



**ACE**

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE

# rapport roczny 2010

## Spis treści:

Wstęp	02
Najważniejsze dane finansowe	03
Główne wydarzenia 2010 roku	04
List Prezesa Zarządu i Przewodniczącego Rady Dyrektorów do akcjonariuszy	05
Raport Zarządu	07
Informacje giełdowe	19
Ład korporacyjny	27
Oświadczenia członków Zarządu	37

### Audyt: Deloitte (Luksemburg)

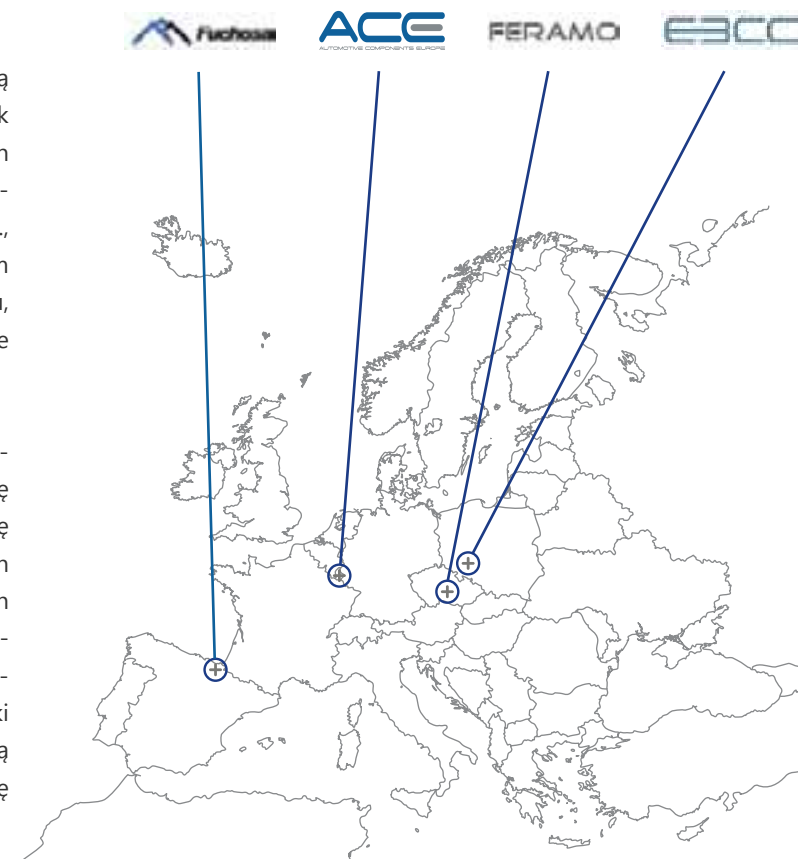
Automotive Components Europe S.A.  
82, route d'Arlon  
L - 1150 Luksemburg  
Wielkie Księstwo Luksemburga  
Telefon: +352 26 37 71 - 1  
Fax: +352 26 37 71 - 50  
[www.acegroup.lu](http://www.acegroup.lu)

## 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 82, Route d'Arlon L-1150 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga.

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

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



# Najważniejsze dane finansowe

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

	2010	2009	Zmiana w %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	86 296	77 101	<b>11,9%</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	16 716	15 763	<b>6,0%</b>
<b>Zysk operacyjny</b>	3 519	4 334	<b>-18,8%</b>
<b>Zysk netto</b>	2 548	1 980	<b>28,7%</b>
<b>Zysk netto na akcję</b>	EUR 0,12	EUR 0,09	<b>28,7%</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	10 071	11 019	<b>-8,6%</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	-2 899	-1 113	<b>160,3%</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	-1 391	-7 991	<b>-82,6%</b>
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	5 512	1 832	<b>200,5%</b>
<b>Aktywa bieżące</b>	39 787	33 624	<b>18,3%</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	40 831	43 298	<b>-5,7%</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	80 618	76 922	<b>4,8%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	21 637	18 447	<b>17,3%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	20 182	21 628	<b>-6,7%</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	41 819	40 075	<b>4,4%</b>
<b>Zadłużenie netto</b>	2 719	7 383	<b>-63,2%</b>
<b>Kapitały własne</b>	38 799	36 847	<b>5,3%</b>
<b>Wartość księgowa na akcję</b>	EUR 1,83	EUR 1,74	<b>5,3%</b>
<b>Zatrudnienie</b>	801	812	<b>-1,4%</b>
<b>Marża EBITDA</b>	10,9%	13,1%	<b>-16,8%</b>
<b>Marża zysku operacyjnego</b>	4,1%	5,6%	<b>-27,5%</b>
<b>Marża zysku netto</b>	3,0%	2,6%	<b>15,0%</b>

Kurs PLN do EUR	Średni	Najwyższy	Najniższy	Na koniec okresu
<b>2009</b>	4,3282	4,8999	3,9170	4,1082
<b>2010</b>	3,9939	4,1770	3,8356	3,9603

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kurs CZK do EUR	Średni	Najwyższy	Najniższy	Na koniec okresu
<b>2009</b>	26,4450	29,4700	25,0850	26,4650
<b>2010</b>	25,2903	26,3700	24,4050	25,0600

Źródło: Narodowy Bank Czech

## Główne wydarzenia 2010 roku

<b>30 kwietnia 2010</b>	Publikacja raportu rocznego za 2009 rok.
<b>15 czerwca 2010</b>	Zwyczajnie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Powołanie członków Rady Dyrektorów. Zatwierdzenie wypłaty dywidendy.
<b>27 sierpnia 2010</b>	Publikacja śródrocznego raportu za pierwszą połowę 2010 roku.
<b>29 października 2010</b>	Wypłata dywidendy z zysku za 2009 rok.
<b>12 listopada 2010</b>	Grupa ACE podpisała długoterminową umowę finansowania z grupą banków, w skład której weszły Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, Banco Popular Espanol S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Banco Santander S.A. oraz Bankinter S.A.
<b>27 grudnia 2010</b>	Rada Dyrektorów zatwierdziła plan wynagrodzeń kadry zarządzającej ACE.

## List Prezesa Zarządu i Przewodniczącego Rady Dyrektorów do Akcjonariuszy



### Drodzy Akcjonariusze,

Z dumą przedstawiam nasz raport za 2010 rok. Nie tylko dlatego, że ponownie dowiedliśmy silnej pozycji w sektorze motoryzacyjnym, ale że również dlatego, że mimo wciąż niestabilnej sytuacji na rynku, udało nam się przyspieszyć wzrost organiczny. Przełożyło się to na ekspansję naszej działalności i wzmocnienie pozycji na rynku.

Rok 2010 rozpoczynaliśmy z umiarkowanymi oczekiwaniami, spodziewając się stabilnego poziomu produkcji i jednocześnie 10-procentowego spadku sprzedaży nowych samochodów w Europie Zachodniej. Jednak miniony rok pokazał, że niektóre europejskie kraje odbudowują swoje gospodarki znacznie szybciej, a co za tym idzie popyt na nowe samochody dynamicznie się zwiększa. Świadczy to o tym, że wkracamy na ścieżkę wzrostu sprzedaży samochodów. Jeżeli chodzi o produkcję samochodów, która jest podstawowym czynnikiem kształtującym sprzedaż

ACE, to sektor samochodowy Europy Zachodniej zanotował w ubiegłym roku 10-procentowy wzrost – głównie dzięki eksportowi do Stanów Zjednoczonych i Chin. Obserwowaliśmy również zatrzymanie się zmniejszania poziomu zapasów w łańcuchu dostaw w porównaniu z ubiegłym rokiem – jest to jeden z elementów, który będzie przyczyniał się do utrzymania wzrostu sprzedaży w najbliższym czasie.

Jest mi niezmiernie miło poinformować, że Grupa ACE nie tylko utrzymała swoją pozycję na rynku pod względem udziału w sprzedaży naszych dwóch flagowych produktów – żeliwnych jarzm i aluminiowych zacisków – ale po raz kolejny wzrastała szybciej niż rynek, osiągając 12-procentową wolumenową dynamikę sprzedaży. Chciałbym podkreślić, że nie jest to dziełem przypadku, ale efektem naszej strategii ukierunkowanej na stały rozwój organiczny oraz wprowadzanie nowych produktów. Rodzina Nowych Produktów, jak mamy w zwyczaju ją określać, odnotowała czterokrotny wzrost pod względem poziomu wolumenów sprzedaży oraz pięciokrotny wzrost pod względem ich wartości w porównaniu z 2009 rokiem.

Szczególnie chciałbym zwrócić Państwa uwagę na jeden z naszych produktów – przednie zaciski – który korzystnie wpłynął na wzrost wolumenów sprzedaży w 2010 roku i który będzie miał znaczny wpływ na wyniki uzyskiwane z produkcji komponentów aluminiowych zarówno w 2011 roku, jak i kolejnych latach. W 2010 roku zakończyliśmy montaż nowej linii produkcyjnej i tym samym udało nam się uruchomić seryjną produkcję przednich zacisków. Linia funkcjonuje w pełni od stycznia 2011 roku, a uzyskane dzięki niej nowe możliwości produkcyjne będą pozytywnie wpływać na poziom przyszłej sprzedaży poczynwszy już od dziś.

Nie jest to jednak jedyny element wzrostu organicznego, który umacnia naszą pozycję w branży motoryzacyjnej. W ubiegłym roku, w zakładzie Feramo, odlewni żeliwa zlokalizowanej w Czechach, udało nam się wyprodukować pierwsze komponenty z żeliwa sferoidalnego, dzięki transferowi dostępnej wiedzy na temat technologii w ramach Grupy. Ze względu na rosnące zapotrzebowanie na odlewy do produkcji samochodów, zdecydowaliśmy o uruchomieniu projektu inwestycyjnego, który znacznie umocni naszą pozycję w regionie Europy Środkowo-Wschodniej w nadchodzących latach. Chciałbym zwrócić Państwa uwagę, że w chwili odbudowy rynku do stanu sprzed kryzysu, czego spodziewamy się w perspektywie najbliższych 3–4 lat, nasze możliwości produkcyjne i udział w rynku będą znacznie wyższe niż w 2007 roku. W tym czasie przewidujemy (nie biorąc pod uwagę ewentualnych przejęć), że Grupa będzie posiadać trzy zakłady produkcyjne, równorzędne pod względem poziomu sprzedaży i rentowności oraz będzie oferować wiele nowych nie wytwarzanych przed spowolnieniem gospodarczym produktów.

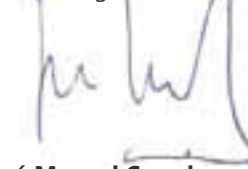
Raport roczny to również dobre miejsce na podzielenie się naszymi oczekiwaniami odnośnie wyników ACE w kolejnym roku, w porównaniu z rokiem 2010. Opierając się na prognozach dla rynku motoryzacyjnego, możemy spodziewać się dalszego wzrostu produkcji nowych samochodów, jak i ich sprzedaży w Europie w porównaniu z 2010 rokiem. Oznacza to, że powinniśmy oczekiwać wzrostu popytu, związanego zarówno z eksportem, jak i sprzedażą na rynkach lokalnych. Będzie to istotny czynnik wpływający na poziom sprzedaży Grupy ACE oraz wypełnianie wolnych mocy produkcyjnych, zwłaszcza w segmencie komponentów żeliwnych. Polegając głównie na Nowej Rodzinie Produktów, naszym celem jest osiągnięcie wyższych niż rynek wyników oraz poprawa rentowności operacyjnej. Z optymizmem patrzymy na rozwój ACE w nadchodzących latach. Rok 2011 rozpoczynamy z silnym przekonaniem, że

zarówno Grupa, jak i rynek wkroczyły na ścieżkę wzrostu, co pozwoli nam przezwyciężyć trudności z okresu spowolnienia gospodarczego.

Jeżeli chodzi o wyniki finansowe, to 2010 był rokiem poprawy poziomu sprzedaży i zysku netto, stabilizacji EBITDA oraz generowanej gotówki z działalności operacyjnej. Mimo poniesionych wydatków inwestycyjnych na linię do produkcji przednich zacisków oraz bieżące remonty, udało nam się znacznie obniżyć zadłużenie netto do poziomu 0,29 EBITDA, co wskazuje na dobrą kondycję finansową. Ze względu na stale zwiększający się poziom produkcji, udało nam się częściowo zniwelować efekty dużej niestabilności cen surowców i energii. A znaczna część poniesionych z tego tytułu strat to zdarzenia jednostkowe, które w przyszłości nie będą miały trwałego wpływu na naszą rentowność. Kolejnym istotnym sukcesem w obszarze finansów w 2010 roku była restrukturyzacja zadłużenia i przeniesienie całkowitego długu Grupy na poziom holdingu, co znacznie usprawni zarządzanie płynnością i przyczyni się do dalszego rozwoju.

Pragnę skorzystać z okazji i podziękować wszystkim członkom Zarządu, dyrektorom i pracownikom Grupy ACE za duży wkład w prowadzenie biznesu i przyczynienie się do rozwoju Grupy. Jestem przekonany, że odniesiemy sukces w kolejnym roku.

Luksemburg, 29 kwietnia 2011 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.

Mimo bardzo pesymistycznych prognoz na rok 2010, zakładających spadek sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej o około 10% w wyniku zakończenia programów premiujących złomowanie starych samochodów, faktyczny poziom sprzedaży spadł jedynie o 5%. W trakcie roku obserwowaliśmy wyraźne odbicie popytu na samochody klasy średniej i premium, które nie były objęte programami pobudzenia sprzedaży. Pod względem oczekiwanego poziomu produkcji, sytuacja na rynku okazała się nawet korzystniejsza niż zakładano i wzrost sięgnął 10% - głównie dzięki zatrzymaniu się obniżania poziomu zapasów i zwiększeniu eksportu.

Najnowsza prognoza analityków firmy JD Power na 2011 rok zakłada wzrost sprzedaży nowych samochodów w Europie Zachodniej o około 1%, a prognozy dotyczące produkcji są nawet

bardziej optymistyczne, wykazując stabilny trend wzrostowy o dynamice 3–5%. (źródło: najnowszy raport Autofacts firmy PricewaterhouseCoopers).

## Struktura rynku

W przypadku takich elementów systemów hamulcowych jak jarzma i zaciski, produkcja większości elementów oferowanych przez producentów kompletnych układów hamulcowych (Tier 1) jest podzlecana wyspecjalizowanym dostawcom elementów odlewniczych (Tier 2 – wykonawcy drugiego rzędu). ACE jest zintegrowanym dostawcą Tier 2 jarzm do przednich i tylnych osi oraz zacisków aluminiowych do systemów hamulcowych w samochodach osobowych.

Poddostawcy z kategorii Tier 2 dostarczają swoje podzespoły producentom z kategorii Tier 1, którzy z kolei są odpowiedzialni za montaż systemów hamulcowych i dostarczanie ich producentom samochodów (producentom oryginalnego sprzętu lub podmiotom sektora OEM). Poziom produkcji w Tier 1 i Tier 2 jest w dużej mierze uzależniony od wyników działalności OEM-ów, szczególnie w segmencie samochodów osobowych. Wzajemne relacje oparte są na otwartych kontraktach obejmujących wielkość produkcji, cenę i zakres produktowy. Kontrakty są zazwyczaj uzgadniane lub podpisywane na dłuższy okres, ale ich podstawowe warunki, takie jak wielkość produkcji i ceny, są negocjowane co roku. Optymalizacja i rozwój produkcji powodują efekt znaczącego związania odbiorcy z dostawcą. Okres ten obejmuje produkcję części przez okres całego „życia” danego produktu dla danego typoszeregu samochodowe-

go. 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. Obróbka mechaniczna aluminiowych komponentów hamulcowych, jak zaciski, podzlecała jest głównie poddostawcom z Europy Środkowej i Wschodniej, takim jak zakład ACE w Polsce czy LeBelier na Węgrzech.

## 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 rozzerwanie, skręcanie, zdolność do przenoszenia nagłych obciążeń, stabilność termiczna i redukcja drgań. Zadaniem jarzma jest umocowanie elementów układu hamulcowego do konstrukcji pojazdu. Jarzma produkowane przez ACE są wykonane z żeliwa sferoidalnego. Jarzma żeliwne są obecnie montowane w większości nowo produkowanych samochodów.

Zaciski są także jednym z kluczowych elementów tarczowych układów hamulcowych, w których montowane są klocki hamulcowe i tłoczki hamulca. W procesie hamowania zaciski są odpowiedzialne za zamianę ciśnienia hydraulicznego na moment hamujący. Aluminiowe zaciski produkowane obec-

nie przez ACE są głównie stosowane w tylnych hamulcach. Ukierunkowanie na produkcję zacisków do tylnych osi jest zgodne z obowiązującymi trendami technologicznymi, według których podstawowym zastosowaniem zacisków aluminiowych są tylne układy hamulcowe. Od stycznia 2011 roku działa nowa linia produkcyjna przednich zacisków wykonanych z aluminium. Nowy system produkcji przednich zacisków z aluminium to innowacyjne rozwiązanie wprowadzone ostatnio przez ACE, które zostało już opatentowane. ACE pozostaje jedynym dostawcą tych komponentów na terenie Europy.

ACE w sposób ciągły 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.

## 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 przes-tawienie się na produkcję zacisków hamulcowych były wynikiem przejścia firmy przez Valfond Group w roku 1999, którego celem było stworzenie dostawcy „pierwszego wyboru” aluminiowych elementów do systemów hamulcowych dla OEM-ów, które przenosiły wówczas swoją produkcję do krajów Europy Środkowej i Wschodniej. EBCC jest obecnie drugim największym dostawcą w tym segmencie, z szacunkowym udziałem w europejskim rynku zacisków aluminiowych na poziomie niemal 40%.

Od 2008 roku zakład wprowadził wiele nowych produktów i usług, w celu poszerzenia oferty produktowej oraz wzmocnienia swojej pozycji, jako europejskiego dostawcy dla sektora motoryzacyjnego. Po rozpoczęciu produkcji pompki hamulcowej (TMC) w 2008 roku, w 2009 zakład EBCC rozpoczął produkcję przednich zacisków i obróbkę mechaniczną elementów żeliwnych. Od stycznia 2011 roku przednie zaciski produkowane są na skalę masową dzięki nowej linii produkcyjnej, zainstalowanej w 2010 roku.

#### **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%. Wprawdzie w 2009 roku udziały rynkowe Spółki nieznacznie spadły w porównaniu z 2008 rokiem,

co było efektem programów prowadzonych przez rządy wielu europejskich krajów, których celem była promocja mniejszych samochodów niższych klas, które są pozbawionych tarcz hamulcowych tylnej osi. Silna pozycja rynkowa Fuchosy wynika z wysokiego poziomu specjalizacji, doświadczenia produkcyjnego i technologicznego oraz najwyższych standardów w dziedzinie produkcji i obsługi odbiorców.

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

Feramo jest producentem odlewów z żeliwa szarego dla różnych branż, w tym sektora motoryzacyjnego (na który przypada około 10% łącznych obrotów 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. Roczna produkcja odlewów żeliwnych oscyluje wokół 15 000 ton, jednak w 2010 roku, ze względu na światowy kryzys, wolumen rocznej produkcji Feramo zmniejszył się o 20%.

Historia Feramo sięga 1932 roku, kiedy powstała odlewnia żeliwa i ruszyła produkcja na potrzeby systemów grzewczych (elementów do bojlerów i kaloryferów). W latach 1970-90 zrealizowany został intensywny program modernizacyjny, który znacznie podniósł moce produkcyjne Feramo. W ostatnich latach Feramo otworzyło nową linię produkcyjną i wdrożyło innowacyjną technologię rdzenia piaskowego. W kolejnych latach dokonane zostaną nowe znaczące inwestycje, by zwiększyć moce produkcyjne i wprowadzić nowy portfel produktów.

## 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 Bosch są realizowane do zakładów w Buelna (Hiszpania), Bari (Włochy), Angers (Francja) i Wrocławiu (Polska).

Po sfinalizowaniu transakcji zakupu Feramo w maju 2008 roku, do grupy odbiorców ACE dołączyły nowe firmy. 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.

## Dostawcy

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

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

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

## Zarządzanie jakością

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

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

### CERTYFIKAT

		<b>FERAMO</b>	
<b>ISO 9000</b>	✓	✓	✓
<b>TS 19649</b>	✓	✓	✓ *
<b>ISO 14000</b>	✓	✓	2012**
<b>OSHAS lub podobne</b>	✓	2011**	2014**

\* W marcu 2011 zakład Feramo z pozytywnym wynikiem przeszedł proces certyfikacji. Certyfikat zostanie wystawiony w najbliższych tygodniach.

\*\* Oczekiwana data wdrożenia.

## Ochrona środowiska

Grupa ACE kładzie szczególny nacisk na zrównoważenie 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 dysponuje już certyfikatem EMAS, czyli unikalnym narzędziem zarządzania służącym 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. Celem Grupy jest uzyskanie w najbliższej przyszłości wszystkich brakujących certyfikatów środowiskowych.

## Badania i rozwój

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

transferu technologii oraz rozwoju nowych produktów.

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

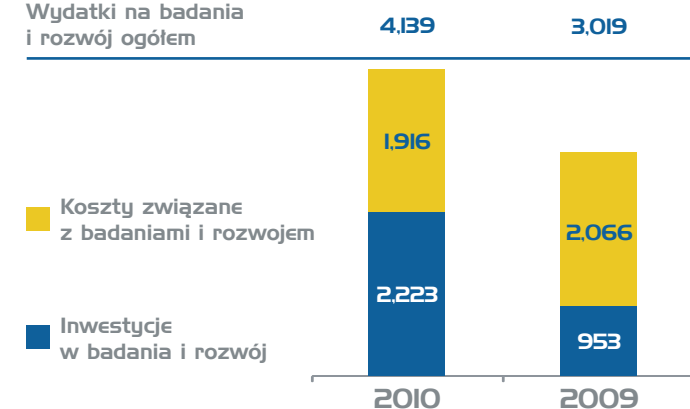
- Rozwoju produktów (zarówno obecnie oferowanych, jak i nowych).
- Usprawnianiu procesów, w tym na poszukiwaniu nowych technologii.
- Budowaniu ważnej sieci technologicznej.

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

w tys. EUR

**Wydatki na badania i rozwój ogółem**



## 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.

### Pozszerzenie 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 sferoidalnego do produkcji nowych komponentów dla sektora motoryzacyjnego w zakładzie w Czechach. Pierwsze próbki zostały z powodzeniem wyprodukowane przy wykorzystaniu tej technologii w lecie ubiegłego roku.

### Zwiększenie obecności w Europie

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

Zwiększenie zaangażowania w regionie Europy Środkowo-Wschodniej pozwala na optymalizację kosztów w ramach Grupy ACE oraz dalszy rozwój biznesowy poprzez rozszerzanie aktualnej oferty produktowej i sprostanie oczekiwaniom odbiorców, pod względem większej elastyczności dostaw. Dzięki zaawansowanemu technologicznemu know-how i doświadczeniu w obsłudze sektora motoryzacyjnego, możemy zagwarantować najwyższą jakość produktów i usług świadczonych dla odbiorców.

### Wykorzystywanie i wdrażanie 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.

## Pracownicy

Grupa może się pochwalić wysoce wykwalifikowaną i profesjonalną kadrą pracowniczą. Nasz poziom produktywności na jednego pracownika jest bardzo wysoki, nie ustajemy jednak w wysiłkach, by go stale podnosić. W 2010 roku, mimo rosnącego wolumenu sprzedaży, Spółce udało się nieznacznie zredukować zatrudnienie.

Poniższa tabela przedstawia łączną liczbę pracowników na koniec grudnia 2010:

	2010	2009
<b>Menedżerowie</b>	33	29
<b>Pracownicy administracyjni</b>	121	120
<b>Robotnicy</b>	647	663
<b>Zatrudnienie ogółem</b>	<b>801</b>	<b>812</b>

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	2010	2009
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	86 296	77 101
<b>Koszty wytworzenia</b>	-69 580	-61 338
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	16 716	15 763
<i>Marża brutto</i>	19,4%	20,4%
<b>Koszty ogólne i administracyjne</b>	-13 197	-11 429
<b>Zysk operacyjny</b>	3 519	4 334
<i>Marża operacyjna</i>	4,1%	5,6%
<b>Amortyzacja</b>	-5 852	-5 734
<b>EBITDA</b>	9 371	10 067
<i>Marża EBITDA</i>	10,9%	13,1%
<b>Wynik z aktualizacji wyceny</b>	0	390
<b>Przychody finansowe</b>	1 189	390
<b>Koszty finansowe</b>	-1 492	-2 970
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	3 216	2 144
<b>Podatek</b>	-668	-164
<b>Zysk netto</b>	2 548	1 980
<i>Marża netto</i>	3,0%	2,6%

W ubiegłym roku sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła o około 700 tys. sztuk (5,0%) w porównaniu z 2009 rokiem, podczas gdy poziom produkcji był wyższy o około 1 mln samochodów (9,7%).

Wyniki ACE należy rozpatrywać w kontekście produkcji motoryzacyjnej, która jest głównym czynnikiem kształtującym poziom osiąganych przychodów ze sprzedaży. Obroty i poziom wolumenowej sprzedaży ACE były wyższe niż w 2009 roku

o odpowiednio 12% i 11%, co pozytywnie wpłynęło na sprzedaż i produkcję.

### **Bezpośrednie koszty produkcji i zysk brutto na sprzedaży**

Mimo, że poziom sprzedaży komponentów w sztukach w 2010 roku był znacznie wyższy niż w roku 2009, to z drugiej strony mniej korzystna struktura sprzedaży (większy udział sprzedaży żeliwa szarego, o niższej marży), a zwłaszcza niższy udział obrabianych elementów aluminiowych, obniżyły możliwy do uzyskania wynik.

Wzrost cen surowców odnotowany w ciągu roku, zwłaszcza żeliwa sferoidalnego, w porównaniu z odwrotnym trendem z 2009 roku, przyczynił się do obniżenia poziomu zysku brutto na sprzedaży. Było to najbardziej niekorzystne zjawisko tego okresu. Zgodnie z zawartymi umowami, ceny sprzedaży odzwierciedlają podwyżki cen surowców wyliczane na podstawie zmian w poprzedzającym kwartale. Oznacza to, że nie pokrywają one w pełni faktycznych podwyżek w kwartale bieżącym. Jest to oczywiście efekt jednostkowy i możliwy do odwrócenia, o ile w następnych kwartałach ceny zakupu pozostają stałe lub ulegają obniżeniu.

Wyższe ceny energii, wynikające ze wzrostu cen bieżących na skutek rosnącego popytu, zmiany w cenach dystrybucji w Hiszpanii oraz podwyżki cen koksu w Czechach miały znaczny, negatywny wpływ na marżę brutto na sprzedaży sięgający blisko -0,8 mln EUR.

Ponadto, umocnienie polskiego złotego spowodowało negatywny wpływ na poziomie -1 mln EUR na wszystkie marże operacyjne w porównaniu z 2009 rokiem.

Dzięki wyższemu poziomowi sprzedaży oraz mimo opisanych wyżej efektów, marża brutto wyniosła 16,7 mln EUR (19,4% na sprzedaży), co daje wynik o prawie 1 mln EUR wyższy, niż w 2009 roku (wzrost o 6%).

### **Koszty ogólne i administracyjne**

W ramach kosztów ogólnych i administracyjnych wyższych o 1 768 tys. EUR w porównaniu z 2009 rokiem (15%), same narzuty zwiększały się znacznie wolniej o 735 tys. EUR (+8% w porównaniu z 2009 r.), zawierając częściowo wspomniane wyżej ujemne różnice kursowe, ale również wzrost płac oraz utworzenie nowych, nieobsadzonych dotychczas, kluczowych stanowisk, przede wszystkim w Feramo i budowę solidnego zaplecza kadrowego w celu poszerzenia działalności zakładu w najbliższej przyszłości.

Ponadto różnica ta jest również związana z wyższym poziomem sprzedaży i kosztów dystrybucji oraz z niższym poziomem dotacji otrzymanych w tym okresie, odpisów związanych z niektórymi aktywami trwałymi, rozwiązania rezerw utworzonych w ostatnim kwartale 2009 roku oraz innych, mniej znaczących zdarzeń jednostkowych w 2010 roku.

### **EBITDA i zysk z działalności operacyjnej**

Mimo negatywnych efektów opisanych wyżej, wpływ korzystniejszego poziomu dźwigni operacyjnej spowodowanego wzrostem sprzedaży o 12%, przyczynił się do wzrostu EBITDA w 2010 roku do 9,4 mln EUR (11% na sprzedaży, czyli o 0,7 mln mniej niż w 2009 roku) oraz EBIT do 3,5 mln EUR (o 0,8 mln EUR mniej niż w 2009 roku).

### **Wynik na działalności finansowej**

W 2009 roku spółka odnotowała istotne straty w związku ze zmianą wyceny instrumentów hedgingowych wskutek

osłabienia się polskiej złotówki oraz większej ekspozycji na instrumenty pochodne oparte na kursie walutowym. Jest to główną przyczyną różnicy między wynikami osiąganymi poniżej zysku operacyjnego osiągniętym w roku 2009 i 2010.

Na koniec 2010 roku, ujemna wartość godziwa tych instrumentów oraz swapów na stopy procentowa ujęta w bilansie wynosiła 267 tys. EUR.

W ostatnim kwartale 2009 roku, Spółka wynegocjowała z poprzednim właścicielem zakładu Feramo obniżkę ceny zakupu w formie odroczonej płatności (390 tys. EUR) i odnotowała tym samym zysk w powyższej kwocie.

Wynik finansowy netto w 2010 roku był wyższy w porównaniu z 2009 rokiem o 1 887 tys. EUR, co podwyższyło zysk przed opodatkowaniem w tej samej kwocie.

### **Zysk przed opodatkowaniem i podatek dochodowy**

Dzięki zredukowaniu przez wynik finansowy netto negatywnych różnic marż operacyjnych, zysk przed opodatkowaniem wzrósł do 3 216 tys. EUR, czyli o 1 072 tys. EUR więcej niż w 2009 roku.

Podatek dochodowy od osiągniętego zysku wyniósł 668 tys. EUR, czyli o 0,5 mln EUR więcej, niż w 2009 roku.

### **Zysk netto**

Odzwierciedleniem powyższych wyników jest dodatni zysk netto na poziomie 2 548 tys. EUR (wzrost o 568 tys. EUR w porównaniu z rokiem 2009 – tj. o 29%).

Generalnie można stwierdzić, że w 2009 roku poza wprowadzonym przez Spółkę planem naprawczym w celu zminimalizowania

skutków spadku aktywności na rynku, wystąpiły pewne ogólne i zewnętrzne czynniki takie jak kurs walut względem euro, ceny surowców, energii czy wzrosty płac mające pozytywny wpływ na rentowność Spółki, podczas gdy w 2010 roku wszystkie te czynniki działały odwrotnie, i ich oddziaływanie było większe niż wpływ wzrostu wolumenu sprzedaży.

Należy jednak podkreślić, że znacząca część tych czynników miała wpływ jednorazowy i możliwy do odzyskania w średnim terminie, a osiągnięcie poziomów aktywności Grupy z przeszłości będzie możliwe nie tylko dzięki dużym możliwościom wzrostu w segmencie żeliwnym, ale również i aluminiowym poprzez przywrócenie historycznych poziomów obróbki mechanicznej utraconych w wyniku kryzysu. Tak jak wspomniane to zostało w części dotyczącej perspektyw są to główne obszary na których skupia się obecna działalność zarządu Spółki.

### **Sytuacja finansowa**

Przepływy z działalności operacyjnej w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku osiągnęły poziom powyżej 10,1 mln EUR, a kapitał obrotowy obniżył się o 1 mln EUR, mimo wzrostu aktywności produkcyjnej w tym okresie.

Z drugiej strony w tym samym okresie Spółka poniosła wydatki inwestycyjne związane głównie z technologicznymi procesami topienia i odlewania nowych produktów z aluminium w wysokości 2.9 miliona euro.

Ponadto porównanie przepływów z działalności finansowej jest zdecydowanie bardziej korzystne dla 2010 roku głównie ze względu na koszty zamknięcia kontraktów terminowych w wysokości 3.2 miliona euro (z czego 2 miliony euro było finansowane nowym długiem) poniesione w lutym 2009 roku, oraz znacznie wyższe wpływy gotówki będące konsekwencją

restrukturyzacji zadłużenia w grudniu 2010 roku.

Ostateczny poziom zasobów gotówkowych w Spółce na koniec roku wyniósł 17,4 mln EUR, co daje wzrost o 5,5 mln EUR w porównaniu z końcem 2009 roku. Zadłużenie netto na koniec 2010 roku wyniosło jedynie 2,7 mln EUR (0,29 EBITDA), co oznacza znaczny spadek w stosunku do poprzednich kwartałów.

### Wykonanie budżetu (prognoz)

Spółka nie publikowała żadnej oficjalnej prognozy finansowej ani wytycznych na rok 2010.

## Perspektywy na rok 2011

Dane dotyczące faktycznej sprzedaży i produkcji w 2010 roku okazały się lepsze od oczekiwań. Tak więc początkowa prognoza sprzedaży w Europie Zachodniej zakładająca jej spadek o 10%, w końcowym efekcie okazała się spadkiem o tylko 5% (wg JD Power Forecasting), podczas gdy faktyczna produkcja wzrosła o 9.7% wobec bardziej neutralnych początkowych oczekiwań na poziomie +1.5%. Jeśli uwzględnimy Europę Wschodnią to wzrost produkcji był jeszcze wyższy i wyniósł 12.6% wobec prognoz zakładających tylko 3% wzrost (Źródło: Pricewaterhouse Coopers Autofacts).

Powyższe polepszenie się rzeczywistych warunków rynkowych w 2010 „konsumuje” częściowo prognozowaną odbudowę rynku przewidzianą na rok 2011 i może w pewien sposób tłumaczyć obniżenie się oczekiwań na rok bieżący.

Jeżeli chodzi o rok 2011, dostępne analizy przewidują wzrost

produkcji, ale także wciąż nieznaczny spadek poziomu sprzedaży. Analiza JD Power opublikowana w lutym szacuje spadek sprzedaży o 1,9% w Europie Zachodniej w porównaniu do roku 2010. Jednak już miesiąc później to samo źródło opublikowało prognozę zakładającą nieznaczny wzrost o około 0,8%.

W kwestii produkcji najbardziej aktualne prognozy Autofacts firmy PricewaterhouseCoopers zakładają wzrost jej poziomu o 2,7% w tym regionie i o 5,1% w całej Unii Europejskiej i Europie Wschodniej. Prognozy innych źródeł (np. CSM) są jednak bardziej konserwatywne i zakładają wzrost jedynie o 1,7% w całej Europie.

Ze względu na różnicę między sprzedażą a produkcją, która nie jest niczym nowym, a nawet jest znacznie łagodniejsza w 2011 roku w porównaniu do poprzedniego, należy wskazać dwa podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na rynek w roku bieżącym:

- dalsza odbudowa zapasów po znacznym obniżeniu ich poziomu, zwłaszcza w 2009 roku,
- wzrost eksportu do Chin (i innych kluczowych rynków światowych) o wyższej dynamice, niż pierwotnie zakładano.

Bazując na powyższym i biorąc pod uwagę nasze własne dane oparte na zamówieniach i oczekiwaniach odbiorców, obroty Grupy powinny wzrosnąć w 2011 roku o 5–10% w porównaniu z rokiem 2010, w ramach oczekiwanych poziomów cen surowców i energii (od których zależą nasze ceny sprzedaży). Dynamika wzrostu wolumenu sprzedaży powinna znaleźć się bliżej dolnej granicy – 5% – co jest zgodne z przedstawionymi powyżej prognozami rynkowymi. Wpływ na wzrost poziomów produkcji (zwłaszcza w kategoriach wagowych) będzie miała produkcja przednich zacisków, wytwarzanych masowo od stycznia tego roku. Tym niemniej w oparciu o obecny portfel zamówień

przewidywany jest także spadek udziału elementów obrabia-nych mechanicznie w bieżącym roku. Przyczyny takiej sytuacji są dwójakiego rodzaju: z jednej strony odbiorcy, w sytuacji obecnego spowolnienia, posiadają wciąż znaczące wolne moce produkcyjne, z drugiej strony nowe uruchamiane projekty nie podlegają obróbce mechanicznej.

Obecnie jednym z najważniejszych zadań jest realizacja planu wdrażania nowych produktów i projektów, aby w jak największym zakresie wykorzystać wolne moce produkcyjne powstałe w wyniku spowolnienia gospodarczego, co w szczególności odnosi się do aktywności w obszarach obróbki mechanicznej i odlewów żeliwnych. Z drugiej strony średnio- i długoterminowa strategia rozwoju zakłada wprowadzanie nowych produktów oraz pozyskanie nowych odbiorców (w drodze rozwoju organicznego, jak i przejęć), aby rozwijać działalność pomimo gorszej sytuacji w branży motoryzacyjnej – tak jak to miało miejsce w poprzednich latach. Grupa jest dobrze przygotowana, pod względem posiadanych aktywów oraz wykorzystywanych technologii, żeby czerpać korzyści z przyszłego rozwoju organicznego w obu segmentach odlewniczych – żeliwnym i aluminiowym.

Po długim i głębokim okresie kryzysu rynek stopniowo powraca do poprzednich poziomów, a jego kluczowe parametry odzyskują wcześniejsze wartości w sytuacji nadmiaru mocy produkcyjnych. Dlatego też w przypadku kosztów, odbudowywanie się międzynarodowego przemysłu może być przyczyną zwiększonych wahań cen surowców i energii, a ponadto po długim okresie zamrożenia płac oczekiwania pracowników odnośnie ich podwyżek są również wysokie. Jednak rynek motoryzacyjny na którym działamy jest bardzo wymagający i częścią naszej pracy jest koncentrowanie się na poszukiwaniach rozwiązań zwiększających wydajność

w celu zniwelowania wzrostu kosztów.

Jeśli chodzi o dalszy potencjalny wpływ przesuniętego w czasie mechanizmu indeksacyjnego cen surowców w stosunku do naszych odbiorców, to Grupa podkreśla, że jest to efekt jednorazowy i zależny od kierunku zmian cen surowców w przyszłości, który może być częściowo lub w całości odwracalny. Tym niemniej przewidujemy wzrost cen surowców pierwszym kwartale 2011 roku, w porównaniu z poprzednim kwartałem. Ceny energii są innym ważnym zagadnieniem, które w sytuacji ich ciągłego wzrostu muszą być ponownie poddane negocjacjom z naszymi odbiorcami, aby uniknąć obecnego stanu rzeczy, w którym tylko część tych wzrostów jest przenoszona na odbiorców.

W scenariuszu na rok 2011, przy założonej 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 nt. produktów powinna w dużym stopniu działać w sposób ochronny i umożliwić zmięcenie się z tą sytuacją z lepszej pozycji. Lecz mamy świadomość tego, że działamy na bardzo niestabilnym rynku, na którym z okresu spowolnienia wyjdą silniejsze tylko te firmy, które będą w stanie lepiej poradzić sobie z obecną nową sytuacją.

Jeśli chodzi o wydatki inwestycyjne w 2011 roku to w przypadku obecnie posiadanych mocy nie przewidujemy innych wydatków jak te przeznaczone na remonty i modernizacje w części motoryzacyjnej oraz bardziej znaczące, ukierunkowane na poprawę wydajności, w segmencie żeliwa szarego. Lecz łączna wysokość wydatków inwestycyjnych nie przekroczy tych jakie ponieśliśmy na ten cel w 2010 roku. W kontekście potrzeby ciągłego

wzrostu na rynku motoryzacyjnym, nasza ekspansja w Europie Centralnej i Wschodniej to realizacja projektu rozbudowy Feramo, jako platformy do rozbudowy potencjału produkcyjnego żeliwa sferoidalnego dla rynku motoryzacyjnego. Jest one istotnym aktywem Grupy, który stanie się źródłem dodatkowej wartości w najbliższej przyszłości, lecz może wymagać dodatkowych wyższych nakładów inwestycyjnych w 2011 roku.

Rozwój organiczny w zakresie produkcji dla sektora motoryzacyjnego bazuje głównie na programie inwestycyjnym w Europie Środkowo-Wschodniej. Dlatego też Rada Dyrektorów na swoim posiedzeniu w dniu 31 marca 2011 roku zaaprobowała rozpoczęcie ważnego programu inwestycyjnego w celu poszerzenia działalności w segmencie motoryzacyjnym w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Program ten zakłada inwestycję w wysokości do 7.5 miliona euro w ciągu kolejnych dwóch lat, której celem będzie zwiększenie mocy produkcyjnych jednego z posiadanych zakładów produkcyjnych ACE zlokalizowanego w Europie Centralnej i Wschodniej. Dodatkowym celem tego programu jest poszerzenie portfela produktowego oraz dalsza dywersyfikacja przyszłych przychodów. Według wstępnego harmonogramu pierwsze części będą produkowane od stycznia 2013 roku. Program inwestycyjny zostanie w całości sfinansowany środkami posiadanymi przez spółkę.

Zarząd Spółki jest obecnie zaangażowany w uruchomienie projektu i oczekuje zwiększenia sprzedaży przez Grupę o nawet 20% w okresie najbliższych 4 lat. Po zakończeniu inwestycji, Grupa ACE dysponować będzie trzema równorzędnymi zakładami produkcyjnymi o podobnym poziomie sprzedaży oraz generującymi porównywalny zysk z działalności operacyjnej.

Dodatkowy wzrost produkcji i sprzedaży powinien być skut-

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

## Istotne wydarzenia po zakończeniu roku

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

Warto jednak zwrócić uwagę na przedstawiony powyżej program inwestycyjny zatwierdzony przez Radę Dyrektorów.

## 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 2010 roku wyrażona w %

#### W porównaniu z końcem 2009 roku

<b>ACE S.A.</b>	17,04%
<b>indeks WIG</b>	18,77%
<b>indeks SWIG80</b>	10,18%

### Notowania giełdowe

	2010	2009
<b>Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu</b>	191,1 mln PLN 48,3 mln EUR	163,3 mln PLN 39,7 mln EUR
<b>Cena akcji (w PLN)</b>		
Najwyższa	10,10	7,69
Najniższa	7,80	1,10
Średnia	9,00	4,16
Na koniec okresu	9,00	7,69
<b>Wartość księgowa na akcję (w EUR)</b>	1,83	1,74

### Wskaźniki

w EUR	2010	2009
<b>Zysk netto na akcję</b>	0,12	0,09
<b>Przepływy pieniężne na akcję</b>	0,26	0,09
<b>Dywidenda na akcję</b>	0,05	–

### Akcje i rynek notowań

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

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


Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 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.

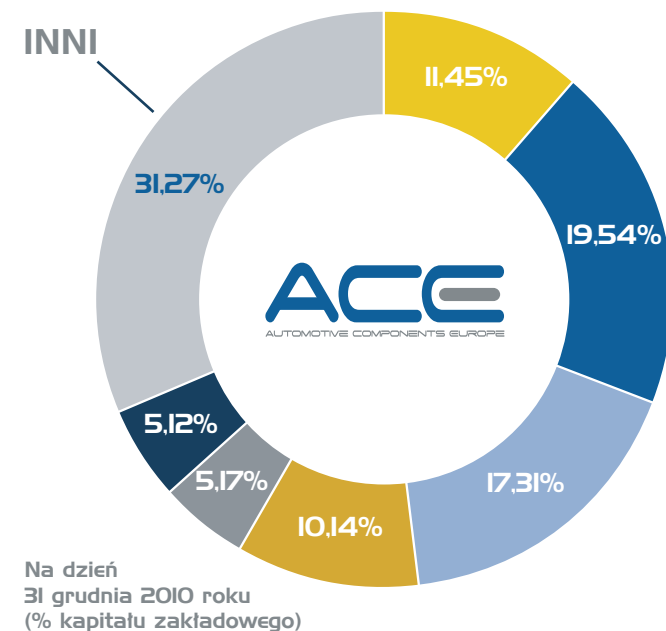
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest jedynym rynkiem notowań akcji ACE. W 2010 roku całkowita wartość wszystkich transakcji na akcjach ACE wyniosła 65,7 mln PLN, a wolumen transakcji – 6,3 mln akcji. Cena akcji wzrosła podobnie jak cały rynek o 17% w 2010 roku.

### Główni akcjonariusze (posiadający ponad 5% kapitału zakładowego) na dzień 31 grudnia 2010 roku

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał akcyjny Spółki składał się z 21 230 515 akcji i uprawniał do wykonywania takiej samej liczby głosów.

Według najlepszej wiedzy Spółki na koniec 2010 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (tabela uwzględnia także zmiany w akcjonariacie w ciągu roku):

	Na dzień 31 grudnia 2010 roku (% kapitału zakładowego)	Na dzień 31 grudnia 2009 roku (% kapitału zakładowego)
 <b>Casting Brake (Hiszpania)</b>	2 430 607 (11,45%)	2 980 607 (14,04%)
 <b>PZU "Złota Jesień" OFE</b>	4 188 913 (19,54%)	3 696 233 (17,41%)
 <b>ING Nationale Nederlanden Polska OFE</b>	3 674 050 (17,31%)	3 621 926 (17,06%)
 <b>Pioneer Pekao Investments</b>	2 153 072 (10,14%)	1 739 612 (8,19%)
 <b>AVIVA Investors</b>	1 098 605 (5,17%)	poniżej 5%
 <b>ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych</b>	1 087 615 (5,12%)	poniżej 5%



### Zmiany w strukturze akcjonariatu po 31 grudnia 2010 roku:

17 lutego 2011 roku, Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od spółki Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM), reprezentującej zarządzane przez siebie portfele klientów, że w wyniku transakcji przeprowadzonej 14 lutego 2011 roku, całkowita liczba akcji/głosów Spółki w portfelach klientów PPIM spadła do 2 093 072 akcji/głosów (9,86 proc. kapitału akcyjnego/głosów). Przed dokonaniem transakcji wszyscy klienci PPIM posiadali 2 153 072 akcji/głosów (10,14 proc. kapitału akcyjnego/głosów) Spółki.

15 marca 2011 roku, Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od spółki ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., reprezentującej fundusz inwestycyjny, że w wyniku zawarcia w dniu 8 marca 2011 roku transakcji kupna akcji Spółki przez ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, wzrosła całkowita liczba akcji w posiadaniu Funduszu i próg 5% całkowitej liczby głosów w Spółce został przekroczony. W wyniku przeprowadzenia transakcji, Fundusz posiada obecnie 1 158 017 akcji Spółki (5,45% kapitału akcyjnego), uprawniających do wykonywania 1 158 017 głosów (5,45% całkowitej liczby głosów). Przed przeprowadzeniem transakcji, Fundusz posiadał 1 048 017 akcji Spółki (4,94% kapitału akcyjnego), uprawniających do wykonywania 1 048 017 głosów (4,94% całkowitej liczby głosów).

### Relacje inwestorskie

Nasze działania na polu relacji inwestorskich są ukierunkowane na rozwijanie długotrwałych relacji z analitykami oraz inwestorami, którzy są obecnymi lub potencjalnymi akciona-

riuszami ACE. W każdym kwartale, po opublikowaniu kwartalnego sprawozdania finansowego, Spółka organizuje cykl spotkań z inwestorami, które dają możliwość bezpośredniej dyskusji na temat osiągniętych wyników z członkami Zarządu.

Wyczerpujące informacje na temat Grupy ACE znajdują się na naszej korporacyjnej stronie internetowej [www.acegroup.lu](http://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.

### Kontakt do osoby odpowiedzialnej za relacje inwestorskie:

**Piotr K. Fugiel**

Investor Relations Officer

e-mail: [investor.relations@acegroup.lu](mailto: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 2010 roku.

### Ryzyka związane z sytuacją na europejskim rynku motoryzacyjnym

Grupa ACE jest dostawcą dla europejskiego przemysłu motoryzacyjnego. Sytuacja na tym rynku jest ściśle uzależniona od stanu globalnej gospodarki, a w szczególności od jego kondycji w Europie. Na poziom popytu na europejskim rynku motoryzacyjnym wpływają różne czynniki pozostające poza

kontrolą Grupy ACE, takie jak wzrost PKB, siła nabywczą konsumentów oraz wysokość stóp procentowych stymulujących dostępność kredytów. Niekorzystna sytuacja na europejskim rynku motoryzacyjnym, w tym zmniejszający się popyt na produkty wytwarzane przez Grupę ACE, mógłby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki Grupy ACE, a w konsekwencji negatywnie przełożyć się na wartość akcji.

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

#### **Ryzyka związane ze zmianami kursów walut**

W Grupie ACE wszelkie zmiany kursów walut dotyczą przede wszystkim polskiej fabryki, ponieważ Feramo wykorzystuje prawie wyłącznie hedging naturalny. Sprzedaż eksportowa EBCC jest dokonywana w EUR, natomiast zakupy – w EUR i w PLN. Koszty denominowane w złotych stanowią 45–50% ogółu kosztów ponoszonych przez EBCC. Biorąc pod uwagę, że jednostkowe sprawozdania finansowe EBCC są sporządzane w złotych, każdy wzrost wartości kursu euro wobec złotego może mieć negatywny wpływ na zyski i bilans EBCC w wyniku zaksięgowania strat na różnicach kursowych od zaciągniętych kredytów. Ten wpływ oraz wprowadzenie kontroli nad wymianą walut lub innych ograniczeń ich wymienialności w krajach, w których Grupa ACE prowadzi działalność, mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywy, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Należy zauważyć, że dodatnie różnice kursowe mogłyby

pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy ACE. Ponadto, spółka ACE stosuje techniki hedgingowe do zabezpieczania się przed zmianami kursu złotego wobec euro, zgodnie z przyjętą polityką hedgingową.

#### **Ryzyko malejących marży**

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 związane z pracą 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 osiąganey poprzez doskonalenie procesu produkcyjnego i inwestowanie w jego automatyzację.

### **Ryzyka związane z rozwojem poprzez przejęcia**

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

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

### **Ryzyka związane z konkurencją**

Rynek, na którym Grupa ACE prowadzi działalność, jest silnie

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

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

Ryzyko ze strony konkurencji ogranicza jednak częściowo silna pozycja rynkowa Grupy ACE, a także wymagany poziom specjalizacji produkcji i kapitału potrzebnego do rozpoczęcia działalności na rynku komponentów motoryzacyjnych. Przejęta w roku 2008 czeska firma Feramo jest dobrą platformą rozwoju działalności w przyszłości przy niższych kosztach.

### **Ryzyka związane z dostawami oraz wzrostem kosztów surowców i energii**

Grupa ACE polega na zewnętrznych dostawcach, jeżeli chodzi o kluczowe surowce i energię dla potrzeb swojej działalności produkcyjnej. Niedostarczenie tych materiałów przez dostawców w potrzebnych ilościach, niedotrzymanie terminów dostaw lub określonych standardów jakości i specyfikacji technicznych niekorzystnie wpłynęłoby na procesy produkcyjne oraz zdolność

do terminowej realizacji zamówień przy zachowaniu pożądanego poziomu jakości. Zakłócenia w dostawach materiałów i energii mogłyby również pojawić się z powodu problemów z pogodą, strajków, lokautów, niedostatków infrastruktury transportowej lub innych zdarzeń. Znalezienie odpowiedniego dostawcy zastępczego w sytuacji, gdy którykolwiek kluczowy dostawca nie jest w stanie w krótkim terminie dostarczyć zakładom produkcyjnym ACE niezbędnych materiałów prawdopodobnie trwałoby na tyle długo, że spowodowałoby wyczerpanie się zapasów, co z kolei doprowadziłoby do zakłóceń w procesie produkcji.

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

Grupa ACE nie jest znacząco zależna od jakiegokolwiek pojedynczego dostawcy surowców, a koncentracja dostawców nie wpływa znacząco na cenę aluminium. Notowanie aluminium na giełdzie oznacza, że tylko ta część kosztu, która stanowi marżę dostawców jest narażona na ryzyko subiektywnego wzrostu. Rynek złomu stalowego zawsze był i nadal jest rynkiem płynnym. Wszystkie zakłady pro-

dukcyjne 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 określających stałą cenę dla danego zamówienia.

### **Ryzyka związane z opracowywaniem nowych produktów**

Projektowanie i opracowywanie nowego produktu odbywa się we współpracy pomiędzy odbiorcą a zakładami produkcyjnymi. Jest to dość długi (od 12 do 16 miesięcy) i kosztowny proces. Dopiero po zakończeniu tej fazy przechodzi się do fazy produkcji seryjnej. Wspólne opracowywanie produktu wraz z odbiorcą niekoniecznie oznacza, że Grupa ACE otrzyma kontrakt po zakończeniu procesu jego opracowywania. Nawet jeżeli Grupa ACE otrzyma ten kontrakt, odbiorca nie musi zostać wybrany przez OEM, a sam produkt również nie musi zostać ostatecznie wprowadzony do sprzedaży. Utrata kontraktu lub możliwości jego podpisania mogłaby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

Należy jednak zauważyć, że w fazie rozwojowej koszty częściowo pokrywają odbiorcy – w tym wydatki związane z wymaganymi narzędziami, surowcami i prototypami. Dodatkowo w przemyśle motoryzacyjnym jest nietypową sytuacją, aby faza produkcyjna realizowana była przez inną firmę niż ta, która współpracowała przy realizacji fazy rozwojowej projektu.

### **Ryzyka związane z niewystarczającym 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 2010 ponad 40% odlewów wyprodukowanych przez EBCC podlegało dalszej obróbce mechanicznej w wydziale obróbki mechanicznej tego zakładu produkcyjnego. Każdy spadek popytu na obróbkę mechaniczną wykonywaną przez polską fabrykę mógłby niekorzystnie wpłynąć na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, a w konsekwencji na wartość akcji.

### **Ryzyka związane z awarią 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, perspektywę, 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, perspektywę, 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, perspektywę, 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 ACE 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, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy ACE, 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, perspektywę, 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. Ponadto, zakłady produkcyjne posiadają polisy ubezpieczeniowe chroniące je przed tym potencjalnym ryzykiem, opiewające na sumy uznane przez kierownictwo ACE za adekwatne.

# Ład korporacyjny

## Struktura organizacyjna

Na koniec 2010 roku w skład Grupy ACE wchodziły dwie spółki holdingowe, trzy spółki operacyjne oraz dział badawczo-rozwojowy:

Nazwa spółki	Status	Udziały	Metoda konsolidacji
<b>ACE S.A.</b>	Spółka holdingowa	-	Pełna
<b>ACE Boroa S.L.</b>	Spółka holdingowa	100%	Pełna
<b>ACE 4C A.I.E.</b>	Badawczo-rozwojowa	100%	Pełna
<b>Fuchosa S.L.</b>	Spółka operacyjna	100%	Pełna
<b>EBCC Sp. z o.o.</b>	Spółka operacyjna	100%	Pełna
<b>Feramo s.r.o.</b>	Spółka operacyjna	100%	Pełna

## Skład Zarządu i Rady Dyrektorów

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

Dyrektorzy wybierani są do Rady przez Walne Zgromadzenie na czas nieprzekraczający czterech lat, i mogą zostać ponownie wybrani po zakończeniu swojej kadencji. Ich kadencja zostaje zakończona na czwartym rocznym Walnym Zgromadzeniu od daty ich mianowania.

### Skład organów zarządzających ACE na koniec grudnia 2010 roku:

#### Zarząd:

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

#### Rada Dyrektorów:

<b>José Manuel Corrales</b>	Dyrektor klasy CB, Przewodniczący Rady Dyrektorów
<b>Raúl Serrano</b>	Dyrektor klasy CB
<b>Witold Franczak</b>	Dyrektor niezależny
<b>Rafał Lorek</b>	Dyrektor niezależny
<b>Piotr Nadolski</b>	Dyrektor niezależny
<b>Oliver Schmeer</b>	Dyrektor niezależny

### 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 Przewodniczącego 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 konsultant ds. finansowych i podatkowych w Banku Lloyds.

### Witold Franczak

Absolwent Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie oraz Politechniki Łódzkiej. Witold Franczak posiada siedemnastoletnie doświadczenie w zarządzaniu zespołami sprzedażowymi i spółkami dystrybucyjnymi, w szczególności z branży alkoholowej. Posiada doświadczenie w zarządzaniu zespołami i projektami w międzynarodowym środowisku, m.in. w krajach takich jak Polska, Słowacja, Czechy, Litwa i Ukraina. Ma szerokie doświadczenie w rozwoju biznesu. Obecnie jest Prezesem Zarządu Platinum Oil – spółki grupy Orlen zajmującej się dystrybucją olejów. Przed objęciem tego

stanowiska, w latach 2008–2010, był dyrektorem ds. rozwoju na Europę Środkowo-Wschodnią w Grupie Belvedere, dyrektorem generalnym w Sobieski Sp. z o.o., a w latach 2004–2010 dyrektorem generalnym w Domain Menada Sp. z o.o. Od 1993 roku prowadzi własną działalność pod firmą Agro-Drink, której aktywność zawiesił zgodnie z wymogami ładu korporacyjnego oraz w celu uniknięcia konfliktu interesów.

### Rafał Lorek

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

### Piotr Nadolski

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Piotr Nadolski posiada czternastoletnie doświadczenie w zarządzaniu aktywami rynku kapitałowego i funduszami akcyjnymi. Znaczną część kariery zawodowej poświęcił pracy w Ballinger Capital Group. W latach 1996–2006 pracował jako dyrektor ds. inwestycji, 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.

## Wynagrodzenia członków Zarządu oraz Rady Dyrektorów w roku 2010

### Wynagrodzenie członków Zarządu

Członkowie Zarządu ACE, z tytułu zasiadania w Zarządzie, nie otrzymują żadnego wynagrodzenia, rent, emerytur lub podobnych świadczeń od Grupy, innych niż zwrot zwyczajowych wydatków związanych z kosztami poniesionymi w związku z udziałem w posiedzeniach Zarządu ACE.

Szczegóły dotyczące wynagrodzeń otrzymywanych przez dyrektorów Spółki (w tym członków Zarządu i dyrektorów

operacyjnych z zakładów produkcyjnych) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku prezentuje poniższa tabela:

	w tys. EUR
<b>Wynagrodzenie</b>	<b>645</b>
pensje	642
bonusy	3
<b>Ogółem – dyrektorzy Spółki</b>	<b>645</b>

### Wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów

Tylko członkowie mianowani w 2010 roku mogą korzystać z planu wynagrodzeń. Prezes Spółki jest wynagradzany z a swoją pracę na stanowisku dyrektora generalnego ACE. Należy ponadto zaznaczyć, że niektórzy dyrektorzy pełnią inne funkcje w spółkach tworzących Grupę ACE oraz że te funkcje są ujęte w kontraktach menedżerskich, zawartych ze Spółką. Wynagrodzenia otrzymywane przez członków Rady Dyrektorów są następujące (dane w EUR):

	Pensja podstawowa	Bonusy	Inne
<b>José Manuel Corrales</b>	-	-	-
<b>Raúl Serrano</b>	-	-	-
<b>Paweł Szymanski</b>	8 550	-	-
<b>Marek Adamiak</b>	8 550	-	-
<b>Jerzy Symczak</b>	8 550	-	-
<b>Laurence Vine-Chatterton</b>	2 400	-	-
<b>Witold Franczak</b>	9 750	-	-
<b>Rafał Lorek</b>	9 750	-	-
<b>Piotr Nadolski</b>	9 750	-	-
<b>Olivier Schmeer</b>	13 500	-	-

## Informacja o kontroli planów opcji pracowniczych na akcje spółki

Plan pracowniczych opcji na akcje został zatwierdzony przez Radę na jej posiedzeniu w dniu 22 lutego 2007 roku. W roku 2010 tylko jeden z dyrektorów EBCC mógł uczestniczyć w tym planie. Plan zakłada, że wytypowane osoby będą mogły nabyć akcje Spółki. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 14 marca 2007 roku, powzięta została uchwała dotycząca autoryzowanego kapitału w postaci 1 002 505 akcji na potrzeby tego planu. Opcje będą przydzielane w sposób proporcjonalny, co kwartał przez okres czterech lat od daty przydziału akcji (zdefiniowane w Prospekcie Emisyjnym) oraz będą mogły być realizowane raz do roku, począwszy od drugiej rocznicy zakończenia oferty publicznej. Opcje, które nie zostaną przydzielone z powodu rezygnacji lub odwołania z funkcji uczestnika planu, wygasają w sposób automatyczny z chwilą rozwiązania umowy o współpracę pomiędzy uczestnikiem planu a ACE Group. W przypadku zakończenia takiej współpracy na skutek rezygnacji lub odwołania uczestnika planu z funkcji z powodu zaniedbania, działania na szkodę Spółki lub świadomej szkody wszystkie prawa do akcji przydzielone w ostatnich 12 miesiącach ulegają unieważnieniu. Łączna liczba akcji objętych planem pracowniczych opcji na akcje nie przekracza 1 002 505. Cena realizacji będzie równa cenie z oferty publicznej, która wynosiła 20,5 PLN.

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

## Informacja wymagana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie

### Oświadczenie ogólne:

ACE jest spółką prawa luksemburskiego i nie posiada rady nadzorczej lub zarządu w rozumieniu prawa polskiego. ACE posiada Radę Dyrektorów. Rada Dyrektorów spełnia łącznie funkcje rady nadzorczej i zarządu. Zasadniczo dyrektorzy spółki prawa luksemburskiego mogą być traktowani jako rada zarządcza w firmie, której jednak nie należy utożsamiać z zarządem w rozumieniu polskiego prawa. Zarządzanie działalnością ACE należy do kompetencji Rady Dyrektorów i Prezesa Zarządu, któremu Rada Dyrektorów powierzyła sprawy codziennego zarządzania Spółką, inne jednak niż te, co do których Rada Dyrektorów zastrzegła sobie wyłączność. Prezes Zarządu jest wspierany w codziennym zarządzaniu Spółką przez członków Zarządu, którzy są Dyrektorami wyższego szczebla w Spółce, mianowanymi przez Radę Dyrektorów. 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.

W 2010 roku, Spółka przejściowo nie spełniała w pełni wymogów ujętych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW:

### Część 2: pkt 1.7 i 1.12

Poniżej znajdują się wyjaśnienie źródeł niezgodności z wyżej wymienionymi zasadami oraz propozycje poprawy takiego stanu rzeczy:

**Część 2: pkt 1.7 i 1.12** – odnoszą się do treści prezentowa-

nych na stronie internetowej. Strona internetowa ACE w dalszym ciągu nie zawiera informacji określonych w pkt. 1.7 i 1.12. Jednak ACE stale poprawia jakość prezentowanych treści i zamierza zamieścić te informacje, jeżeli byłyby one kluczowe dla akcjonariuszy.

### **Uprawnienia oraz zasady zwoływania i przeprowadzania Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz uprawnienia akcjonariatu i ich wykonywanie:**

#### **Zasady zwoływania i przeprowadzania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy zwoływane są przez Radę Dyrektorów lub, jeśli wymagają tego okoliczności o charakterze nadzwyczajnym, przez dwóch Dyrektorów działających łącznie. Na żądanie Akcjonariuszy reprezentujących (łącznie) jedną dziesiątą wyemitowanego kapitału akcyjnego, zgłoszonego pisemnie wraz ze wskazaniem porządku obrad, Rada Dyrektorów jest zobowiązana zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w taki sposób, by mogło się ono odbyć w ciągu miesiąca. Akcjonariusze reprezentujący (łącznie) jedną dziesiątą wyemitowanego kapitału akcyjnego mogą również, zgodnie z prawem luksemburskim, żądać umieszczenia dodatkowych punktów w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Takie żądanie musi zostać złożone za pomocą listu poleconego, co najmniej pięć (5) dni przed Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy.

Coroczne zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się każdego roku w trzeci wtorek czerwca, najpóźniej do dnia 30 czerwca. Przedmiotem corocznego 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. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji oraz akcji biorących udział w głosowaniu.

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

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

Akcjonariusze, których akcje są bezpośrednio zarejestrowane w rejestrze akcjonariuszy, otrzymują zawiadomienie o zwołaniu przesyłką pocztową, która powinna być wysłana tym Akcjonariuszom co najmniej dwanaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Zapisy w Statucie przewidują, iż w przypadku akcji zdeponow-



anych u depozytariusza lub subdepozytariusza, o czym mowa w artyku 6 Statutu, akcjonariusz może wykonywać wszystkie prawa wynikające z posiadanych akcji, a w szczególności może brać udział w i głosować na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, po uprzednim okazaniu certyfikatu depozytowego wydanego przez depozytariusza, u którego zdeponowane są akcje, potwierdzającego liczbę akcji zarejestrowanych na właściwym koncie na nazwisko danego akcjonariusza.

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

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

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

Statut Spółki przewiduje, że wszystkie ustanowione pełnomocnictwa muszą zostać przekazane do ACE w tym samym terminie co poświadczenia od depozytariuszy, opisane powyżej. Rada Dyrektorów może wprowadzić zasady i pro-

cedury dotyczące kart wstępu oraz formularzy zgłoszenia pełnomocnictwa celem umożliwienia akcjonariuszom uczestnictwa w głosowaniu.

### **Prawa Akcjonariuszy**

Prawa wynikające z każdej akcji są równe. ACE uznaje jedynie jednego posiadacza jednej 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 przeznaczone 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 swojego zysku netto na utworzenie rezerwy, które to przeznaczenie przedmiotowej części zysku netto przestaje być obowiązkowe w chwili, gdy rezerwa ta osiągnie poziom 10% wyemitowanego kapitału akcyjnego.



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

Dywidenda śródroczna może zostać wypłacona przez Radę Dyrektorów zgodnie z warunkami zamieszczonymi w luksemburskim kodeksie spółek handlowych.

Nowe akcje będą zrównane w prawach z akcjami już wyemitowanymi, począwszy od daty emisji takich nowych akcji, oraz odpowiednio będą 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 rozwiązaniu ACE wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powziętej większością 75% głosów oddanych, przy obecności co najmniej 50% kapitału akcyjnego.

#### **Prawo do głosowania**

Jedna akcja uprawnia jej posiadacza do jednego głosu w każdej sprawie poddanej pod głosowanie na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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 zostaną poniżej przedstawione.

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

- zmiany profilu działalności prowadzonej przez ACE bądź którejkolwiek ze spółek operacyjnych;
  - sprzedaży, zamknięcia lub wydzielenia jakiegokolwiek spółki operacyjnej;
  - rozwiązania, zamknięcia lub likwidacji któregośkolwiek z zakładów operacyjnych,
- wymaga uzyskania co najmniej 50% quorum wyemitowane-

go kapitału akcyjnego ACE. Jeśli kworum takie nie zostanie osiągnięte, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może zostać zwołane w późniejszym terminie bez wymogu uzyskania kworum, poprzez opublikowanie dwóch ogłoszeń zwołujących, w odstępie co najmniej piętnastu dni jednej publikacji od drugiej oraz na co najmniej piętnaście dni przed datą planowanego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w oficjalnym luksemburskim dzienniku urzędowym o nazwie Mémorial oraz dwóch gazetach luksemburskich.

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

Jeśli proponowane zmiany dotyczą zmiany miejsca siedziby (zarejestrowania) ACE lub zwiększania zakresu obowiązków Akcjonariuszy, potrzebna jest jednogłośnie zgoda wszystkich Akcjonariuszy reprezentujących cały wyemitowany kapitał akcyjny. Certyfikat depozytowy, o którym mowa w Statucie Spółki w rozdziale zatytułowanym „Formularze oraz Przeniesienie Akcji” i które musi zostać przedstawione przez Akcjonariusza, by uzyskać możliwość udziału w i głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, musi wpłynąć do ACE co najmniej pięć dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na adres siedziby Spółki lub na adres wskazany w ogłoszeniu zwołującym, a jeśli akcje są notowane na zagranicznym rynku regulowanym – do agenta ACE zlokalizowanego w kraju notowań, wskazanym w ogłoszeniu zwołującym. W wypadku, gdy Akcjonariusz

głosuje za pośrednictwem pełnomocnika, pełnomocnik musi dostarczyć ważne pełnomocnictwo w tym samym terminie, na adres siedziby Spółki lub do lokalnego agenta ACE, który został upoważniony przez ACE do odbierania pełnomocnictw.

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

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

### Emisja akcji i praw 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 (autoryzowanego) 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 (autoryzowanego) kapitału akcyjnego.

Zgodnie ze Statutem Spółki, akcje emitowane w ramach kapitału docelowego (autoryzowanego) pokryte zostają gotówką lub, z zastrzeżeniem mających zastosowanie przepisów prawa, wkładem niepieniężnym, w równowartości ceny akcji lub, jeśli akcje są emitowane w ramach podwyższenia ze środków zgromadzonych w rezerwach – w kwocie, która nie może być niższa niż wartość nominalna akcji. Podwyższenie kapitału akcyjnego może nastąpić w wyniku emisji i subskrypcji akcji, z uwzględnieniem lub bez nadwyżki emisyjnej, w zależności od decyzji Rady Dyrektorów.

Część kapitału docelowego (autoryzowanego) niepodlegająca subskrypcji może zostać przeznaczona tylko na (i) konwersję opcji na akcje wyemitowane przez ACE (lub przez jej spółki zależne) zgodnie z postanowieniami planu opcji pracowniczych z pierwszeństwem dla dyrektorów ACE lub dyrektorów jej spółek operacyjnych oraz na konwersję jakichkolwiek innych opcji na akcje wyemitowanych przez ACE, lub (ii) emisję nowych akcji w ramach pierwszej oferty publicznej akcji ACE. Jeśli, zgodnie z pierwszą ofertą publiczną akcji i planem opcji pracowniczych, nie zostanie przekroczony limit kapitału docelowego (autoryzowanego), Rada Dyrektorów może podwyższyć wyemitow-

any kapitał do limitu kapitału docelowego (autoryzowanego) poprzez emisję dodatkowych akcji, jeśli Rada Dyrektorów, w ramach swojego uznania tak postanowi. W każdym wypadku, gdy Rada Dyrektorów postanowi o podwyższeniu kapitału akcyjnego w ramach limitu kapitału docelowego (autoryzowanego), w maksymalnej wysokości lub tylko w części, należy wprowadzić odpowiednie zmiany do Statutu Spółki, tak by odzwierciedlały takie podwyższenie.

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

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

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, na którym jest obecne lub reprezentowane co najmniej 50% wyemitowanego kapitału akcyjnego. Takie upoważnienie udzielane jest na okres nie dłuższy niż pięć lat. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które miało miejsce 14 marca 2007 r., upoważniło Radę Dyrektorów do wyłączenia prawa poboru w okresie pięciu lat od daty publikacji protokołu z przedmiotowego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

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

### 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.

### Kompetencje Rady Dyrektorów

Radzie Dyrektorów zostały powierzone najszerze uprawnienia w celu realizacji lub egzekwowania realizacji czynności związanych z zarządzaniem i administracją sprawami Spółki. Do kompetencji Rady Dyrektorów należą wszystkie sprawy niezarezerwowane dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na mocy luksemburskiego kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki. Z zastrzeżeniem powyższego, polityka stosowana przez Radę Dyrektorów polega na delegowaniu codziennych czynności zarządczych na prezesa Spółki, którego wspiera zarząd składający się z dyrektorów wyższego szczebla 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 wypełnianie najważniejszych celów Spółki.

Rada Dyrektorów zapewnia przejrzystość i efektywność systemu

zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej działalności zgodnie z wymaganiami prawnymi i dobrymi praktykami biznesowymi.

### Kompetencje Komitetu Audytu

Do najważniejszych zadań Komitetu Audytu należą:

- monitorowanie procesu przygotowania oraz kompletności informacji finansowych dotyczących Spółki i Grupy,
- monitorowanie kompletności rocznych, półrocznych oraz kwartalnych sprawozdań finansowych, które powinny być przedstawione odpowiednim organom nadzoru, w tym organom nadzoru nad rynkiem kapitałowym, w ujęciu okresowym lub co najmniej rocznym,
- weryfikacja systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w taki sposób, by najistotniejsze ryzyka były odpowiednio rozpoznane, zarządzane oraz raportowane.

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](http://www.acegroup.lu).

### Główne cechy procedur kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w związku ze sporządzaniem sprawozdań finansowych:

Dyrektorzy ponoszą całkowitą odpowiedzialność za system kontroli wewnętrznej Grupy oraz weryfikację jego efektywności. System kontroli ma na celu identyfikację i zarządzanie ryzykami, które są istotne dla Grupy, a nie ma na celu całkowitego wyeliminowania ryzyka związanego z nieosiągnięciem zamierzonych celów biznesowych. W naszej ocenie instrumenty kontroli wewnętrznej zapewniają rozsądny, lecz nie absolutny poziom



bezpieczeństwa na wypadek istotnego zaniedbania lub straty. W skład tych systemów wchodzi planowanie strategiczne, zatrudnienie odpowiednio przeszkolonego personelu, regularnego raportowania i monitorowania działalności oraz efektywnej kontroli nakładów kapitałowych i wydatków inwestycyjnych.

Instrumenty wewnętrznej kontroli finansowej koncentrują się na jasno zdefiniowanych procedurach kontrolnych oraz strukturze wszechstronnej miesięcznej i kwartalnej sprawozdawczości. Szczegółowe prognozy dotyczące przychodów, przepływów pieniężnych oraz kapitałowych są przygotowywane dla każdej spółki w Grupie, uaktualnianie regularnie w ciągu roku oraz weryfikowane przez Zarząd i Radę Dyrektorów.

## Oświadczenia członków Zarządu

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

Firma audytorska (Deloitte S.A.), która przeprowadziła audyt rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, została wybrana w zgodzie z regulacjami prawnymi, jak również certyfikowani audytorzy, którzy przeprowadzili audyt, wypełnili warunki pozwalające im wystawić bezstronną i niezależną opinię audytorską zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa krajowego.

Luksemburg, 29 kwietnia 2011

José Manuel Corrales

Raúl Serrano



Automotive Components Europe S.A.  
82, route d'Arlon  
L - 1150 Luksemburg  
Wielkie Księstwo Luksemburga  
Telefon: +352 26 37 71 - 1  
Fax: +352 26 37 71 - 50  
[www.acegroup.lu](http://www.acegroup.lu)

**Automotive Components Europe S.A.**

**and subsidiary companies**

82 Route d'Arlon

L-1150 LUXEMBOURG

RCB number: B 118130

Consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

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

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

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

***MANAGEMENT REPORT OF THE DIRECTORS CONCERNING  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS AT DECEMBER 31 2010***

Dear Shareholders,

In conformity with legal and statutory requirements, we have the pleasure to present and submit to your approval the consolidated financial statements for the period between 1<sup>st</sup> January and December 31<sup>st</sup> 2010.

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

From the consolidated accounts of the period between 1<sup>st</sup> January and December 31<sup>st</sup> 2010, it appears that the group reports a profit of EUR 2,548 thousands.

**ACE S.A. :**

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

**EBCC :**

Since the incorporation, the Company held 100% of the capital of EBCC Spzoo (formerly INDUS Spzoo), European Brakes and Chassis Components Sp zoo, a limited liability company (spółkaz ograniczona odpowiedzialnoocia) 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, prior to the EBCC Merger, known as European Brakes and Chassis Components Poland S.A.

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

EBCC was established in 1999. It was originally a producer of hydraulic pumps (as part of PZL Hydral). The change of name and the shift to production of brake callipers resulted from the company's take-over by the Valfond Group in 1999 aimed at creating a "first choice" supplier of aluminium brake components for the OEMs moving their production facilities to the CEE countries. Since the start of production EBCC within 5 years increased its revenues to Euro 39.6 million in 2007, when it was taken over by Innova/3 L.P. Innova/3 EBRD Co-Investment Facility L.P. EBCC is located in Wrocław, one of the leading Polish academic cities and industrial areas. EBCC is currently the number two player with an estimated market share near 40% of the European aluminium callipers.

### **FUCHOSA, S.L.**

ACE Boroa S.L. has a 100% participation in the capital of FUCHOSA, S.L. (Formerly RETORGAL XXI, S.L.), a Limited Liability Company organised under the laws of Spain, with its registered office at Barrio Apatamonasterio S/Nº Atxondo – 48 – VIZCAYA Spain, incorporated on 17 February 2005, registered with the Registro Mercantil de Vizcaya, tomo 4530, Book 53, Page BI-42017, first entry, with Tax Identification Number B95358081 of which the issued share capital is Euro 1,203,006 represented by 1,203,006 shares having a par value of Euro 1.00 each.

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

Fuchosa's history dates back to 1987, but the company started as an iron foundry and focused exclusively on brake components (especially in anchors and brackets) production in 1991. Since then, the company increased its sales revenues from Euro 6,8 million in 1990 to Euro 46,4 million in 2007, becoming the leader of the anchor market. Fuchosa is located in Atxondo, 40km from Bilbao, in one of the most industrial regions of Spain with the highest intensity of iron foundries in Europe. Fuchosa is the clear leader with an estimated market share above 40% of the European iron anchor market. The strong market position result from high level of specialisation, engineering and technological expertise as well as highest standards of production and customer service.

### **FERAMO METALLUM INTERNATIONAL s.r.o.**

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

Feramo is a producer of grey iron castings for various industries, including the automotive sector (auto products comprise around 10% of the company's total turnover). Feramo supplies mainly the following industries: automotive (brake drums and clutch components); white goods production (mainly components for washing machines); engineering (components for

electrical engines and pumps) and sewer/drain iron castings. Feramo's products are mainly tailored to individual customers' requirements. Annual production rate of foundry fluctuates around 15,000 tonnes.

The history of Feramo dates back to 1932 when, a grey iron foundry was founded and the production of heating technology (boiler cells and radiators) started. During 1970-1990 an extensive modernization program was implemented, which substantially increased Feramo's capacity. During last years, Feramo implemented a new production line and new sand pit technology. New significant investments are expected in the next years, in order to improve the production capacity and introduce new portfolio of products.

### **ACE BOROA S.L.U.**

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

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

### **ACE4C AIE**

On 12 November 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. and 4% by Fuchosa S.L. 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 ACE Group.

## **2. Important Events since December 31 2010**

There were no material events after the year end.

## **3. Planned evolution of the Company and its subsidiaries**

Regarding the long term investment projects which are planned and followed, the Company should realise profits during the following statutory financial years.

#### **4. Branch**

The Company has no branches

#### **5. Research and Development Activities**

During the period between 1<sup>st</sup> January and December 31<sup>st</sup> 2010, the Company was not engaged in any research or development activities.



The following subsidiaries of ACE SA : European Brakes and Chassis Components SA, FUCHOSA S.L. and Feramo Metallum International s.r.o carry out some activity in the field of research and development in the scope of improvement of industrial process and products efficiency.

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

During the financial year 2010, the Company and its subsidiaries did not repurchase own ACE S.A.'s shares.

The financial statements for the next statutory reporting period will cover the months January 2011 to December 2011.

In Brno, 31<sup>st</sup> March 2011.

  
\_\_\_\_\_  
José Manuel CORRALES  
Chairman  
\_\_\_\_\_  
Witold Jan FRANZAK  
Independent Director  
\_\_\_\_\_  
Rafał LOREK  
Independent Director  
\_\_\_\_\_  
Piotr NADOLSKI  
Independent Director  
\_\_\_\_\_  
Raul SERRANO SECADA  
Director CB  
\_\_\_\_\_  
Oliver SCHMEER  
Independent Director

To the shareholders of  
Automotive Components Europe S.A. (A.C.E. 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 15, 2010, we have audited the accompanying consolidated financial statements of A.C.E. S.A., which comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2010 and the consolidated income statement, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

#### *Board of directors' responsibility for the consolidated financial statements*

The board of directors is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

#### *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 judgment of the *réviseur d'entreprises agréé*, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the *réviseur d'entreprises agréé* considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

## *Opinion*

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of A.C.E. S.A. as of December 31, 2010, and of its financial performance, changes in its equity and its 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 consolidated management report, which is under the responsibility of the board of directors, is consistent with the consolidated financial statements.

For Deloitte S.A., *Cabinet de révision agréé*



Sophie Mitchell, *Réviseur d'entreprises agréé*  
Partner

April 19, 2011

# AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA AND SUBSIDIARY COMPANIES

## Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

### INDEX TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

	Page
Consolidated Balance Sheet. . . . .	.2
Consolidated Income Statement. . . . .	.3
Consolidated Statement of changes in equity. . . . .	.4
Consolidated Cash Flow Statement. . . . .	.5
Note 1. Nature and Principal Activities. . . . .	.6
Note 2. Basis of Preparation. . . . .	.8
Note 3. Significant Accounting Principles. . . . .	.10
Note 4. Segment information. . . . .	.21
Note 5. Business combination. . . . .	.21
Note 6. Intangible assets. . . . .	.22
Note 7. Property, plant and equipment. . . . .	.23
Note 8. Investment in associates. . . . .	.24
Note 9. Derivative financial instruments. . . . .	.25
Note 10. Inventories. . . . .	.26
Note 11. Trade and other receivables. . . . .	.26
Note 12. Cash and cash equivalents. . . . .	.27
Note 13. Equity. . . . .	.28
Note 14. Borrowings. . . . .	.29
Note 15. Other current liabilities. . . . .	.30
Note 16. Deferred tax assets and liabilities. . . . .	.31
Note 17. Provisions for other liabilities and charges. . . . .	.32
Note 18. Trade and other payables. . . . .	.33
Note 19. Revenues. . . . .	.33
Note 20. Selling and distribution costs. . . . .	.34
Note 21. General and administrative Expenses. . . . .	.34
Note 22. Other Operating Income. . . . .	.35
Note 23. Negative goodwill. . . . .	.35
Note 24. Financial result. . . . .	.36
Note 25. Income tax expense. . . . .	.37
Note 26. Earnings per Share. . . . .	.38
Note 27. Operating lease arrangements.. . . .	.39
Note 28. Finance leases. . . . .	.40
Note 29. Transactions and Balances with Related Parties. . . . .	.40
Note 30. Contingent Liabilities. . . . .	.41
Note 31. Share-based payments. . . . .	.42
Note 32. Financial Instruments.. . . .	.42
Note 33. Subsequent Events. . . . .	.47
Annex I. Segment Information. . . . .	.48

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Balance Sheet  
for the year ended 31 December 2010  
(expressed in thousand of Euros)

<u>Assets</u>	<u>Notes</u>	<u>December 2010</u>	<u>December 2009</u>	<u>Equity and Liabilities</u>	<u>Notes</u>	<u>December 2010</u>	<u>December 2009</u>
Non-current assets				Capital and reserves			
Intangible assets	6	217	139	Share capital		3.185	3.185
Property, plant and equipment	7	39.659	41.988	Share premium		6.931	6.931
Investment in associates	8	-	20	Retained earnings and other reserves		26.100	25.108
Derivative financial instruments	9	37	-	Exchange differences		35	(357)
Deferred tax assets	16	918	1.151	Net profit for the year		2.548	1.980
Total non-current assets		40.831	43.298	Total equity	13	38.799	36.847
Current assets				Non-current liabilities			
Inventories	10	8.262	7.623	Borrowings	14	18.124	14.271
Trade and other receivables	11	13.981	13.989	Deferred income		174	213
Derivative financial instruments	9	82	-	Deferred tax liabilities	16	3.199	3.410
Other current assets		29	106	Derivative financial instruments	9	48	444
Cash and cash equivalents	12	17.433	11.906	Provisions for other liabilities and charges	17	92	109
Total current assets		39.787	33.624	Total non-current liabilities		21.637	18.447
				Current liabilities			
				Trade and other payables	18	17.410	14.866
				Borrowings	14	2.028	5.018
				Derivative financial instruments	9	338	953
				Other current liabilities	15	55	14
				Provisions for other liabilities and charge	17	351	777
				Total current liabilities		20.182	21.628
Total assets		80.618	76.922	Total equity and liabilities		80.618	76.922

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2010, 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 2010  
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	2010	2009
Revenues	19	86.296	77.101
Cost of sales		<u>(69.580)</u>	<u>(61.338)</u>
Gross profit		16.716	15.763
Selling and distribution costs	20	(2.477)	(2.142)
General and administration expenses	21	(10.617)	(9.882)
Other operating income	22	351	1.034
Other operating expenses		<u>(454)</u>	<u>(439)</u>
Operating profit		3.519	4.334
Negative goodwill	5 & 23	-	390
Financial income		1.189	390
Financial expenses		<u>(1.492)</u>	<u>(2.970)</u>
Financial result	24	(303)	(2.580)
<b>Profit before income tax</b>		3.216	2.144
Income tax (expense) / income	25	<u>(668)</u>	<u>(164)</u>
Net profit for the period		<u>2.548</u>	<u>1.980</u>
<b>Attributable to:</b>			
Equity holders of the company		<u>2.548</u>	<u>1.980</u>
Earnings per share for profit attributable to equity holders of the Company during the year (expressed in Euro per share) (note 26)			
- basic		0,12	0,09
- diluted		<u>0,11</u>	<u>0,09</u>

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2010, 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 2010  
(expressed in thousand of Euros)

Notes	Attributable to equity holders of the company								
	Share Capital	Share premium	Legal reserve	Other reserves	Retained earnings	Cash Flow hedges	Exchange differences	Profit for the period	Net Equity
<b>Balance at 1 January 2009</b>	<b>3.317</b>	<b>6.931</b>	-	(549)	<b>25.195</b>	-	(451)	<b>330</b>	<b>34.773</b>
Allocation of previous year profit	-	-	307	-	23	-	-	(330)	-
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	1.980	1.980
<b>Total recognised income for 2009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>307</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.980</b>	<b>1.980</b>
Increase in share capital	13	(132)	-	-	132	-	-	-	-
Purchase of treasury shares	13	-	-	549	(549)	-	-	-	-
Exchange differences	-	-	-	-	-	-	94	-	94
<b>Balance at 31 December 2009</b>	<b>3.185</b>	<b>6.931</b>	<b>307</b>	<b>-</b>	<b>24.801</b>	<b>-</b>	<b>(357)</b>	<b>1.980</b>	<b>36.847</b>
<b>Balance at 1 January 2010</b>	<b>3.185</b>	<b>6.931</b>	<b>307</b>	<b>-</b>	<b>24.801</b>	<b>-</b>	<b>(357)</b>	<b>1.980</b>	<b>36.847</b>
Allocation of previous year profit	-	-	-	-	1.980	-	-	(1.980)	-
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	2.548	2.548
<b>Total recognised income for 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.548</b>	<b>2.548</b>
Dividend relating to previous period	-	-	-	-	(1.060)	-	-	-	(1.060)
Exchange differences	-	-	-	-	-	-	392	-	392
Cash Flow hedges	-	-	-	-	-	72	-	-	72
<b>Balance at 31 December 2010</b>	<b>3.185</b>	<b>6.931</b>	<b>307</b>	<b>-</b>	<b>25.721</b>	<b>72</b>	<b>35</b>	<b>2.548</b>	<b>38.799</b>

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2010, 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 2010  
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	December 2010	December 2009
<b>Cash flows from ordinary activities</b>			
Profit before tax		3.216	2.144
Adjusted for:			
Amortisation and depreciation	6 & 7	5.852	5.734
Negative goodwill	5 & 23	-	(390)
Net Financial result	24	1.112	5.471
Losses on sale of property, plant and equipment		(3)	(58)
Gains and losses on changes in fair values of derivative financial instruments	24	(1.058)	(2.898)
Others		(55)	(124)
<b>Operating profit before changes in working capital</b>		9.064	9.879
(Increase)/decrease in receivables and other current assets		(373)	(903)
(Increase)/decrease in inventories		(408)	2.151
Increase/(decrease) in trade and other payables		1.788	(108)
<b>Cash from operating activities</b>		10.071	11.019
Income taxes paid		(269)	(83)
<b>Net cash from ordinary activities</b>		9.802	10.936
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired		(6)	-
Acquisition of property, plant and equipment		(2.791)	(2.126)
Proceeds from sale of non current assets		24	1.013
Acquisition of other intangible assets		(113)	-
Loans granted to related parties		(13)	-
<b>Net cash from investing activities</b>		(2.899)	(1.113)
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Proceeds from issuance of ordinary shares		3	-
Repayments of borrowings		(17.155)	(7.288)
Proceeds from borrowings		17.980	4.796
Dividends paid to Company's shareholders		(1.062)	-
Net of financial result paid and received		(1.157)	(5.499)
<b>Net cash from financing activities</b>		(1.391)	(7.991)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		5.512	1.832
Cash and cash equivalents at beginning of the period		11.906	10.276
Effects of exchange rate changes on the balance sheet		15	(202)
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>		17.433	11.906

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2010, 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 2010

(1) Nature and Principal Activities

Automotive Components Europe, S.A. (hereinafter "ACE" or the Company) was incorporated as a limited liability company, ("Société Anonyme"), under the law of the Grand Duchy of Luxembourg on 21 July 2006. ACE is registered with the Luxembourg Registry of Commerce and Companies under number B 118130 and has its registered office located in 82 Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

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

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

The Group is comprised of the following companies at 31 December 2010:

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

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 at end of December 2010.

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 of the Unit Purchase Agreement and the long term facility granted by La Caixa to finance the acquisition of Fuchosa. This merger had no impact on consolidated figures.

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

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

Continued

# AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA AND SUBSIDIARY COMPANIES

## Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

On 12 November 2010 the ACE Group signed an long-term syndicated financing agreement with a pool of spanish banks. The refinancing loan is to be used by the Group for partial refinancing and repayment of the current 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 ACE group (see Note 14). To rationalize this financing process and provide the local guarantees required by the syndicated pool of spanish banks, ACE transferred at the same time, through a contribution in-kind, all shares of all three production plants (Fuchosa S.L., EBCC sp. z o.o. and Freramo s.r.o.) to the new Spanish company ACE Boroa S.L., the borrower, being a 100% subsidiary of ACE S.A. This entity as well as all remaining ACE Group members are the debt guarantors.

On 12 November 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. and 4% by Fuchosa S.L.

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

- ACE Boroa, SLU 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 Spanis law on 12 November 2010. The registered offices of the company are in Boroa (Spain). The activity of the company is to develop R&D projects for the Group related to raw material consumption, manufacturing quality processes and new technology processes. The company has to perform those activities with non-profit objectives within the Group but with the aim to develop performing R&D results for ACE Group.
- Fuchosa, S.L. ("Fuchosa") was incorporated with limited liability under Spanish law on 17 February 2005. The registered offices of the company are in Atxondo (Spain), where the production plant is also located. The principal activity of the company since its incorporation has been the manufacturing and sale of modular 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.
- Furthermore, EBCC Germany GmbH (a 100% subsidiary incorporated by EBCC and liquidated in 2010) and Feramo Trans s.r.o. (a 100% subsidiary incorporated by ACE) are not included in the scope of consolidation as the contribution of these entities to the consolidated financial statement would have been negligible. (See note 8)

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

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

The Group's consolidated financial statements for 2010 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted for use in the European Union on 31 December 2010, the Group's annual closing date.

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

The following new and revised standards entered into force in 2010 have been considered for the preparation of these financial statements without having a significant impact on neither the reported figures nor the disclosures.

a. Standards (IFRS), amendments and interpretations (IFRIC) that are effective for financial statements of 2010

- IFRS 3 (Revised) on accounting for business combinations; the revised standard continues to apply the acquisition method to business combinations, with some significant changes. For example all payments to purchase a business are recorded at fair value at the acquisition date, with contingent payment classified as debt subsequently re-measured through the income statement. All acquisition-related costs should be expensed. There is a choice on an acquisition-by-acquisition basis to measure the non-controlling interest in the acquire at fair value or at the non controlling interest's proportionate share of the acquiree's net assets.
- IAS 27 (Revised) on the preparation of consolidated financial statement; the revised standard requires the effects of all transactions with non-controlling interests to be recorded in equity if there is no change in control and these transactions will no longer result in goodwill or gains and losses.
- IAS 39 amendment, that provide clarification on two aspects of hedge accounting: identifying inflation as a hedged risk or portion, and hedging with options.
- IFRS 2 amendment, that clarify the scope of IFRS 2, as well as the accounting for group cash-settled share-based-payment transactions in the separate (or individual) financial statements of an entity receiving the goods and services when another group entity or shareholder has the obligation to settle the award.
- IFRIC 17, this interpretation provides guidance on the appropriate accounting treatment when an entity distributes assets other than cash as dividends to its shareholders.
- IFRIC 18, The Interpretation addresses the accounting by recipients for transfers of property, plant and equipment from 'customers' and concludes that when the item of property, plant and equipment transferred meets the definition of an asset from the perspective of the recipient, the recipient should recognize the asset at its fair value on the date of the transfer, with the credit being recognized as revenue in accordance with IAS 18 Revenue.

b. Newly published standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective

- Amendments to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures. The amendments to IFRS 7 clarify the required level of disclosures about credit risk and collateral held and provide relief from disclosures previously required regarding renegotiated loans.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

- Amendments to IAS 24 on related party disclosures and transactions: IAS 24 Related Party Disclosures modifies the definition of a related party and simplifies disclosures for government related entities.
- Amendments to IAS 32: The amendments to IAS 32 titled Classification of Rights Issues address the classification of certain rights issues denominated in a foreign currency as either an equity instrument or as a financial liability.
- IFRS 9: IFRS 9 introduces new requirements for the classification and measurement of financial assets and financial liabilities and for derecognition.
- IFRIC 19: This provides guidance regarding the accounting for the extinguishment of a financial liability by the issue of equity instruments.
- IFRIC 14: this provides guidance regarding prepayments of a minimum funding requirement.

The application of these standards, amendments and interpretations is not expected to have a material impact on the Group's consolidated financial statements.

1. Functional Currency

The ACE Group consolidated financial statements are presented in Euros as this is the currency of the chief economic environment in which the Group operates. However, it should be mentioned that the functional currency of Feramo is Czech koruna; whereas for the other subsidiaries the functional currency is the Euro. Operations abroad and financial statements in other functional currency than Euro are recorded in accordance with the policies described in Note 3.10.

2. 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 for the year ended 31 December 2010, 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 at 31 December 2010, 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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

(3) Significant Accounting Principles

1. Statement of compliance

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the accounting principles and measurement standards set out in the International Financial Reporting Standards endorsed by the European Union at 31 December 2010.

2. Basis of preparation

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

The consolidated financial statements as at 31 December 2010 will be presented at the Warsaw Stock Exchange within the periods established by prevailing legislation in Poland.

The principal accounting policies are set out below.

3. Going concern and accruals basis

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

The main characteristic of the braking system market is its concentration of customers among three Tier 1 companies. In this regard, approximately 84% of total revenues are made with said customers (84% in 2009), which are allocated in Fuchosa and EBCC. The management do not consider this situation as a significant risk, due mainly to the solvency of said customers and different specific circumstances that allows the Group to maintain a strong position 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.

4. Basis of consolidation

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

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

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

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

5. Business combinations

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

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

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

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

6. Investments in associates

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

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

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

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

7. Goodwill

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

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

The Group's policy for goodwill arising on the acquisition of an associate is described at Note 3.6 above.

8. Revenue recognition

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

a. Sale of goods

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

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

b. Rendering of services

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

c. Dividend and interest revenue

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

d. Rental income

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

9. Leasing

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

a. The Group as lessor

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

b. The Group as lessee

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

Lease payments are apportioned between finance expenses and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance expenses are recognised immediately in profit or loss, unless they are directly attributable to qualifying assets, in which case they are capitalised in accordance with the Group's general policy on borrowing costs (see note 3.11 below). Contingent rentals are recognised as expenses in the periods in which they are incurred.

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

10. Foreign currency transactions

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

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

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

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

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

11. Borrowing costs

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

Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalisation. All other borrowing costs are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred.

12. Government grants

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

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

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

13. Share-based payments

Equity-settled share-based payments to employees and others providing similar services are measured at the fair value of the equity instruments at the grant date, excluding the effect of non market-based vesting conditions. Details regarding the determination of the fair value of equity-settled share-based transactions are set out in note 31.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

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.

14. Taxation

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

a. Current tax

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

b. Deferred tax

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

Deferred tax liabilities are recognised for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries and associates, and interests in joint ventures, except where the Group is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not 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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

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

15. Property, plant and equipment

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

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

Freehold land is not depreciated.

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

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

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

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

	Years
	<hr/>
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.

16. Intangible assets

a. Goodwill

Internally generated goodwill is not recognised as an asset.

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

b. Research & development expenditure

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

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

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

c. Intangible assets acquired separately

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

17. Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

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, 2010, no impairment losses have arisen as a consequence of the impairment tests performed on the basis of abovementioned cash-generating units.

18. Inventories

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

19. Provisions

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

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

20. Financial instruments

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

a. Trade receivables

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

b. Cash and cash equivalents

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

c. Financial liabilities and equity

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

d. Bank borrowings

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

e. Trade payables

Trade payables are stated at cost.

f. Equity instruments

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

g. Derivative financial instruments and hedge accounting

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

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

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 y 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.

#### 21. Treasury shares

At year end the ACE Group's treasury shares are deducted from "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 "Other reserves" in the Consolidated Balance Sheet.

#### 22. Share capital

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

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

#### 23. Employee benefits

##### a. Termination benefits

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

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

#### 24. Offsetting assets and liabilities, income and expenses

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

25. Classification of assets and liabilities as current

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

26. Related parties

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

(4) Segment information

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

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

Assets, liabilities, income and expenses for segments include directly attributable items as well 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. z o.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 have been accounted for by the purchase method of accounting. As at 31 December 2007, the accounting for the business combination was completed.

On 12 May 2008 ACE acquired 100% of Feramo Metallum International s.r.o. and Feramo Trans s.r.o. located in Brno (Czech Republic). The principal activity of the first company is the manufacturing and sale of a broad range of grey iron foundry products. On the other hand, Feramo Trans is mainly focused on the transportation of Feramo Metallum products.

The initial cost of the business combination of Feramo included Euro 6.6 million in respect of costs directly attributable to the acquisition, and Euro 0.4 million in respect of the future payment agreed with the former owner of the acquired company, according to a signed contract related to the reallocation of a third company located in Feramo installations.

As of 10 December 2009, ACE signed a contract with the former owner of the acquired company, agreeing a Purchase Price Reduction in the amount of the deferred payment, Euro 0.4 million.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

Given that the date of the agreement was subsequent to the 12 months of provisional accounting permitted by IFRS 3, the Group did not modify the amount of the initial negative goodwill recognised, and therefore recorded an income for Euro 0.4 million.

(6) Intangible assets

Details of and movements in intangible assets for the year from 1 January 2009 to 31 December 2010 are shown below.

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

Details are as follows:

	<b>Trademarks and licences</b>	<b>Other (*)</b>	<b>Total</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Year ended 31 December 2009</b>			
Opening net book amount	270	8	278
Disposals	(3)	-	(3)
Amortisation charge	(132)	(4)	(136)
Closing net book amount	<hr/> 135	<hr/> 4	<hr/> 139
<b>At 31 December 2009</b>			
Cost	628	171	799
Accumulated amortisation and impairment	(493)	(167)	(660)
Net book amount	<hr/> 135	<hr/> 4	<hr/> 139
<b>Year ended 31 December 2010</b>			
Opening net book amount	135	4	139
Additions	-	113	113
Amortisation charge	(76)	(106)	(182)
Transfers (Net)	-	148	148
Disposals (Cost)	-	(226)	(226)
Disposals (Depreciation)	-	226	226
Closing net book amount	<hr/> 59	<hr/> 158	<hr/> 217
<b>At 31 December 2010</b>			
Cost	628	1,067	1,695
Accumulated amortisation and impairment	(569)	(909)	(1,478)
Net book amount	<hr/> 59	<hr/> 158	<hr/> 217

(\*) Others includes R&D expenses recognised under IAS 38.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

(7) Property, plant and equipment

Details of and movements in property, plant and equipment for the year from 1 January 2009 to 31 December 2010 are as below.

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

At 31 December 2009, certain land and buildings were mortgaged to secure the repayment of loans with an outstanding balance of Euro 16,858 thousand (see note 14).

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

	<b>Land &amp; Buildings</b>	<b>Vehicles &amp; machinery</b>	<b>Furniture, fittings &amp; Equipment</b>	<b>Total</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Year ended 31 December 2009</b>				
Opening net book amount	14,989	27,856	3,403	46,248
Additions	115	1,295	717	2,127
Disposals	-	(44)	(933)	(977)
Depreciation charge	(484)	(4,703)	(412)	(5,599)
Net foreign currency exchange differences (cost)	86	112	8	206
(depreciation)	(2)	(13)	(2)	(17)
Closing net book amount	<hr/> 14,704	<hr/> 24,503	<hr/> 2,781	<hr/> 41,988
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>At 31 December 2009</b>				
Cost or valuation	18,331	72,592	5,737	96,660
Accumulated depreciation	(3,627)	(48,089)	(2,956)	(54,672)
Net book amount	<hr/> 14,704	<hr/> 24,503	<hr/> 2,781	<hr/> 41,988
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

**Year ended 31 December 2010**

Opening net book amount	14,704	24,503	2,781	41,988
Additions	43	1,132	1,616	2,791
Depreciation charge	(507)	(4,674)	(489)	(5,670)
Transfers (Net)	-	-	(147)	(147)
Disposals (Cost)	-	(556)	300	(256)
Disposals (Depreciation)	-	356	6	362
Net foreign currency exchange differences (cost)	324	322	21	667
(depreciation)	(24)	(49)	(2)	(75)
Closing net book amount	<u>14,540</u>	<u>21,034</u>	<u>4,086</u>	<u>39,659</u>

**At 31 December 2010**

Cost or valuation	18,699	73,405	6,664	98,768
Accumulated depreciation	(4,159)	(52,371)	(2,579)	(59,109)
Net book amount	<u>14,540</u>	<u>21,034</u>	<u>4,086</u>	<u>39,659</u>

(8) Investment in associates

In 2010, EBCC Germany has been liquidated as of December 31, 2010.

The Group's share of the results of its principal associates (see Note 1), Feramo Trans, and its share of the net assets (including goodwill and liabilities) are as follows (in thousand Euro):

Name	Country of incorporation	Total Assets	Total Liabilities	Profit/(Loss)	Revenues	% interest Held	Acquisition Cost
<b>December 2010</b>							
Feramo Trans	Czech Republic	0.2	28	(5)	-	100%	-
		0.2	28	(5)	-	100%	-
<b>December 2009</b>							
EBCC Germany	Germany	28	10	(4)	-	100%	20
Feramo Trans	Czech Republic	14	27	(23)	67	100%	-
		42	37	(27)	67		20

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

(9) Derivative financial instruments

Details are as follows:

	Thousand of Euros December 2010	Thousand of Euros December 2009
<i>Non - Current financial assets</i>		
Currency option	37	-
<i>Current financial assets</i>		
Currency option	82	-
<i>Non - Current financial liabilities</i>		
Interest rate swap	47	-
Currency option	1	444
	48	444
<i>Current financial liabilities</i>		
Currency option	338	953

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. As of December 2009, contracts with outstanding values of Euro 7.1 million had fixed interest payments at an average rate of 3.51 per cent for periods up until 2013. In the context of the new syndicated loan (see note 14), those interest swaps have been cancelled and new ones have been signed. Contracts with outstanding values of Euro 9 million have fixed interest payments at an average rate of 2.43 per cent for periods up until 2016 (see note 14).

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 2010 into derivative contracts 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, 2010 amounts 20 million PLN, approximately.

On February 19, 2009 the Group Company EBCC Sp. z o.o. signed an agreement with BRE Bank S.A. as regards cancellation of outstanding derivative financial instruments at 31 December 2008. The agreement assumed full cancellation in 2009 and partial cancellation in 2010 of 4 outstanding hedging contracts with BRE for total amount of 15.3 million PLN, at a level 4.669 zloty per euro (approximately Euro 3.2 million) and it represented the closing of around half of Group financial exposure to polish zloty at same exchange rate. The main purpose of this agreement was to reduce exposure of EBCC to volatility of zloty/euro exchange rate and risk of further weakening of zloty

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

(10) Inventories

Details of inventories are as follows:

	Thousand of Euros December 2010	Thousand of Euros December 2009
Raw materials and supplies	4,336	3,447
Work in progress	1,015	1,336
Finished products	2,910	3,288
Payments on account	1	1
Depreciation of inventories	(738)	(449)
	<u>8,262</u>	<u>7,623</u>

The "Raw materials and supplies" caption of the table above includes spare parts allocated in Fuchosa and EBCC for a gross amount of Euro 2,178 thousand, approximately. Management performs on a monthly basis slow rotation analysis in order to identify signs of impairment. Following those analysis, the caption of "Depreciation of inventories" includes a provision for slow rotation amounting Euro 708 thousand, approximately, as of December 31, 2010 (Euro 388 thousand as of December 31, 2009).

(11) Trade and other receivables

Details of debtors are as follows:

	Thousand of Euros December 2010	Thousand of Euros December 2009
Trade receivables	14,184	14,455
Less: provision for impairment of receivables	(268)	(530)
Trade receivables – net	<u>13,916</u>	<u>13,925</u>
Prepayments	65	64
Total	<u>13,981</u>	<u>13,989</u>
Current portion	<u>13,981</u>	<u>13,989</u>
	<u>13,981</u>	<u>13,989</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

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

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

Thousand of Euro December 2009					
	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)	12,324	1,456	209	-	13,989
Total	12,324	1,456	209	-	13,989

(12) Cash and cash equivalents

	Thousand of Euros December 2010	Thousand of Euros December 2009
Cash at bank and in hand	5,976	966
Short-term bank deposits	11,457	10,940
Cash and cash equivalents	17,433	11,906

The Group company Fuchosa did not met the debt covenants required as of June 2009 review, as a result a total amount of Euro 1,214 thousand was taken as cash collateral by the agent bank of the syndicated loan. This amount corresponded to the payment to be made in February 2010. Since the company is meeting bank covenants as of December 2010 the Management do not have any amounts taken as cash collateral in the short term.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

(13) Equity

Details of and movements in the various items included in equity are detailed in the consolidated statement of changes in equity, which forms an integral part of the ACE Group consolidated financial statements as of December 31<sup>st</sup> 2010.

(a) Share capital

At 31 December 2010 the share capital of ACE was represented by 21,230,515 registered same type of shares of Euros 0.15 value each. The share capital was fully paid.

There was a capital reduction during 2009, crediting Retained Earnings, as explained below (note 13.e)

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

(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.

No changes have been registered as for the share premium during the period. As at 31 December 2010, the share premium amounts Euro 6,931 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 2010, Legal reserve amounts to Euro 307 thousand.

(d) Retained earnings

This caption amounting to Euro 26,100 thousand includes as of 31 December 2010 the negative goodwill arising on consolidation of Fuchosa, EBCC and Feramo amounting to Euro 13,087 thousand.

Also Retained earnings have been decreased for Euro 1,062 thousand as a result of the dividends related to the previous period distributed during the year ended 31 December 2010.

This caption also includes the profit for year ended 31 December 2009.

(e) Treasury shares

On 17 June 2008 the General Meeting authorised the board of directors of ACE and the corporate bodies of any of the subsidiaries of the ACE Group, as referred to in articles 49-2 and 49-3 of the Luxembourg law of August 10, 1915 on commercial companies as amended, for a maximum period of twelve months as of the date of the Meeting, to purchase shares of ACE S.A. at any time and as many times as it deems appropriate, by any means permitted by law, in a limit of 10% of the subscribed capital.

During 2008 ACE purchased 885 thousand shares at market price for a total of Euro 549 thousand. Extraordinary General Meeting of Shareholders held in 2009 resolved to reduce the issued share capital of the Company by an amount of Euro 132,711.75 as to bring it from its present amount of Euro 3,317,289 to Euro 3,184,577.25 by cancellation of 884,745 shares with a nominal value of Euro 0.15 owned by the Company following the completion of the buy-back programme as approved at the annual shareholders meeting of the Company held on June 17, 2008.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

As of December 31, 2010 and 2009 there are not shares of A.C.E. S.A. owned by the company.

Detail of and movements in share capital for 2009 and 2010 are shown below.  
In thousand of Euros, except the number of shares

	Number of Shares	Share capital	Share premium	Total
At 31 December 2008	22,115,260	3,317	6,931	10,248
Capital reduction	(884,745)	(132)	-	(132)
At 31 December 2009	21,230,515	3,185	6,931	10,116

There are not movements in share capital during 2010

(14) Borrowings

Non-current and current borrowings are detailed as follows:

	Thousand of Euros December 2010	Thousand of Euros December 2009
Non-current		
Bank borrowings	16,293	12,066
Other borrowings	1,831	2,205
	<u>18,124</u>	<u>14,271</u>
Current		
Bank overdrafts	-	363
Bank borrowings	1,861	4,488
Other borrowings	167	167
	<u>2,028</u>	<u>5,018</u>
Total borrowings	<u>20,152</u>	<u>19,289</u>

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

With this new financing agreement, all main Group bank loans have been cancelled. The only previous loans the Group maintains as of December 31, 2010 are those bank loans related to Feramo and EBCC leasings and other granted subsidized loans in Fuchosa.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

This syndicated loan, which matures on December 13, 2016, is subject to compliance with certain obligations relating to financial ratios and CAPEX. Non compliance with them could affect both the interest rate and the maturing date. According to the agreed conditions, the degree of compliance with the financial ratios and levels will be 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. At December 2010 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 not significant 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 (Euro 9 million as of December 31 2010) fixing the variable rate at an average rate of 2.43 per cent for periods up until 2016.

As of 31 December 2010, the Group has not already repaid any amount concerning this new loan.

As disclosed in note 30, the Group has granted a guarantee in favour of the banks, through the pledge of Fuchosa, EBCC, Feramo and ACE Boroa shares. Additionally, as disclosed in note 7, a mortgage promise on all property, plant and equipment has been granted to secure said loans for an amount of Euro 39,659 thousand.

(15) Other current liabilities

The other current liabilities are detailed as follows:

	Thousand of Euros December 2010	Thousand of Euros December 2009
Lease liabilities	7	14
Other	48	-
	<u>55</u>	<u>14</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 2010

(16) Deferred tax assets and liabilities

The main deferred tax liabilities and assets recognised by the Group as of 31 December 2010 are as follows:

	Thousand of Euros December 2010	Thousand of Euros December 2009
Deferred tax assets:	918	1,151
	<u>918</u>	<u>1,151</u>
Deferred tax liabilities:	(3,199)	(3,410)
	<u>(3,199)</u>	<u>(3,410)</u>
	<u>(2,281)</u>	<u>(2,259)</u>

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

	Thousand of Euros December 2010	Thousand of Euros December 2009
Beginning of the year	2,259	2,128
Changes in scope of consolidation	-	-
Income statement charge (see note 25)	(38)	141
Exchange differences	60	(10)
End of the year	<u>2,281</u>	<u>2,259</u>

The companies forming part of the Group had tax loss carry-forwards to be offset against future tax profits amounting to Euro 2,980 thousand as of December 2010. This amount as of December 2009 was approximately Euro 4,406 thousand. The decrease is due to derivative financial instruments cancellation costs during 2009 that were tax deductible (see note 24). Said cancellation costs were included in the balance sheet at EBCC income tax rate (19%).

The remaining tax loss carry-forwards can be utilised during next five years for a total amount of Euro 1,300 thousand (capitalized in the balance sheet) and indefinitely for Euro 1,680 thousand not capitalized.

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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

(17) Provisions for other liabilities and charges

Details are as follows: (Thousand of Euros)

	Pensions and similar	Tooling Renewal	Other provisions	Total
At 31 December 2008	101	468	416	985
Additional provisions	20	149	190	359
Unused amounts reversed	-	(239)	(134)	(373)
Used during year	-	-	(85)	(85)
At 31 December 2009	121	378	387	886
At 31 December 2009	121	378	387	886
Additional provisions	-	-	71	71
Unused amounts reversed	(61)	(378)	(60)	(499)
Used during year	-	-	(15)	(15)
At 31 December 2010	60	-	383	443

Analysis of total provisions:

	December 2010	December 2009
Non-current	92	109
Current	351	777
	443	886

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

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

(18) Trade and other payables

Details are as follows:

	Thousand of Euros December 2010	Thousand of Euros December 2009
Trade payables	15,711	13,464
Current tax liabilities and other tax liabilities	1,412	1,061
Accrued expenses	287	341
	<u>17,410</u>	<u>14,866</u>

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

(19) Revenues

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

	Thousand of Euros 2010	Thousand of Euros 2009
Products		
Iron castings	51,302	43,226
Aluminium castings	31,539	30,691
Others	3,455	3,184
	<u>86,296</u>	<u>77,101</u>

The geographical distribution of the consolidated sales is as follows:

	Thousand of Euros 2010	Thousand of Euros 2009
Western Europe	53,507	45,891
Eastern Europe	32,035	30,832
Other countries	754	378
	<u>86,296</u>	<u>77,101</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

Concentration risk

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

(20) Selling and distribution costs

Details of distribution costs are as follows:

	Thousand of Euros 2010	Thousand of Euros 2009
Transportation costs	1,246	1,203
Packaging expenses	298	135
Salaries and wages Sales	686	693
Other distribution costs	247	111
	<u>2,477</u>	<u>2,142</u>

(21) General and administrative Expenses

Details of administrative expenses are as follows:

	Thousand of Euros 2010	Thousand of Euros 2009
Wages and salaries	5,985	5,556
External services	2,502	2,232
Depreciation and amortisation	533	609
Renting	368	291
Other administrative expenses	1,229	1,194
	<u>10,617</u>	<u>9,882</u>

The fees for financial audit services provided to the various companies composing the ACE Group by the principal auditor during 2010 amounted to approximately EUR 127 thousand. Also, other services were provided by the principal auditor the fees for which amounted to approximately EUR 18 thousand. No tax services have been provided by the principal auditor during 2010.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

The Group headcount at 31 December 2010 is as follows:

	Headcounts December 2010	Headcounts December 2009
Managers	33	29
Administrative employees	121	120
Workers	647	663
	<u>801</u>	<u>812</u>

(22) Other Operating Income

Details are as follows:

	Thousand of Euros 2010	Thousand of Euros 2009
Income from subsidies	251	452
Insurance reimbursement	6	2
Other operating income	94	580
	<u>351</u>	<u>1,034</u>

(23) Negative goodwill

As mentioned in note 5, a negative goodwill arose due to the acquisition of Feramo in 2008.

As of 10 December 2009, ACE signed a contract with the former owner of the acquired company, agreeing a Purchase Price Reduction in the amount of the deferred payment, Euro 390 thousand.

Given that the date of the agreement was subsequent to the 12 months of provisional accounting permitted by IFRS 3, the Group did not modified the amount of the initial negative goodwill recognised, and therefore recorded an income for Euro 390 thousand. (See note 5)

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

(24) Net financial result

Details are as follows:

	Thousand of Euros 2010	Thousand of Euros 2009
Interest income:		
- Interest on deposits	130	139
	<u>130</u>	<u>139</u>
Interest expense from third parties:		
- Bank borrowings	(712)	(927)
- Other interest expenses and charges	(113)	(238)
	<u>(825)</u>	<u>(1,165)</u>
Net foreign exchange transaction gains/(losses):	(380)	(4,030)
Net profit from derivative financial instruments:		
- Forward foreign exchange contracts	843	2,647
- Interest rate swaps	(71)	(171)
	<u>772</u>	<u>2,476</u>
	<u>(303)</u>	<u>(2,580)</u>

a. Net foreign exchange transaction gains/ (losses)

As explained in note 9, on February 19, 2009 the Group company EBCC Sp. z o.o. signed an agreement with BRE Bank S.A. as regards cancellation of outstanding derivative financial instruments at 31 December 2008. The agreement assumed full cancellation in 2009 and partial cancellation in 2010 of 4 outstanding hedging contracts with BRE for total amount of 15.3 million PLN, at a level 4.669 zloty per euro (approximately Euro 3.2 million) and it represented the closing of around half of Group financial exposure to polish zloty at same exchange rate.

The main purpose of this agreement was to reduce exposure of EBCC to volatility of zloty/euro exchange rate and risk of further weakening of zloty.

The amount in 2009 of net foreign exchange transaction losses exceeding Euro 3.2 million corresponded to 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 2010

b. Net profit from derivative financial instruments

The registered amount corresponds to the revenue regarding the valuation of the derivative financial instruments related to currency option for the Polish Zloty and the effect of the derivatives cancelled by Fuchosa related to the previous loan cancelled with the refinancing at Group level.

(25) Income tax expense

Domestic income tax is calculated at 28.59% of the profit for the year (Corporate income tax was 28.59% for 2009). Taxation for other jurisdictions is calculated at the rates prevailing in the relevant jurisdictions (Spain: 28%, Poland: 19%, Czech Republic: 20%). The total charge for the year can be reconciled to the accounting profit as follows:

	Thousand of Euros 2010	Thousand of Euros 2009
Profit before tax	3,216	2,144
Tax at the domestic income tax rate	919	613
Effect of different tax rates	10	(74)
Effect of tax deductions	(271)	(431)
Effect of non tax deductible cost	188	91
Others	(177)	(35)
	<u>668</u>	<u>164</u>
Income tax expense / income and effective tax rate		
<i>Thereof</i>		
Current tax expense	706	23
Deferred tax expense / (income) (note 16)	(38)	141
	<u>668</u>	<u>164</u>

In others it is included the effect of the different functional currency in IFRS and Local GAAPs of the Group company EBCC, affecting mainly to the value of the fixed assets.

As far as the effective tax rate is concerned, the rate as of 31 December 2010 is 20.77% (31 December 2009: 7.64%).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

(26) 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:

	December 2010	December 2009
Net profit for the year (thousands of Euros)	2,548	1,980
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of basic earnings per share	21,230,515	21,230,515
Basic earnings per share (Euros)	0.12	0.09

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

	December 2010	December 2009
Weighted average number of ordinary shares in circulation at the end of the year	21,230,515	21,230,515

b. Diluted

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

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

	December 2010	December 2009
Net profit for the year (thousands of Euros)	2,548	1,980
Weighted average number of ordinary shares plus the effect of dilutive options	22,233,020	22,233,020
Diluted earnings per share (Euros)	0.11	0.09

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

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:

	December 2010	December 2009
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of basic earnings per share	21,230,515	21,230,515
Shares deemed to be issued for no consideration in respect of employee options (note 31)	1,002,505	1,002,505
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted earnings per share	22,233,020	22,233,020

(27) Operating lease arrangements

a. The Group as a Lessee

At 31 December 2010 the Group leases mainly forklift trucks, cars and PCs from third parties under operating leases. The duration of these lease contracts ranges from between 3 to 5 years.

Operating lease instalments of Euros 368 thousand have been recognised as an expense for the year ending 31 December 2010 (Euro 291 thousand for the period ending at 31 December 2009).

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

	Thousand of Euros 2010	Thousand of Euros 2009
Up to 1 year	340	244
Between 1 and 5 years	1,163	830
	1,503	1,074

b. The Group as a Lessor

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

The subsidiary EBCC leases office spaces and storage rooms within its main building to different third parties under operating leases. The duration is different for each contract, being some of them for an unlimited duration.

The property rental income earned by the Group, all leased out under operating leases, amounted to Euro 198 thousand for the year ending 31 December 2010 (Euro 180 thousand for 2009).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

(28) 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 2010	Thousand of Euros 2009
Up to 1 year	149	33
Between 1 and 5 years	476	142
	<u>625</u>	<u>175</u>

The carrying amount of the assets under financial leasing amounts to Euro 818 thousand (Euro 262 thousand in 2009) included in Vehicles and Machinery. During 2010, the subsidiaries Feramo and EBCC have signed new leasing contracts with Deutsche Leasing, CSOB Leasing, SG Equipment Leasing and BZ WBK Finance&Leasing S.A. to lease equipments and forklifts mainly.

(29) 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 of the Company.

Certain Company directors hold shares in the Company. These directors hold a total of 1,513,670 shares in the Company. The directors are entitled to all rights on said shares.

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

Details of remuneration received by the Company's directors for the year from 31 December 2009 to 31 December 2010 are as follows:

	Thousand of Euros 2010	Thousand of Euros 2009
Short-term remuneration	645	476
<i>Of which salary</i>	642	463
<i>Of which bonus</i>	3	13
Share based payments and ESOP	-	-
	<u>645</u>	<u>476</u>
Total, directors of the Company	<u>645</u>	<u>476</u>

The increase is explained by the salary of some new directors hired during the year ended 31 December 2010.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

Apart from this, on December 23, 2010, the Board of Directors have approved a yearly management remuneration scheme for the Senior Officers of the Group and the Chief Executive Officer of the Company together with a pluri-annual management remuneration scheme linked to the increase of the market value of the Company shares from the moment of the agreement to the end of 2014. As of December 31, 2010, no amount related to this remuneration scheme has been accrued.

No significant transactions have been carried out with related parties during the financial year and there are no significant balances with related parties at 31 December 2010.

(30) Contingent Liabilities

a. Legal dispute between Feramo Metallum International, s.r.o and J.J. International s.r.o.

As of December 31 2009, the dispute in question concerned the member's distribution share of 49% owned by J.J. International s.r.o after its bankruptcy on 16 December 1997 as part of the bankrupt's assets, in compliance with legal regulations in effect before the "large-scale amendment" of the Civil Code in 2000.

The original dispute concerned CZK 250,000 thousand (approximately Euro 9,462 thousand). Currently the disputed amount is approx. CZK 13,156 thousand (approximately Euro 498 thousand) for the principal, plus 21% of interest on this principal amount from 1998, and differential interests of 9% on the already paid amount (CZK 7,398 thousand from 1998 approximately Euro 276 thousand).

The decision of the Appellate court in Olomouc No. 8 Cmo 216/2007 from 7 September 2010 was issued and decided in line with the decision of the Supreme court of the Czech Republic č.j. 29 Cdo 3654/2008 from 16 December 2009. The court decided that Feramo was obligated to pay a part of interest, the principal amount that Feramo has defended over the 12 years was confirmed by the court as final. The interest amount to be paid amount to CZK 3.306 thousand (approximately Euro 132 thousand). Feramo paid it on 4 November 2010.

Based on the Purchase Agreement between ACE and the former owner of Feramo Metallum, the latest paid half of this amount to Feramo as a third party payee.

The deadline for a final appeal back to the Supreme Court has expired on 18 December 2010.

b. 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 has now only commenced and it may last long. The company management considers that the probability of success of the claimant is low as such management has not recorded any provision. In addition to this, based on the Purchase Agreement between ACE and the former owner of Feramo Metallum, the latest should pay all of this amount to Feramo as a third party payee.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

c. Pledge of assets and shares

As mentioned in note 14 as part of the new long term financing of the Group, the shares in Fuchosa; EBCC, Feramo and ACE Boroa are subject to a pledge in favour of a pool of Spanish banks composed by: Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, Banco Popular Español, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander, S.A. and Bankinter, S.A.

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

(31) Share-based payments

Employee Stock Option Programme (The "ESOP")

An employee share option plan (the "ESOP") was approved by the Board at their meeting held on February 22, 2007. Currently, a manager of EBCC can benefit from the ESOP. The ESOP gives specified persons (the "ESOP Beneficiaries") the opportunity to acquire a stake in the capital of the Company. The extraordinary General Meeting held on March 14, 2007 approved the introduction of an authorised share capital of 1,002,505 shares for the purposes of, inter alia, the ESOP. The options granted shall vest pro-rata on a quarterly basis over four years from the Allotment Date, and shall be exercisable on an annual basis from the second anniversary of the completion of the Offer. Options that have not yet vested upon the voluntary resignation or dismissal for cause of the beneficiary will automatically lapse upon the termination of the relationship between the beneficiary and the ACE Group. Where the relationship ends in the voluntary resignation or dismissal for gross negligence, fraud, wilful misconduct all rights to Shares vested over the last 12 month period are cancelled. The total number of Shares subject of the ESOP shall not exceed 1,002,505. The strike price will be equal to the Offer Price, which amounted to PLN 20.5.

At 31 December 2009 and 2010, the Group has not accrued any amount for this concept.

(32) Financial Instruments

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

a. Carrying values and fair values of financial instruments

Carrying values of the Group's financial instruments are listed below disclosed by category, as defined by IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

Amounts in Euro thousands

December 2010	Receivables At cost	Derivatives used for hedging at fair value	Financial assets and liabilities at cost	Total fair value of financial instruments
Assets:				
Trade and other receivables (note 11)				
- current	13,981	-	-	13,981
Derivative financial instruments (note 9)				
- non-current	-	37	-	37
- current	-	82	-	82
Cash and cash equivalents (note 12)				
- cash at bank and in hand	-	-	5,976	5,976
- short term bank deposits	-	-	11,457	11,457
Total	13,981	119	17,433	31,533
Liabilities:				
Borrowings (note 14)				
- non-current	-	-	18,124	18,124
- current	-	-	2,028	2,028
Derivative financial instruments (note 9)				
- non-current	-	48	-	48
- current	-	338	-	338
Trade and other payables (note 18)	-	-	17,410	17,410
Other current liabilities (note 15)	-	-	55	55
Total	-	386	37,617	38,003

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

December 2009	Receivables At cost	Derivatives used for hedging at fair value	Financial assets and liabilities at cost	Total fair value of Financial Instruments
Assets:				
Trade and other receivables (note 11)				
- current	13,989	-	-	13,989
Cash and cash equivalents (note 12)				
- cash at bank and in hand	-	-	966	966
- short term bank deposits	-	-	10,940	10,940
Total	13,989	-	11,906	25,895
Liabilities:				
Borrowings (note 14)				
- non-current	-	-	14,271	14,271
- current	-	-	5,018	5,018
Derivative financial instruments (note 9)				
- non-current	-	444	-	444
- current	-	953	-	953
Trade and other payables (note 18)	-	-	14,866	14,866
Other current liabilities (note 15)	-	-	14	14
Total	-	1,397	34,169	35,566

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

*Receivables at cost*

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

*Derivatives used for hedging at fair value*

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

*Financial assets and liabilities at amortised cost*

**Borrowings:**

The carrying amount of borrowings will be different to our estimated fair value. We assume that the borrowings' estimated fair value is close to the sum of the carrying amount plus the fair value of the interest rate swap used for hedging purposes disclosed as a long term derivative instrument (see note 9), due to the fact that interest are calculated at floating rate (EURIBOR plus a margin).

**Other Financial liabilities:**

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

**b. Credit risk management policies and exposures**

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

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

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

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

**c. Liquidity risk management policies and exposures**

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

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

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 2010

	Due within 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 year
Bank borrowings (note 14)	2,028	12,777	5,347
Trade and other payables (note 18)	17,410	-	-
	<u>19,438</u>	<u>12,777</u>	<u>5,347</u>

December 2009

	Due within 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 year
Bank borrowings (note 14)	5,018	12,991	1,280
Trade and other payables (note 18)	14,866	-	-
	<u>19,884</u>	<u>12,991</u>	<u>1,280</u>

d. Market risk management policies and exposures

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

In this sense, at 31 December 2010 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, at 31 December 2010 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 have not been changed.

Impact on Profit before taxes	2010	2009
PLN/EUR +5%	83	465
PLN/EUR -5%	(173)	(241)
CZK/EUR +5%	201	(117)
CZK/EUR -5%	(223)	15

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2010

In the same way, at 31 December 2010 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 unchanged (2009 unchanged).

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

e. Capital Risk

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

d. Impairment of financial assets

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

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

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

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

(33) Subsequent Events

There has not been any significant subsequent event.

Continued

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

BUSINESS SEGMENTS  
(expressed in thousands of Euros)

	Iron casting December 2010	Aluminium casting December 2010	Others/Unallocated December 2010	Consolidated December 2010
Revenues from third parties	51.302	31.539	3.455	86.296
<b>Total revenues</b>	<b>51.302</b>	<b>31.539</b>	<b>3.455</b>	<b>86.296</b>
<b>Profit for the segment</b>	<b>2.583</b>	<b>1.719</b>	<b>-</b>	<b>4.302</b>
Other unallocated (expense) income			(783)	(783)
<b>Operating profit</b>				<b>3.519</b>
<b>Negative goodwill</b>				<b>-</b>
<b>Net financing cost</b>	(453)	169	(19)	<b>(303)</b>
Income tax	(384)	(284)	-	(668)
<b>Profit for the year</b>				<b>2.548</b>
<b>Segment assets</b>	<b>43.427</b>	<b>28.706</b>		72.133
Unallocated assets			8.485	8.485
<b>Total assets</b>				<b>80.618</b>
<b>Segment liabilities</b>	<b>18.048</b>	<b>5.628</b>		23.676
Unallocated liabilities			18.143	18.143
<b>Total liabilities</b>				<b>41.819</b>
<b>Other information:</b>				
Amortisation and depreciation	(2.461)	(3.389)	(2)	(5.852)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	1.108	1.796	-	2.904

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

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

BUSINESS SEGMENTS  
(expressed in thousands of Euros)

	Iron casting December 2009	Aluminium casting December 2009	Others/Unallocated December 2009	Consolidated December 2009
Revenues from third parties	43.226	30.692	3.183	77.101
<b>Total revenues</b>	<b>43.226</b>	<b>30.692</b>	<b>3.183</b>	<b>77.101</b>
<b>Profit for the segment</b>	<b>2.423</b>	<b>2.271</b>	<b>-</b>	<b>4.694</b>
Other unallocated (expense) income			(360)	(360)
<b>Operating profit</b>				<b>4.334</b>
Negative goodwill			390	390
<b>Net financing cost</b>	<b>(704)</b>	<b>(1.918)</b>	<b>42</b>	<b>(2.580)</b>
Income tax	(137)	(27)		(164)
<b>Profit for the year</b>				<b>1.980</b>
Segment assets	47.588	27.568		
Unallocated assets			1.766	
<b>Total assets</b>				<b>76.922</b>
Segment liabilities	26.735	13.142		
Unallocated liabilities			198	
<b>Total liabilities</b>				<b>40.075</b>
Other information:				
Amortisation and depreciation	(2.275)	(3.458)	(1)	(5.734)
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	657	1.469	-	2.126

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  
For the year ended  
December 31, 2010**

82 Route d'Arlon

L-1150 LUXEMBOURG

RCB number: B 118130

**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 Carlos Caba  
(since February 18, 2010  
resigned on June 15, 2010)  
Mr Oliver Robert G. Schmeer  
(since March 16, 2010)  
Mr Piotr Nadolski  
(since June 15, 2010)  
Mr Witold Jan Franczak  
(since June 15, 2010)  
Mr Rafal Lorek  
(since June 15, 2010)  
Mr Pawel Szymanski  
(resigned on June 15, 2010)  
Mr Jerzy Szymczak  
(resigned on June 15, 2010)  
Mr Marek Adamiak  
(resigned on June 15, 2010)  
Mr Laurence Vine-Chatteron  
(resigned on March 8, 2010)

**Audit Committee  
members**

Mr Piotr Nadolski  
Mr Witold Jan Franczak  
Mr Rafal Lorek

**Registration Number**

RCS Luxembourg B 118.130

**Registered office**

82, Route d'Arlon  
L-1150 Luxembourg  
Luxembourg

**Share capital**

EUR 3.184.577

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

**TABLE OF CONTENTS**

<b>Report of the Réviseur d'entreprises</b>	<b>4 - 5</b>
<b>Balance sheet</b>	<b>6 - 7</b>
<b>Profit and Loss Account</b>	<b>8</b>
<b>Notes to the Annual accounts</b>	<b>9 – 18</b>

To the shareholders of  
Automotive Components Europe S.A. (A.C.E. S.A.)  
82, route d'Arlon  
L-1150 Luxembourg

## REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated June 15, 2010, we have audited the accompanying annual accounts of A.C.E. S.A., which comprise the balance sheet as at December 31, 2010 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

### *Board of directors' responsibility for the annual accounts*

The board of directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### *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 judgement of the *réviseur d'entreprises agréé*, 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. S.A. as of December 31, 2010, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts.

For Deloitte S.A., *Cabinet de révision agréé*



Sophie Mitchell, *Réviseur d'entreprises agréé*  
Partner

April 19, 2011

**A.C.E., Automotive Components Europe S.A.**  
Société Anonyme  
Share Capital: EUR 3.184.577  
**BALANCE SHEET**  
As at December 31, 2010  
(expressed in EUR)

**ASSETS**

	Note	31/12/2010	31/12/2009
FORMATION EXPENSES	3	400.783	693.941
		<u>400.783</u>	<u>693.941</u>
<b>FIXED ASSETS</b>			
Tangible fixed assets		2.132	3.448
Financial assets	4	15.529.180	14.363.257
		<u>15.531.312</u>	<u>14.366.705</u>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Debtors	5	381.514	584.608
Cash at bank or in hand		1.119.112	1.704.144
		<u>1.500.626</u>	<u>2.288.752</u>
<b>PREPAYMENTS</b>			
Deferred charges		-	56.234
		<u><b>17.432.721</b></u>	<u><b>17.405.632</b></u>

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

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.184.577

**BALANCE SHEET**

As at December 31, 2010

(expressed in EUR)

- continued -

**LIABILITIES**

	Note	31/12/2010	31/12/2009
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>	<b>6</b>		
Subscribed capital		3.184.577	3.184.577
Share premium account		7.954.525	7.954.525
Legal reserve		306.677	306.677
Voluntary reserve		4.152.218	5.574.673
Profit or loss for the financial year		1.512.255	(360.929)
		<u>17.110.252</u>	<u>16.659.523</u>
<b>PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES</b>			
Tax provisions		-	73.383
Other provisions	7	57.693	72.746
		<u>57.693</u>	<u>146.129</u>
<b>CREDITORS</b>	<b>8</b>		
		264.776	599.980
		<u>264.776</u>	<u>599.980</u>
		<u><b>17.432.721</b></u>	<u><b>17.405.632</b></u>

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

**A.C.E., Automotive Components Europe S.A.**  
 Société Anonyme  
 Share Capital: EUR 3.184.577  
**PROFIT AND LOSS ACCOUNT**  
 For the year ended December 31, 2010  
 (expressed in EUR)

**CHARGES**

	Note	31/12/2010	31/12/2009
Value adjustment in respect of formation expenses	3	293.158	293.158
Value adjustment in respect of tangible fixed assets		1.315	1.397
Staff costs	9	7.972	7.871
Other operating charges		755.326	692.479
Interest payable and similar charges	10	2.218	2.789
<b>Profit for the financial year</b>		1.512.255	-
		<b>2.572.244</b>	<b>997.694</b>

**INCOME**

Other operating income		416.449	449.254
Other interest receivable and similar income	11	2.155.795	183.511
Extraordinary income		-	4.000
<b>Loss for the financial year</b>			360.929
		<b>2.572.244</b>	<b>997.694</b>

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

**A.C.E., Automotive Components Europe S.A.**  
Société Anonyme  
Share Capital: EUR 3.184.577  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
December 31, 2010

**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 1<sup>st</sup> of January and terminates on the 31<sup>st</sup> of December of each year.

The Company also prepares consolidated financial statements, which are published according to the provisions of the law and available at 82, rue d’Arlon, L-1150 Luxembourg.

**A.C.E., Automotive Components Europe S.A.**  
Société Anonyme  
Share Capital EUR 3.184.577  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
December 31, 2010  
- continued -

**NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

**General principles**

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

**Foreign currency translation**

The financial statements are expressed in Euro (EUR).

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

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

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

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

**Valuation of financial fixed assets**

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

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

**A.C.E., Automotive Components Europe S.A.**  
**Société Anonyme**  
**Share Capital EUR 3.184.577**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**December 31, 2010**  
**- 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, 2010, formation expenses are depreciated over 5 years and include fees in relation with the incorporation of the Company.

	2010 <u>EUR</u>	2009 <u>EUR</u>
Gross book value - opening balance	25.538	25.538
Additions for the year	-	-
Gross book value - closing balance	<u>25.538</u>	<u>25.538</u>
Amortisation - opening balance	17.664	12.556
Amortisation for the year	5.108	5.108
Amortisation - closing balance	<u>22.772</u>	<u>17.664</u>
<b>Net book value - opening balance</b>	7.874	12.982
<b>Net book value - closing balance</b>	<u><u>2.766</u></u>	<u><u>7.874</u></u>

**A.C.E., Automotive Components Europe S.A.**  
**Société Anonyme**  
**Share Capital EUR 3.184.577**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**December 31, 2010**  
**- continued -**

**3.2. OTHER FORMATION EXPENSES**

As at December 31, 2010, other formation expenses are depreciated over 5 years and include fees in relation with the IPO:

	2010 <u>EUR</u>	2009 <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	754.187	466.136
Amortisation for the year	288.051	288.051
Amortisation - closing balance	<u>1.042.238</u>	<u>754.187</u>
<b>Net book value - opening balance</b>	686.067	974.118
<b>Net book value - closing balance</b>	<u><u>398.016</u></u>	<u><u>686.067</u></u>

**A.C.E., Automotive Components Europe S.A.**  
**Société Anonyme**  
**Share Capital EUR 3.184.577**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**December 31, 2010**  
**- continued -**

**NOTE 4 - FINANCIAL FIXED ASSETS**

The financial fixed assets are composed by the following elements:

	2010	2009
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Shares in affiliated undertakings	9.607.856	9.604.844
Loans to affiliated undertakings	5.921.323	4.758.413
	<b><u>15.529.180</u></b>	<b><u>14.363.257</u></b>

The shares in affiliated undertakings are summarized as follows:

<u>Name</u>	<u>Country</u>	<u>Ownership</u>	<u>Book value 2010</u>	<u>Book value 2009</u>
		%	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Fuchosa S.L.	Spain	100%	-	1.203.006
EBCC Sp. z o.o.	Poland	100%	-	1.829.000
Feramo Metallum International s.r.o.	Czech Republic	100%	-	6.572.838
Feramo Trans s.r.o.	Czech Republic	100%		
Ace Boroa S.L.U.	Spain	100%	9.607.856	
			<b><u>9.607.856</u></b>	<b><u>9.604.844</u></b>

The movements of the year correspond to:

- On October 8, 2010 the Company bought the company ACE Boroa S.L.U.
- On November 12, 2010 the Company increased the share capital of ACE Boroa S.L.U. by the contribution by kind of the shares it holded in the subsidiary undertakings (Fuchosa S.L., EBCC Sp.z o. o., Feramo Metallum International s.r.o. and Feramo Trans s.r.o.). Consequently, the contribution has been done at the historical net booked value of these four companies.

**A.C.E., Automotive Components Europe S.A.**  
 Société Anonyme  
 Share Capital EUR 3.184.577  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
 December 31, 2010  
 - 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.	31/12/2010	47.016.879	(102.049)

\* as reported under IFRS

The loans to affiliated undertakings are summarized as follows:

<u>Name</u>	<u>Country</u>	<u>Book value 2010</u> <u>EUR</u>	<u>Book value 2009</u> <u>EUR</u>
Fuchosa S.L.	Spain	-	2.999.999
EBCC Sp. z o.o.	Poland	-	1.608.414
Feramo Metallum International s.r.o.	Czech Republic	-	150.000
Ace Boroa S.L.U.	Spain	5.921.323	-
		<b>5.921.323</b>	<b>4.758.413</b>

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 is 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. Accrued interests are summed up to principal and bear new interest.

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, 2010.

**A.C.E., Automotive Components Europe S.A.**  
**Société Anonyme**  
**Share Capital EUR 3.184.577**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**December 31, 2010**  
**- continued -**

**NOTE 5 - DEBTORS**

The debtors comprise the following:

Less than 1 year	2010 <u>EUR</u>	2009 <u>EUR</u>
Interest on loans to affiliated undertakings	-	133.398
Fees for services rendered to affiliated undertakings	381.449	449.254
Other debtors	65	1.956
<b>Total debtors</b>	<b>381.514</b>	<b>584.608</b>

**NOTE 6 - CAPITAL AND RESERVES**

**Subscribed capital**

On January 1, 2010 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:

	<b>Subscribed Capital</b>	<b>Share premium account</b>	<b>Legal reserve</b>	<b>Voluntary reserve</b>	<b>Result of the year</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
As at 31 December 2009	3.184.577	7.954.525	306.677	5.574.673	(360.929)
Allocation of year result				(360.929)	360.929
Dividend distribution				(1.061.526)	
Result of the year					1.512.255
As at 31 December 2010	3.184.577	7.954.525	306.677	4.152.218	1.512.255

**A.C.E., Automotive Components Europe S.A.**  
**Société Anonyme**  
**Share Capital EUR 3.184.577**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**December 31, 2010**  
**- continued -**

**Legal reserve**

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

**Voluntary reserve**

On June 15, 2010 the Company decided the distribution of dividends in the global amount of EUR 1.061.525,75 to the shareholders from the account voluntary reserve.

**NOTE 7 - OTHER PROVISIONS**

As at December 31, 2010 the other provisions comprise the following:

	2010 <u>EUR</u>	2009 <u>EUR</u>
Provisions for accounting & audit fees	57.640	52.460
Provisions for administrative and consulting fees	-	15.000
Other provisions	53	5.286
	<hr/> 57.693 <hr/>	<hr/> 72.746 <hr/>

**A.C.E., Automotive Components Europe S.A.**  
**Société Anonyme**  
**Share Capital EUR 3.184.577**  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
**December 31, 2010**  
**- continued -**

**NOTE 8 - CREDITORS**

As at December 31, 2010, the creditors comprise the following:

	Less than 1 year	After 1 year and within five years	Total December, 31 2010	Total December, 31 2009
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Trade creditors	(23.474)	-	(23.474)	13.097
Amounts owed to affiliated undertaking	260.835	-	260.835	547.538
Other creditors	27.415	-	27.415	39.344
<b>Total creditors</b>	<b>264.776</b>	<b>-</b>	<b>264.776</b>	<b>599.979</b>

**NOTE 9 - STAFF**

The Company employed one person during the year.

**NOTE 10 - INTEREST PAYABLE AND SIMILAR CHARGES**

	2010 <u>EUR</u>	2009 <u>EUR</u>
Other interest payable and charges	2.218	2.789
<b>Total</b>	<b>2.218</b>	<b>2.789</b>

**A.C.E., Automotive Components Europe S.A.**  
 Société Anonyme  
 Share Capital EUR 3.184.577  
**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**  
 December 31, 2010  
 - continued -

**NOTE 11 - OTHER INTEREST RECEIVABLE AND SIMILAR INCOME**

	2010	2009
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Derived from affiliated undertakings	2.130.088	143.475
Other interest receivable and similar income	25.707	40.036
<b>Total</b>	<b><u>2.155.795</u></b>	<b><u>183.511</u></b>

**NOTE 12 - OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS**

- An employee share option plan (the "ESOP") was approved for the benefit of one manager of EBCC. This ESOP gives specified person the opportunity to acquire a stake in the capital of the Company. The total number of Shares subject of the ESOP shall not exceed 1,002,505 and currently it is limited to a granted amount of 200.501 Shares. The strike price will be equal to the Offer Price, which amounted to PLN 20.5. At December 31, 2009, the Group has not accrued any amount for this concept.
- On December 23, 2010, the Board of Directors have approved a yearly management remuneration scheme for the Senior Officers of the Group and the Chief Executive Officer of the Company together with a pluri-annual management remuneration scheme linked to the increase of the market value of the Company shares from the moment of the agreement to the end of 2014. As of December 31, 2010, no amount related to this remuneration scheme has been accrued.
- 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 12 November 2010 ACE Group through ACE Boroa SL entity signed a long-term syndicated financing agreement with a group of Spanish banks. ACE SA has granted a guarantee in favour of the banks, through the pledge of ACE Boroa SL shares.
- ACE SA has entered in 2010 into derivative contracts to sell EUR and buy PLN to secure Group's payments denominated in foreign currency (PLN). The amount hedged as of December 31, 2010 amounts PLN 13.259.500.

**NOTE 13 - DIRECTOR FEES**

Directors fees paid for the year ended December 31, 2010 amount to EUR 70.800 (2009: EUR 61.800). The company did not grant any advances or loans to the Directors during the year.