did not grant any advances or loans to the Directors during the year.

NOTE 16 – SUBSEQUENT EVENTS

No significant events occurred subsequent to year-end.