



AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE

2008 Raport Roczny





SPIS TRESCI

Wstęp	2
Najważniejsze dane finansowe	3
Główne wydarzenia 2008 roku	4
List Prezesa Zarządu do akcjonariuszy	5
Raport Zarządu	6
Informacje giełdowe	14
Ład korporacyjny	17
Oświadczenia członków Zarządu	24

Automotive Components Europe S.A.

82, route d'Arlon

L-1150 – Luksemburg

Wielkie Księstwo Luksemburga

Tel.: +352 26 37 71 - 1

Fax: +352 26 37 71 - 50

www.acegroup.lu



WSTĘP

ACE („Spółka”) jest spółką publiczną z ograniczoną odpowiedzialnością (société anonyme) utworzoną i zarządzaną zgodnie z prawem luksemburskim, pod prawną i komercyjną nazwą Automotive Components Europe S.A. (w formie skróconej ACE S.A.). ACE jest zarejestrowana w Luksemburskim Rejestrze Handlu i Przedsiębiorstw pod numerem B 118130 i posiada zarejestrowaną siedzibę pod adresem 82, Route d'Arlon L-1150 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, dokąd z dnia 1 sierpnia 2007 roku przeprowadziła się z poprzedniej siedziby, która znajdowała się pod adresem 6, rue Adolphe, L-116 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga.

ACE, spółka holdingowa zarejestrowana w Luksemburgu, posiada trzy spółki produkcyjne (Grupa): odlewnie komponentów żeliwnych Fuchosa w Hiszpanii i Feramo (w skład którego wchodzi Feramo International i Feramo Trans) w Czechach oraz odlewnię komponentów aluminiowych EBCC w Polsce.



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; w procesie hamowania odpowiedzialne są za zamianę odpowiedniego ciśnienia hydraulicznego na siłę hamowania).



NAJWAŻNIEJSZE DANE FINANSOWE

(w tys. euro, z wyjątkiem kwot przypadających na jedną akcję)	2008	2007	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	94.395	85.859	9,9%
Zysk brutto	18.245	23.197	-21,3%
Zysk operacyjny	4.758	10.431	-54,4%
Zysk netto	330	8.694	-96,2%
Zysk na akcję	EUR 0,01	EUR 0,40	-97,5%
Przepływy pien. z dz. operacyjnej	10.613	14.538	-27,0%
Przepływy pien. z dz. inwestycyjnej	-12.289	-3.247	278,5%
Przepływy pien. z dz. finansowej	2.489	-8.572	-129,0%
Przepływy pieniężne netto	-103	515	-120,0%
Aktywa bieżące	34.150	35.467	-3,7%
Aktywa trwałe	47.808	35.977	32,9%
Aktywa ogółem	81.958	71.444	14,7%
Zobowiązania długoterminowe	19.084	14.072	35,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	28.101	19.568	43,6%
Zobowiązania ogółem	47.185	33.640	40,3%
Zadłużenie netto	11.804	3.990	195,8%
Kapitały własne	34.773	37.804	-8,0%
Wartość księgowa na akcję	EUR 1,57	EUR 1,71	-8,2%
Zatrudnienie	893	683	30,7%
Marża EBITDA	10,5%	16,8%	
Marża zysku operacyjnego	5,0%	12,1%	
Marża zysku netto	0,3%	10,1%	

Kurs złotego do euro	Średni	Najwyższy	Najniższy	Na koniec okresu
2007	3,7843	3,9385	3,5699	3,5820
2008	3,5129	4,1848	3,2026	4,1724

Kurs korony do euro	Średni	Najwyższy	Najniższy	Na koniec okresu
2008	24,9425	26,9300	22,9700	26,9300

GŁÓWNE WYDARZENIA 2008 ROKU

12 maja 2008

Przejęcie Feramo Metallum International. Transakcja została sfinansowana z funduszy własnych oraz środków pochodzących z oferty publicznej, odtworzonych dzięki nowej umowie kredytowej z BRE Bankiem na sumę 5 milionów euro. Feramo Metallum International ma siedzibę w Brnie (Czechy) i specjalizuje się w technologii odlewu żeliwa szarego. Produkuje odlewy dla różnych branż, w tym motoryzacyjnej, na którą przypada 10 procent jej sprzedaży.

Ta akwizycja to bardzo ważny krok w rozwoju ACE, który pozwoli na szybki rozwój w segmencie żeliwnym oraz dalszą dywersyfikację przychodów w przyszłości.

30 maja 2008

Publikacja raportu rocznego za 2007 rok.

17 czerwca 2008

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Przyjęcie raportu rocznego za 2007, uchwalenie wypłaty aggio (dywidendy) (0,11 euro za akcję) i programu skupu własnych akcji (do 2 milionów euro).

29 sierpnia 2008

Publikacja śródrocznego raportu za pierwszą połowę 2008 roku.

1 września 2008

Wypłata dywidendy i rozpoczęcie programu skupu własnych akcji.

18 grudnia 2008

Zakończenie umowy o skupie akcji własnych zawartej z jednym z domów maklerskich. Decyzja ta nie oznacza faktycznego wygaśnięcia programu skupu akcji; pozostaje on w mocy w ramach limitów wyznaczonych przez WZA, ale jego kontynuacja będzie zależała w dużej mierze od kondycji rynku motoryzacyjnego w pierwszej połowie 2009 roku. Decyzja została podjęta nie tylko po to, by zachować obecną, dobrą sytuację finansową spółki, ale również by wykorzystać potencjalne możliwości, które mogą się pojawić w obecnych warunkach rynkowych, zgodnie ze strategią rozwoju i ekspansji ACE.

Od rozpoczęcia 1 września 2008 roku programu odkupu akcji firma nabyła około 885 000 własnych akcji, wydając 549 000 euro z 2 milionów euro przeznaczonych na ten cel.



LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY

Drodzy Akcjonariusze,

Z dumą prezentuję Raport Roczny za rok 2008, który był bardzo ważnym okresem dla Grupy, zarówno pod względem przyszłego potencjału rozwojowego, jak i jej pozycji rynkowej. Miniony rok był pierwszym pełnym rokiem naszej obecności na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, która jest jedynym rynkiem, na którym notowane są akcje ACE.

W maju 2008 roku z sukcesem zakończyliśmy akwizycję Feramo Metallum International, jednej z największych odlewni w Czechach. Firma ta specjalizuje się w technologii żeliwa szarego i jest naszą platformą służącą dalszemu wzrostowi w segmencie żeliwa i umocnieniu pozycji rynkowej w sektorze motoryzacyjnym w Europie Środkowej i Wschodniej, z łatwym dostępem do fabryk naszych klientów w Czechach, na Słowacji, w Polsce, Niemczech, a w przyszłości na Ukrainie. Akwizycja ta była również jednym z głównych zobowiązań podjętych podczas oferty publicznej i celem dla pozyskania funduszy. Z radością informujemy, że cel ten został zrealizowany.

Ubiegły rok był również istotny, jeżeli chodzi o wzrost organiczny, szczególnie w segmencie aluminiowym. Nowe projekty w produkcji zacisków aluminiowych znacząco zwiększyły naszą sprzedaż i pozwoliły nam zwiększyć udział rynkowy w tym segmencie w Europie do ponad 30%. Rozpoczęcie produkcji TMC (tandem master cylinder - pompek hydraulicznych) także było wielkim krokiem naprzód, jeżeli chodzi o rozwój organiczny naszej fabryki elementów aluminiowych. Planujemy kontynuować i rozwijać tę gałąź produkcji w kolejnych latach. Z tym produktem wchodzimy w nowy segment rynku, który powinien stać się istotną częścią naszego biznesu, generującą dodatkową sprzedaż i zyski. W 2009 roku będziemy kontynuowali dalszą dywersyfikację naszej oferty produktowej poprzez wprowadzenie przednich zacisków aluminiowych i obróbki mechanicznej elementów żeliwnych – to ważny krok w dalszej ekspansji ACE.

Druga połowa roku była także pełna wyzwań i wymagająca z powodu szybkich zmian, jakim podlegała kondycja rynku motoryzacyjnego i spadku sprzedaży nowych samochodów w Europie. Spadek zamówień i wysoki poziom zapasów na wszystkich poziomach łańcucha dostaw miał negatywny wpływ na bieżącą produkcję wszystkich firm z sektora. Jednak nasza wysoka i ponadprzeciętna rentowność w poprzednich okresach pozwoliła nam bez uszczerbku na kondycji finansowej Grupy przetrwać pierwszą falę globalnego



kryzysu finansowego. Dało nam to również niezbędny czas, aby przystosować się do nowych warunków operacyjnych i wprowadzić szeroko zakrojony plan funkcjonowania w warunkach zmniejszonego popytu, prognozowanego na rok 2009.

Na poziomie finansowym nasza skonsolidowana sprzedaż wzrosła o 9,9% w porównaniu z rokiem 2007, głównie za sprawą ekspansji grupy i wzrostu organicznego naszego segmentu aluminiowego. Na poziomie zysku EBITDA i operacyjnego wciąż utrzymywaliśmy dobre wyniki, na tle innych producentów części samochodowych, osiągając marżę odpowiednio 10,5% i 5,0%.

Niezmiernie istotne, z naszego punktu widzenia, było również utrzymanie zasobów gotówkowych na takim samym wysokim poziomie jak w końcu 2007 roku oraz zdrowej struktury finansowania naszego biznesu, z umiarkowanym zadłużeniem w bankach.

Według niezależnych prognoz rok 2009 nie będzie łatwy dla ogółu rynku motoryzacyjnego. Prognozowany dalszy spadek sprzedaży nowych samochodów w Europie uderzy w wiele firm z sektora. Wierzimy jednak, że nasza silna pozycja rynkowa w połączeniu z dostępem do własnych, niebagatelnych zasobów finansowych, wspieranych przez wspomniany powyżej plan oszczędnościowy, pozwoli nam znacząco umocnić naszą pozycję po okresie spowolnienia i zwiększyć naszą wartość dla akcjonariuszy, a także wzmocnić naszą pozycję w samej branży motoryzacyjnej.

Chciałbym skorzystać z okazji i podziękować wszystkim członkom rady dyrektorów, dyrektorom i pracownikom ACE Group za ich umiejętne prowadzenie naszej działalności i rozwój Firmy. W nadchodzący rok patrzę z dużą wiarą.

Luksemburg, 30 kwietnia 2009

José Manuel Corrales

Prezes Zarządu
Automotive Components Europe

RAPORT ZARZĄDU

OGÓLNA SYTUACJA RYNKOWA

Działalność ACE zależy od trendów w przemyśle motoryzacyjnym, 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. Firma 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.

Do niedawna europejska produkcja motoryzacyjna utrzymywała się na stałym poziomie, a nawet wzrastała. Jednak po relatywnie stabilnym pierwszym półroczu, czwarty kwartał, podobnie jak poprzedni, odznaczał się dużą dynamiką spadku sprzedaży nowych samochodów w Europie Zachodniej. Według JD Power w pierwszej połowie 2008 roku sprzedaż samochodów w Europie Zachodniej spadła o około 221 tys. sztuk w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (-2,8%). W trzecim kwartale różnica powiększyła się o dalsze 340 tys. (-10% w raportowanym okresie i -4,9% od początku roku), w czwartym kwartale zaś o dodatkowe 683 tysiące samochodów (-20% w raportowanym okresie i -8,4% od początku roku). Przy takim scenariuszu, wszyscy producenci samochodów oraz producenci podzespołów samochodowych Tier 1 (pierwszego rzędu), a w konsekwencji reszta producentów podzespołów podjęli szereg kroków zmierzających do obniżenia aktywności i dostosowania jej do oczekiwanych poziomów sprzedaży.

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 na poziomie 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, negocjowane są co roku. Optymalizacja i rozwój produkcji powodują efekt znaczącego związania klienta z dostawcą. Dostawcy są zazwyczaj zablokowani przez cały okres produkcji danego typoszeregu samochodowego. Producenci elementów hamulcowych z poziomu Tier 1 wymagają od swoich poddostawców elementów odlewniczych z Tier 2 posiadania zdolności do współpracy przy prowadzeniu prac badawczo-rozwojowych nad elementami odlewniczymi (projekt, materiały itd.), certyfikowanej i niezawodnej produkcji, wysokiego poziomu jakości i konkurencyjnej ceny. Obróbka mechaniczna aluminiowych komponentów hamulcowych, takich jak zaciski, realizowana jest głównie przez poddostawców z Europy Środkowej i Wschodniej, takich 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 obecnie przez ACE są 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.

ACE w sposób ciągły współpracuje ze swoimi klientami 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 klientami w okresie od

roku do trzech lat przed uruchomieniem produkcji podzespołu (SOP).

Niedawno przejęta 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). Zmiany nazwy i przedstawienie się na produkcję zacisków hamulcowych były wynikiem przejęcia firmy przez Valfond Group w roku 1999, którego celem było stworzenie dostawcy „pierwszego wyboru” aluminiowych elementów do systemów hamulcowych dla OEM-ów, które przenosiły 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 30%.

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 (str. 10). 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 45%. Silna pozycja rynkowa wynika z wysokiego poziomu specjalizacji, doświadczenia produkcyjnego i technologicznego oraz najwyższych standardów w dziedzinie produkcji i obsługi klienta.

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: motoryzacyjnego (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 klientów. Roczna produkcja odlewów żeliwnych oscyluje wokół 15 000 ton.

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 nową technologię rdzenia piaskowego. W kolejnych latach spodziewane są 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 Rheinbollen (Niemcy), Palmela (Portugalia), Ebbw Vale (Walia) i Zvolen (Słowacja). Jeżeli chodzi o TRW Automotive, ACE dostarcza swoje produkty do zakładów: Jablonec (Czechy), Bouzonville (Francja), Koblenca (Niemcy) i Pontypool (Walia). Dostawy dla grupy Bosch są realizowane do zakładów w Buelna (Hiszpania), Bari (Włochy), Angers (Francja) i Wrocław (Polska).

Po sfinalizowaniu transakcji zakupu Fermo w maju ubiegłego roku, do grupy klientów ACE dołączyli nowi odbiorcy. Obecnie spółka ta posiada blisko 100 klientów w Czechach i za granicą. Dziesięciu największych odbiorców generuje około 70% łącznych przychodów, a struktura klientów z roku na rok jest stosunkowo stabilna. Podstawowe sektory, dla których produkuje Fermo, to producenci elementów silników, branża budowlana, motoryzacyjna oraz drobne elementy architektury miejskiej.

Poniższa tabela prezentuje łączną sprzedaż produktów Grupy ACE jej głównym klientom.

(w tys. euro)	2008	2007
Continental	30.714	33.356
TRW	33.612	33.447
Bosch	13.095	14.568
Inni	11.629	236

DOSTAWCY

Ze względu na fakt, że zakłady produkcyjne ACE stosują różne materiały i technologie produkcyjne, każdy z nich jest odpowiedzialny za swoje własne dostawy. Dlatego też opis profilu zaopatrzenia na poziomie skonsolidowanym może być mylący. Dla celów niniejszego raportu omówione zostaną te pozycje, które mają największy wpływ na wyniki finansowe, zarówno poszczególnych zakładów, jak i całej grupy.

Na ogół kontrakty podpisywane przez zakład w Hiszpanii zawierane są na jeden miesiąc i dotyczą dostaw złomu. Ogólną zasadą jest, że przed wygaśnięciem kontraktu jego warunki są renegocjowane i dostosowywane do aktualnych cen rynkowych. Kontrakty na dostawy piasku zawierane są na dłuższy okres, jednego roku, a kontrakty na energię elektryczną

są zawierane raz na kwartał.

Głównymi dostawcami naszej odlewni żeliwa w Hiszpanii są: Iberdrola – energia elektryczna, Metalimpex i Reimasa – złom stalowy, Alcan International, Ferropen i Esfemetal – żelazostopy.

Odlewnia aluminium nie zawiera kontraktów długoterminowych z głównymi dostawcami materiałów wykorzystywanych do produkcji. Zakupy surowców realizowane są na zasadzie bieżących zamówień i na warunkach (również cenowych) ustalanych każdorazowo. Zakład współpracuje z trzema strategicznymi dostawcami; Hydro Aluminium i El-kem, którzy są czołowymi dostawcami aluminium na rynek europejski oraz Mapalem, który dostarcza diamentowe narzędzia do obróbki.

Zakład posiada również trzech dostawców mediów. Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. dostarcza wodę za pośrednictwem wodociągu miejskiego oraz jest odbiorcą ścieków komunalnych i przemysłowych. Dostawcą energii elektrycznej jest Zakład Energetyczny Wrocław S.A., natomiast wysokometanowego gazu GZ-50, wrocławski oddział Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa.

ZARZĄDZANIE JAKOŚCIĄ

Najwyższa jakość naszych produktów jest dla nas najważniejszym priorytetem. Jarzma, a także zaciski jako elementy odpowiedzialne za bezpieczeństwo podlegają procesowi certyfikacji prowadzonemu przez naszych klientów, 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 posiadają również wyszczególnione poniżej certyfikaty jakości:

			
ISO 9001	✓	✓	✓
ISO TS 16949	✓	✓	2009
ISO 14001	✓	✓	2010
OHSAS 18001 lub podobne	✓	2009	2010

R&D

Wszystkie działania związane z badaniami i rozwojem w ACE

są realizowane w całości na poziomie zakładów produkcyjnych.

Odlewnia żeliwa sferoidalnego posiada bardzo dobrze zarządzany i zorganizowany system rozwoju produktów, w pełni dostosowany do wymogów swoich odbiorców działających na rynku motoryzacyjnym. W porównaniu z innymi producentami elementów układu hamulcowego Fuchosa posiada najwyższe możliwości badawczo-rozwojowe produktów. Zarówno zespół pracowników, jak i wyposażenie działu umożliwia utrzymywanie pozycji lidera w zakresie rozwoju konstrukcji jarzm. Badania ukierunkowane są wyłącznie na jedną rodzinę produktów – jarzma – oraz na współpracę z bardzo ograniczoną liczbą klientów. Pozwala to na efektywniejsze ukierunkowanie się na potrzeby klienta i rozwój produktu oraz wyspecjalizowanych usług inżynierskich. Ta uprzywilejowana pozycja hiszpańskiej fabryki na pewno przyniesie w przyszłości korzyści dla Feramo, jeżeli chodzi o transfer wiedzy i rozwój nowych produktów.

Kilka lat temu odlewnia aluminium zaczęła inwestować w swój własny dział badań i rozwoju. W chwili obecnej, po wdrożeniu specjalistycznego oprogramowania symulacyjnego oraz projektowego (CAD), dział ten może poszczycić się znaczącymi zdolnościami projektowymi i rozwojowymi nowych produktów i procesów technologicznych. Dowodem na to są obecnie realizowane projekty.

Segment aluminiowy w tys. euro	2008	2007
Inwestycje w R&D	3.720	144
Inwestycje w informatykę dla R&D	119	0
Koszty działalności R&D	297	410
Wydatki na R&D ogółem	4.136	555

Segment żeliwny w tys. euro	2008	2007
Zakładowy R&D:		
Wynagrodzenia, diety	2.315	1.719
Materiały	5	259
Licencje i oprogramowanie	28	22
Szkolenia	5	14
Projekty i wykonawstwo	198	162
Zakupy sprzętu i urządzeń	12	40
Wydatki zakładowe ogółem	2.563	2.216
Zewnętrzna współpraca R&D, akwizycje R&D	235	256
Wydatki na R&D ogółem	2.798	2.473

STRATEGIA

Umocnienie wiodącej pozycji na europejskim rynku elementów do układów hamulcowych

Od momentu wyspecjalizowania się w odlewaniu elementów systemów hamulcowych zakłady produkcyjne Grupy stale koncentrują się na powiększaniu swojego udziału rynkowego. Przez następne trzy do pięciu lat fabryka w Hiszpanii skupi się na utrzymaniu silnej pozycji w segmencie odlewów żeliwnych, zakład w Polsce zaś, obecnie numer dwa na rynku zacisków aluminiowych, będzie się starał powiększyć udział w tym segmencie, zwiększając wolumen produkcji zacisków dzięki wysokiemu poziomowi innowacyjności i konkurencyjności. Planowane zwiększenie mocy produkcyjnych w Feramo pozwoli w przyszłości naszemu czeskiemu zakładowi produkcyjnemu stać się również ważnym dostawcą odlewów dla przemysłu motoryzacyjnego.

Rozszerzenie oferty technologicznej i produktowej

Grupa już rozszerzyła swoją ofertę produktową, szczególnie poprzez wprowadzenie nowych produktów aluminiowych w Polsce i przejęcie Feramo. W 2008 roku z sukcesem rozpoczęliśmy produkcję TMC (pompki hamulcowej), która w przyszłości powinna generować znaczącą część naszych przychodów. Na rok 2009 mamy kilka nowych projektów dotyczących między innymi przednich zacisków aluminiowych i obróbki mechanicznej elementów żeliwnych. Dzięki naszej czeskiej fabryce poszerzyliśmy również naszą ofertę o odlewy żeliwne dla innych branż, takich jak elektromechaniczna, budowlana i produkcja sprzętu przemysłowego.

Zwiększenie obecności w Europie

Lokalizacja naszej polskiej fabryki jest bardzo korzystna z racji niższych kosztów pracy i bliskości klientów zlokalizowanych w Europie Środkowej i Wschodniej (CEE). Także Feramo jest zlokalizowane w sercu przemysłu motoryzacyjnego, w niewielkiej odległości od naszych obecnych i potencjalnych klientów. 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 rozszerzenie aktualnej oferty produktowej i sprostanie oczekiwaniom klientów, jeżeli chodzi o większą elastyczność dostaw. Należy również podkreślić, że dzięki zaawansowanemu technologicznemu know-how i doświadczeniu w obsłudze sektora motoryzacyjnego gwarantowana jest najwyższa jakość produktów i usług świadczonych dla klientów.

Wykorzystywanie i wdrażanie synergii w ramach Grupy ACE

Integracja zakładów motoryzacyjnych, a także niedawno przejętego Feramo w ramach Grupy ACE zaowocuje synergiami w bardzo niedalekiej przyszłości. Połączenie wysiłków będzie szczególnie ważne przy 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 ogólne 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. Niemal przez cały rok 2008 poziom zatrudnienia w naszych dwóch fabrykach motoryzacyjnych w Hiszpanii i w Polsce utrzymywał się na bardzo stabilnym poziomie, z drobnymi zmianami poziomu zatrudnienia wśród pracowników okresowych. Wraz z przejęciem Feramo w maju 2008 roku, poziom zatrudnienia w Grupie zwiększył się o 252 dodatkowych pracowników, plus 35 pracowników czasowych. W ostatnim kwartale jednak firma rozpoczęła program zwolnień w Grupie i przed końcem roku objęły one około 80 osób, czyli 8% ogółu zatrudnionych. Dodatkowo w fabryce w Hiszpanii tymczasowe zwolnienia dotknęły wszystkich pracowników podczas 11 dni roboczych w ostatnim kwartale 2008 roku. Był to jeden z nadzwyczajnych środków, podjętych w celu dostosowania aktualnego poziomu produkcji do pogarszających się warunków rynkowych i spowolnienia w sektorze motoryzacyjnym, które jest rezultatem globalnego kryzysu finansowego. W nowym roku kontynuujemy optymalizację zatrudnienia i ograniczamy liczbę pracowników we wszystkich zakładach wchodzących w skład Grupy poprzez zmniejszenie zatrudnienia o kolejne 130 osób, czyli 15% ogółu zatrudnionych. Przedłużyliśmy także program czasowych zwolnień w naszej fabryce w Hiszpanii do czerwca 2009 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączną liczbę pracowników na koniec grudnia 2008:

	2008	2007
Menadżerowie	33	21
Pracownicy administracyjni	122	101
Robotnicy	738	561
Zatrudnienie ogółem	893	683

W EBCC działają następujące związki zawodowe:

- MOZ NSZZ Solidarność;
- MOZ NSZZ Pracowników WPH.

W Fuchosie 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. euro	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	94.395	85.859
Koszty wytworzenia	-76.150	-62.662
Zysk brutto	18.245	23.197
<i>Marża brutto</i>	19,3%	27,0%
Koszty ogólne i administracyjne	-13.487	-12.766
Zysk operacyjny	4.758	10.431
<i>Marża operacyjna</i>	5,0%	12,1%
Amortyzacja	-5.171	-4.073
EBITDA	9.929	14.504
<i>Marża EBITDA</i>	10,5%	16,8%
Ujemna wartość firmy	1.433	0
Przychody finansowe	930	1.763
Koszty finansowe	-6.962	-1.653
Zysk przed opodatkowaniem	159	10.541
Podatek	171	-1.847
Zysk netto	330	8.694
<i>Marża netto</i>	0,3%	10,1%

W 2008 roku sprzedaż na rynku motoryzacyjnym w Europie Zachodniej spadła o około 8,4% w porównaniu z 2007 (Źródło: JD Power). Według tego samego źródła w omawianym okresie produkcja samochodów zmniejszyła się o około 1 316 tysięcy samochodów, czyli 9,2 procent. Większość tych spadków, zarówno jeżeli chodzi o sprzedaż, jak i produkcję, miała miejsce w drugim półroczu, w szczególności zaś w ostatnim kwartale 2008 roku. Dodatkowo profil sprzedawanych samochodów przesunął się z wyższego do niższego segmentu, gdzie w wielu pojazdach instalowane są na tylnej osi hamulce bębnowe, które nie zawierają produkowanych przez nas części przeznaczonych do hamulców tarczowych.

Wraz z tym trendem wolumen sprzedaży dla całej Grupy spadł o 7,4%, czyli 2,4 miliona części w porównaniu z rokiem 2007. Jeżeli jednak skoncentrujemy się tylko na odbiorcach motoryzacyjnych, to wolumen sprzedaży skurczył się o 13,4%, czyli o 4,4 miliona części. Większość tego spadku miała miejsce w segmencie żeliwnym (-16%), choć w segmencie aluminiowym sprzedaż części poddanych obróbkę mechaniczną także znacząco spadła (-18%).

Jednak łączna wartość sprzedaży wzrosła o 9,9%, czyli 8,5 miliona euro, choć w przypadku porównywalnych wyników skonsolidowanych odnotowano spadek o 4,8%, czyli

4,2 miliona euro w porównaniu z rokiem 2007. Przyczyną niższego spadku przychodów w stosunku do wolumenu jest w szczególności wzrost kosztów surowców i energii, które są refakturowane na odbiorców, a także wartości pozostałej sprzedaży, takiej jak oprządkowanie narzędziowe, która była wyższa niż w 2007 roku.

Bezpośrednie koszty produkcji i zysk ze sprzedaży

Pomimo niższej sprzedaży pod względem jej wolumenu, koszty produkcji rosną w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wynika to z następujących czynników:

- Pełna konsolidacja bezpośrednich kosztów produkcji związanych z nową akwizycją. Należy podkreślić, że nowa akwizycja nie przyczynia się jeszcze do znaczącego zwiększenia marży, mimo że przypada na nią około 13% łącznego obrotu. Choć generalnie wyniki Feramo spełniają oczekiwania, gwałtowne zmiany cen surowców powodują nierównowagę pomiędzy realnymi cenami surowców a indeksem używanym w umowach z klientami, co sprawia, że mechanizm ten nie w pełni funkcjonował i nie pokrywał w 100% podwyżek cen. Po pewnym okresie stabilizacji, który rozpoczął się pod koniec ostatniego kwartału 2008 roku, dziś mechanizm ten spełnia oczekiwania i nie spodziewamy się, by w najbliższej przyszłości stał się źródłem dalszych strat.
- Stała albo nie podlegająca zmianom część wydatków, w tym kosztów produkcyjnych, takich jak amortyzacja albo niektóre koszty osobowe.
- Wzrost kosztów energii, szczególnie w Hiszpanii, ale w mniejszym stopniu również i w Polsce.

Spadek zysku ze sprzedaży jest także wynikiem spadku marż, będącego konsekwencją zmiany portfela sprzedawanych produktów powiązanego ze spadkiem wolumenu sprzedaży.

W dużej mierze w konsekwencji niższej sprzedaży, szczególnie w ostatnim kwartale i niezbilansowanych umów indeksacyjnych w nowo przejętej firmie marża zysku ze sprzedaży została zredukowana o 5 milionów euro w porównaniu z rokiem 2007.

Dodatkowo szacowany negatywny wpływ kursu złotego na poziomie operacyjnym wyniósł w 2008 roku około 1 miliona euro w porównaniu z 2007 rokiem.

Koszty ogólne i administracyjne

Z jednej strony poczynione zostały pewne oszczędności na poziomie kosztów sprzedaży i dystrybucji (270 tysięcy euro) będące wynikiem niższego wolumenu sprzedaży. Z drugiej strony jednak zwiększyły się pewne koszty ogólne i administracyjne (1 831 tysięcy euro). Wzrost kosztów w tym okresie jest nie tylko związany z dodatkowymi kosztami pochodzą

cymi z nowej spółki, lecz również jest wynikiem kosztów związanych z badaniami i rozwojem w zakładzie w Hiszpanii, które były sfinansowane znaczącą kwotą subsydiów wykazaną w pozostałych przychodach operacyjnych, wyższą niż w 2007 roku o 232 tys. euro.

EBITDA i zysk operacyjny

W dużej mierze za sprawą ogólnego spadku aktywności, zysk operacyjny w wysokości 4 758 tysięcy euro jest o 5 673 tysiące euro niższy w porównaniu z 2007. EBITDA został ograniczony w mniejszym stopniu, o 4 575 tysięcy euro, do 10 milionów euro (marża 10,5%), co nawet w tych warunkach jest rentownością bardzo konkurencyjną i atrakcyjną.

Wynik na działalności finansowej

Oslabienie się złotego w raportowanym okresie spowodowało powstanie straty na wycenie posiadanych przez Grupę kontraktów hedgingowych zabezpieczających kurs wymiany euro na złotego opartych na instrumentach pochodnych w kwocie ok. 4,7 mln euro. Dodatkowe straty wynikające z pozostałych strat kursowych wyniosły około 0,6 miliona euro. W porównaniu z dodatnim wynikiem osiągniętym w czwartym kwartale 2007 roku w wysokości 0,5 mln euro przedstawione rozbieżności składają się na różnicę w stracie w wysokości 6,1 mln euro.

Średni kurs rozliczenia (strike) kontraktów w 2008 roku wyniósł 3,7666 PLN/EURO, i był wyższy od średniego kursu walutowego w wysokości 3,5129 PLN/EURO. Oznacza to, że średni wynik zrealizowanych transakcji hedgingowych był pozytywny i Spółka zarobiła w całym 2008 roku 412 tysięcy euro.

Zysk przed opodatkowaniem i podatek

Konsekwencją osiągniętego ujemnego zysku operacyjnego, ale przede wszystkim strat hedgingowych, zysk przed opodatkowaniem wyniósł jedynie 158 tysięcy euro. Spadek o 10 382 tysiące euro w porównaniu z rokiem poprzednim jest odzwierciedleniem spadku aktywności na poziomie operacyjnym i niezrealizowanej straty wynikającej z wyceny godziwej kontraktów hedgingowych. Z powodu

osiągniętej straty przed opodatkowaniem podatek dochodowy w poszczególnych zakładach jest korygowany względem osiągniętego wyniku w całym roku i dlatego jego wpływ na tym poziomie jest dodatni i wynosi 171 tysięcy euro (dodatnia różnica w porównaniu z ostatnim kwartałem 2007 roku w kwocie 2 018 tysięcy euro).

Zysk netto

Nawet po uwzględnieniu czynników opisanych powyżej oraz w znacznym stopniu w wyniku niezrealizowanej wyceny kontraktów hedgingowych zysk netto za cały rok jest dodatni i wyniósł 330 tys. euro (rentowność 0,35%, 8 364 tysiące euro poniżej wyniku osiągniętego rok wcześniej).

Sytuacja finansowa

Pomimo niższego zysku netto roczne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wciąż utrzymują się na poziomie powyżej 10 milionów euro i nawet po znacznych inwestycjach dokonanych w tym okresie, częściowym zwrocie premii z akcji (wypłata dywidendy) i skupie akcji własnych pozycja gotówkowa Grupy jest bardzo silna i utrzymuje się na stabilnym poziomie około 10 276 tysięcy euro.

Wykonanie budżetu (prognoz)

Firma nie przedstawiła żadnej oficjalnej prognozy wyników na 2008 rok, jedynie wytyczne dotyczące oczekiwanego wzrostu sprzedaży i zysku netto. Według tych wytycznych sprzedaż zarówno pod względem wolumenu, jak i wartości powinna wzrosnąć w 2008 roku o 7-10%, a zysk netto o 10-15% w porównaniu z 2007. Na koniec trzeciego kwartału, w świetle zaistniałej sytuacji rynkowej, zrewidowaliśmy te założenia i ogłosiliśmy, że trudno będzie zrealizować założony wzrost zysku netto, ponieważ jego ostateczna wielkość jest w dużym stopniu zależna od kursu złotego. W zamian przyjeśliśmy założenie odnośnie do wyniku operacyjnego (EBITDA), który nie był tak bardzo zależny od czynników kursowych. Wynik ten miał być o 30-40% niższy niż w 2007.

Faktycznie, wartość sprzedaży wzrosła o około 10%, ale większość tej różnicy jest wynikiem nowej akwizycji, której nie braliśmy pod uwagę przy wstępnych wytycznych.

Numer kontraktu	1	2	3	4	5	6
Partner	BRE Bank	BRE Bank	BZ WBK	BZ WBK	BRE Bank	BRE Bank
Wartość na jedną transakcję (EUR)						
PUT	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
CALL	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	200.000
Liczba transakcji (na miesiąc)	1	1	1	1	1	1
Wygaśnięcie (data ostatniej transakcji)	AUG 2010	AUG 2010	AUG 2010	FEB 2011	JUL 2011	DEC 2010
Kurs rozliczenia (strike)	3,9317	3,9825	3,8000	3,7100	3,4087	3,4700

Informacja o posiadanych kontraktach hedgingowych na dzień 31 grudnia 2008

Biorąc pod uwagę porównywalną strukturę, sprzedaż pod względem wartości była niższa o około 5%, a wolumenu o 13%, co oznacza, że nie udało się zrealizować celu zawartego w wytycznych, który zakładał wzrost sprzedaży w przedziale 7-10%. Ta znacząca różnica jest bezpośrednią konsekwencją spadku zamówień ze strony klientów. Oprócz ogólnej redukcji wolumenu sprzedaży zaowocowała ona również opóźnieniem wdrożenia pewnych nowych produktów i spadkiem zamówień na obróbkę mechaniczną, będącą również w kompetencji naszych odbiorców, a którą w warunkach zmniejszonej aktywności zaczęli realizować we własnym zakresie.

Głównym powodem gorszych wyników sprzedaży jest spadek, jakiego rynek motoryzacyjny w Europie Zachodniej doświadczył szczególnie w drugim półroczu, a jeszcze gwałtowniej w ostatnim kwartale. Sprzedaż samochodów na rynku zachodnioeuropejskim spadła w 2008 roku o 8,4% w porównaniu z rokiem 2007, podczas gdy produkcja w omawianym okresie skurczyła się o ponad 9,2%.

Jeżeli chodzi o zysk netto, całoroczny wynik w wysokości 330 tysięcy euro jest znacznie poniżej naszego pierwotnego celu w przedziale 9,6-10 milionów euro. Jak zostało to opisane w raporcie poświęconym omówieniu wyników za czwarty kwartał, z jednej strony załamanie rynku wpłynęło na naszą aktywność, a z drugiej negatywna wycena kontraktów hedgingowych skoncentrowała się szczególnie w czwartym kwartale.

W naszej opinii, należy podkreślić, że te słabsze wyniki są konsekwencją szybko pogarszającej się sytuacji na całym rynku motoryzacyjnym oraz na rynku walutowym, a nie wydarzeń w samej spółce.

Udało nam się natomiast zrealizować założenia dotyczące EBITDA, który był w istocie jedynie o 31,5% niższy niż w 2007 roku wobec szacunków w przedziale 30-40%, które zakomunikowaliśmy rynkowi giełdowemu. To wciąż więcej niż średnia osiągnięta przez naszych konkurentów (firmy notowane na różnych europejskich giełdach i działające w tym samym sektorze).

PERSPEKTYWY NA ROK 2009

Jeżeli chodzi o oczekiwania na rok 2009, w grudniu JD Power przedstawił prognozę zakładającą spadek sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej o 16,5% w porównaniu z rokiem 2008. Powyższa prognoza nie bierze jednak pod uwagę możliwego wsparcia dla sektora, ogłoszonego przez rządy Niemiec i Francji. W obecnej sytuacji bardzo trudno jest opierać się na prognozach rynkowych i nasza bieżąca praca koncentruje się na wdrożeniu najpilniejszych działań, które mają w znaczący sposób zredukować koszty i pomóc

w najlepszym możliwym przystosowaniu się do zmniejszonego poziomu wolumenu sprzedaży.

Firma już w 2008 roku zaczęła redukować zatrudnienie we wszystkich swoich spółkach i w najbliższych tygodniach i miesiącach będzie kontynuowała ten program oszczędnościowy poprzez zwolnienie dodatkowych 130 osób, czyli 15% ogółu zatrudnionych, co ma przynieść roczne oszczędności w wysokości 1,9 miliona euro (informacja ta została już przekazana pracownikom i związkowi zawodowym). Dodatkowo w fabryce w Hiszpanii w listopadzie 2008 roku wprowadzono tymczasowe zwolnienia wszystkich pracowników na okres 54 dni roboczych, do lipca 2009 roku, oraz zredukowano koszty płacowe w tym okresie o 600 tysięcy euro.

Czynimy również poważne wysiłki, jeżeli chodzi o koszty remontów i napraw oraz inne wydatki ogólne i administracyjne, by zredukować i zrationalizować koszty. Wdrażamy również plan poprawy wykorzystania kapitału obrotowego, by zachować i zaoszczędzić tyle gotówki, ile to możliwe.

Program nakładów kapitałowych (CAPEX) na rok 2009 jest bardzo ograniczony i obejmuje tylko niezbędne koszty związane z pracami konserwacyjnymi oraz poprawą wydajności. Nie zakładamy żadnych inwestycji w nowe moce produkcyjne w roku 2009.

Z drugiej strony, choć koncentrujemy się w tym momencie na wykorzystaniu wolnych mocy produkcyjnych do innych projektów, nasza średnia i długoterminowa strategia zakłada wprowadzanie nowych produktów i pozyskiwanie nowych klientów w celu rozwoju działalności, nawet jeżeli sytuacja w sektorze motoryzacyjnym nie będzie rozwijała tak jak w poprzednich latach. Jest dla nas rzeczą oczywistą, że nasza obecna struktura finansowa pozwoli nam przetrwać tę sytuację w lepszej kondycji i że firmy, które lepiej poradzą sobie z nowymi warunkami, wyjdą ze spowolnienia wzmocnione.

Choć polityka dywidendowa ACE pozostaje niezmienną w stosunku do deklaracji zawartych w prospekcie emisyjnym, nie zakładamy odpływu środków ze spółki (str. 13) na ten cel, by zachować obecne zasoby finansowe na potrzeby biznesowe i wykorzystanie możliwości rynkowych.

ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU

Biorąc pod uwagę wahania złotego, a także całokształt negocjacji z głównym bankiem partnerskim - EBCC, firma podjęła decyzję o restrukturyzacji swoich zobowiązań wobec BRE w następujący sposób:

19 lutego 2009 roku EBCC Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

podpisała porozumienie z BRE Bank S.A. dotyczące rozwiązania posiadanych finansowych instrumentów pochodnych (kontraktów hedgingowych). Porozumienie zakłada całkowite rozwiązanie przypadających na rok 2009 i częściowe rozwiązanie przypadających na rok 2010 czterech posiadanych kontraktów hedgingowych z BRE (patrz Raport Bieżący 46/2008) na łączną sumę 13,5 miliona złotych przy kursie 4,669 złotego za euro, co oznacza zamknięcie około połowy ekspozycji złotówkowej Grupy przy tym samym kursie wymiany.

Anulowanie to zostało sfinansowane za pomocą kredytu przyznanego przez BRE Bank S.A. na sumę 2 milionów euro, z datą zapadalności na koniec 2013 roku. Reszta kosztów rozwiązania ponad wspomnianą sumę 2 milionów euro została sfinansowana przez spółkę. Kalendarium spłaty zadłużenia zakłada znacząco niższe zaangażowanie finansowe w 2009 roku w zamian za znacząco wyższe raty w przyszłości. Wszystkie inne parametry zadłużenia są zgodne z obecnymi warunkami rynkowymi. Jednocześnie obecny kredyt inwestycyjny z BRE został przedłużony o prawie dwa lata, do połowy 2013 roku.

Głównym powodem zawarcia tego porozumienia było ograniczenie uzależnienia spółki zależnej od zmian kursowych złotego względem euro i ryzyka dalszego osłabienia złotego. Niższe raty spłaty kredytu w bieżącym roku, w którym zmagamy się z poważnym spowolnieniem na rynku motoryzacyjnym, pomoże również Grupie ACE przetrwać ten okres w znacznie lepszej kondycji finansowej. Uwolnienie znaczącej części gotówki służącej jako zabezpieczenie tych transakcji pozwoli również na poprawę struktury kapitału obrotowego spółki zależnej.

7 marca 2009 roku Feramo Metallum odnowił dwa kredyty bankowe, których data zapadalności przypadała na ten dzień. Kredyt na rachunku bieżącym w wysokości 13 milionów koron czeskich (około 484 tysięcy euro) został odnowiony jako kredyt odnawialny na tę samą sumę, oprocentowany na poziomie 1M PRIBOR + 2,65% i datą zapadalności 5 marca 2010 roku. Odnawialny kredyt krótkoterminowy w wysokości 20 milionów koron (około 745 tysięcy euro) został odnowiony jako kredyt na tę samą sumę, oprocentowany na poziomie 1M PRIBOR + 2,85%, którego miesięczne spłaty rozpoczną się 20 października 2009 roku, a termin zapadalności przypada 20 kwietnia 2012 roku. Te porozumienia kredytowe wymagają osiągnięcia określonych wartości wskaźników finansowych, które powinny być raportowane w cyklu kwartalnym i zostały zawarte na tych samych warunkach, co poprzednie umowy.



INFORMACJE GIEŁDOWE

INFORMACJE PODSTAWOWE

Rok obrotowy:	od 1 stycznia do 31 grudnia
Kod ISIN:	LU0299378421
Wartość nominalna akcji:	0,15 €
Rynek notowań:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

ZMIANY WARTOŚCI AKCJI

Zmiana na koniec 2008 r. wyrażona w %	W porównaniu z końcem 2007 r.
ACE S.A.	- 85,08%
WIG Index	- 50,77%
SWIG80 Index	- 56,72%

NOTOWANIA GIEŁDOWE

	2008	2007
Kapitalizacja rynkowa na koniec okresu (w mln zł i mln €)	38,9 mln zł 9,3 mln eur	261,0 mln zł 72,4 mln eur
Cena akcji (w zł)		
Najwyższa	PLN 12,23	PLN 24,53
Najniższa	1,66	10,42
Średnia	7,51	18,55
Na koniec okresu	1,76	11,80
Wartość księgowa na akcję (w €)	EUR 1,57	EUR 1,71

WSKAŹNIKI

(w €)	2008	2007
Zysk netto na akcję	EUR 0,01	EUR 0,40
Przepływy pieniężne netto na akcję	- EUR 0,01	EUR 0,02
Dywidenda na akcję	-	EUR 0,11

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 tego samego prospektu trzej dotychczasowi akcjonariusze ACE – Casting Brake, EB Holding oraz Halberg

Holding, sprzedali łącznie 10 423 316 akcji Spółki (minus akcje skupione w ramach opcji dodatkowego przydziału 319 389, co oznacza, że sprzedanych zostało 10 103 927 akcji Spółki). Pierwsze notowanie ACE na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych odbyło się 1 czerwca 2007 roku.

	Przed Ofertą		Po Ofercie	
	Liczba akcji	%	Liczba akcji	%
Stare akcje	20.050.100	100%	20.050.100	90,66%
Nowe akcje	-	-	2.065.160	9,34%
Ogółem	20.050.100	100%	22.115.260	100%

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest jedynym rynkiem notowań dla ACE. W 2008 roku całkowita wartość transakcji na akcjach ACE wyniosła 71,4 mln zł, a wolumen transakcji wyniósł 8,6 mln akcji. Cena akcji obniżyła się znacznie w całym 2008 roku, gdyż aż o 85%, głównie na skutek globalnego kryzysu finansowego oraz spowolnienia w branży motoryzacyjnej.

GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

(POSIADAJĄCY PONAD 5% KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008 ROKU

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał akcyjny Spółki stanowiło 22 115 260 akcji, bez zmian od końca 2007 roku. Odpowiadająca im liczba głosów wynosiła 22 115 260 i nie uległa zmianie od końca 2007 roku. Według najlepszej wiedzy Spółki na koniec 2008 roku następujący akcjonariusze posiadali prawo do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

	Na dzień 31 grudnia 2008 (% kapitału zakładowego)	Na dzień 31 grudnia 2007 (% kapitału zakładowego)
EB Holding (Luksemburg)	6.535.593 (29,55%)	6.535.593 (29,55%)
Casting Brake (Hiszpania)	2.980.607 (13,48%)	2.980.607 (13,48%)
AlG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1.240.837 (5,61%)	1.556.579 (7,04%)
Templeton Asset Manage- ment Ltd	1.363.442 (6,17%)	1.173.000 (5,30%)
PKO Credit Suisse Towarzy- stwo Funduszy Inwestycyj- nych S.A.	1.844.506 (8,34%)	1.250.000 (5,65%)
ING Nationale Nederlan- den Polska OFE	1.169.602 (5,29%)	1.150.000 (5,20%)

W dniu 9 lutego 2009 roku Spółka otrzymała oficjalne powiadomienie od Templeton Asset Management Ltd,

reprezentujące zarządzane przez siebie fundusze, iż w wyniku transakcji rynkowych z dnia 6 lutego 2009 roku całkowita liczba posiadanych przez fundusze akcji/głosów Spółki spadła poniżej 5% ogólnej liczby wyemitowanych akcji/głosów.

Przed powyższymi transakcjami fundusze zarządzane przez Templeton Asset Management Ltd posiadały 1 363 442 akcje/głosy w Automotive Components Europe S.A.

W dniu 3 kwietnia 2009 roku Spółka otrzymała oficjalne powiadomienie od AIG Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., reprezentującego zarządzane przez siebie otwarte fundusze inwestycyjne, iż w wyniku transakcji rynkowych z dnia 31 marca 2009 roku całkowita liczba posiadanych przez fundusze akcji/głosów Spółki spadła poniżej 5% ogólnej liczby wyemitowanych akcji/głosów do 1 046 228 akcji/głosów (4,73% kapitału zakładowego). Przed tymi transakcjami fundusze zarządzane przez AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały 1 132 756 akcji/głosów (5,12% kapitału zakładowego) w Automotive Components Europe S.A.

W dniu 24 kwietnia 2009 roku Spółka otrzymała oficjalne zawiadomienie od PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., w imieniu zarządzanych otwartych funduszy, że w wyniku transakcji rynkowych przeprowadzonych w dniu 22 kwietnia 2009 roku liczba akcji/głosów Spółki będąca w posiadaniu funduszy spadła poniżej 5% ogólnej liczby akcji/głosów do 916 951 akcji/głosów (4,15% kapitału zakładowego). Przed dokonaniem powyższych transakcji fundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały 1 316 951 akcji/głosów (5,95% kapitału zakładowego) Automotive Components Europe S.A.

RELACJE INWESTORSKIE

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

Tel.: + 48 22 353 88 60

E-mail: investor.relations@acegroup.lu

BIEŻĄCE CZYNNIKI RYZYKA

W kontekście kryzysu finansowego i negatywnych trendów na rynku motoryzacyjnym Zarząd rozważył ryzyka, które mogą wpłynąć na zdolność Grupy do kontynuowania dotychczasowej działalności.

Rozważone zostały następujące główne ryzyka oraz działania zapobiegawcze, zdefiniowane przez Zarząd w Planie Działania:

- Spadek liczby zamówień w porównaniu z poprzednimi latami oraz trudność w prognozowaniu wolumenu i wartości sprzedaży: pomimo iż najnowsze prognozy związane z poziomem sprzedaży na rynku motoryzacyjnym wskazują, że całkowity spadek poziomu sprzedaży samochodów w Europie Zachodniej będzie wynosił około 15%, istnieje wciąż duża niepewność na tym rynku co do właściwej prognozy poziomu sprzedaży w 2009 roku. Nowe dotacje rządowe zatwierdzone przez rządy Niemiec i Francji zakładają pozytywny kierunek zmian w poziomie sprzedaży w stosunku do wcześniejszych prognoz, jak również wydaje się, iż miały one pozytywny wpływ na rozwój branży w ostatnich tygodniach. Oczekuje się wprowadzenia kolejnych programów wspomagających w innych krajach Europy Zachodniej, pomimo iż nie pojawiła się jeszcze żadna konkretna propozycja. By stawić czoła obecnej sytuacji rynkowej, Zarząd czyni starania w kierunku wykreowania dodatkowych zamówień ze strony odbiorców z branży motoryzacyjnej na produkty nie związane bezpośrednio z układami hamulcowymi. Zarząd zawarł również nowe umowy z odbiorcami z innych rynków, które są powiązane z produkcją odlewniczą spółek w Grupie. Tego typu działania powinny wyraźnie ograniczyć ogólny spadek w poziomie sprzedaży w Grupie w związku ze spowolnieniem w branży motoryzacyjnej.
- Spadek wolumenu produkcji wynikający ze spadku w poziomie sprzedaży: jak wspomniano, znaczny spadek sprzedaży pociągnie za sobą ograniczenie produkcji. W celu dostosowania struktury kosztowej spółek w Grupie do nowych poziomów produkcji Zarząd wprowadza nowe działania we wszystkich spółkach Grupy. W związku z tym Grupa rozpoczęła już w 2008 roku redukcję zatrudnienia we wszystkich swoich zakładach produkcyjnych oraz w ciągu nadchodzących tygodni i miesięcy Grupa będzie kontynuować rozpoczęty program oszczędności poprzez dodatkową redukcję personelu w liczbie 130 pracowników, tj. 15% ogólnego zatrudnienia, co przyniesie roczne oszczędności w wysokości 1 900 tysięcy euro (co zostało już zakomunikowane pracownikom oraz związkowi zawodowym). Ponadto w zakładzie w Hiszpanii w listopadzie ubiegłego

roku wprowadzony został system czasowego wypowiedzenia dla wszystkich pracowników na okres 54 dni roboczych obowiązujący do połowy 2009 roku, który pozwoli na obniżkę kosztów związanych z wynagrodzeniami w tym okresie o ok. 600 tysięcy euro. Spółka stara się również redukować i racjonalizować wydatki związane z kosztami napraw oraz inne koszty ogólnej administracji, by odpowiadały nowym wolumenom produkcji.

● Zmienność kursu walutowego złotego do euro: w ostatnich miesiącach polski złoty znacznie stracił na wartości w stosunku do euro, co ma ujemny wpływ na wycenie pochodnych instrumentów finansowych. W związku z tym, jak wspomniano w nocie numer 30 do sprawozdania finansowego Grupy, Grupa rozwiązała większość swoich kontraktów na instrumenty pochodne z zapadalnością w 2009 i 2010. Głównym celem tego porozumienia jest ograniczenie ekspozycji Grupy na zmienność kursu złotego względem euro. Obecnie posiadane przez Grupę instrumenty pochodne odpowiadają w większości aktualnemu zapotrzebowaniu na złotówki niezbędne do regulowania płatności za koszty operacyjne. Pomijając wycenę godziwej wartości instrumentów pochodnych, każda znaczna zmiana kursu walutowego złotego do euro będzie miała wpływ na wynik na działalności finansowej, który będzie jednak skompensowany na poziomie działalności operacyjnej. Konkludując, w ocenie Grupy jakiegokolwiek odchylenie kursu walutowego nie powinno mieć znaczącego przełożenia na rachunek zysków i strat innego niż godziwa wycena posiadanych instrumentów pochodnych.

● Struktura finansowa Grupy oraz zapotrzebowanie na dług: w ciągu ostatniego miesiąca Grupa podpisała nową umowę z głównym bankiem obsługującym spółkę EBCC, która to umowa powiązana jest z rozwiązaniem kontraktów hedgingowych. Zaciągnięto nowy kredyt, a ponadto warunki aktualnie obsługiwanego zadłużenia zostały wydłużone o prawie 2 lata, do połowy 2013 roku. Warunki kredytowania dotyczące tego zadłużenia zostały renegotjowane po to, by uwzględnić obecną sytuację rynkową. Nowe umowy bankowe zakładają niższe spłaty rat zadłużenia w 2009 roku. Dodatkowo Zarząd prowadzi rozmowy z współpracującymi z Grupą bankami na temat warunków restrukturyzacji swojej struktury finansowania zewnętrznego, która jest w toku. Celem tej restrukturyzacji jest osiągnięcie lepszego zarządzania i kontroli nad finansową działalnością Grupy. Zarząd zdaje sobie również sprawę z wymogu wypełnienia warunków kredytowania, które są ściśle monitorowane, lecz działania związane z ewentualną negocjacją tych warunków będą przeprowadzone, jeśli będzie tego

wymagała sytuacja rynkowa. Ponadto, przygotowany został plan poprawy kapitału obrotowego, aby chronić i zatrzymać jak najwięcej gotówki. Umowy dotyczące warunków płatności zostały renegotjowane odpowiednio z dostawcami i odbiorcami.

● Koncentracja sprzedaży do trzech głównych odbiorców z branży motoryzacyjnej: główną charakterystyką rynku układów hamulcowych jest jego koncentracja wokół trzech odbiorców z kategorii producentów pierwszego rzędu (Tier 1). W związku z tym 87% ogólnych przychodów pochodzi od tych odbiorców, którzy są obsługiwani przez Fuchosę i EBCC. Jednakże ich udział w sprzedaży zmniejszył się z 95% w poprzednim roku do 87% dzięki przejęciu Feramo. Biorąc pod uwagę wspomniane kierunki działań, oczekuje się dalszego zmniejszenia koncentracji wpływów ze sprzedaży, pomimo iż Grupa wciąż będzie koncentrowała się na rynku samochodowym. W ocenie Zarządu taka struktura nie stanowi zagrożenia, ponieważ wspomniani odbiorcy wykazują wystarczającą wypłacalność oraz pozostają w dobrych relacjach z Grupą, co ogranicza potencjalne ryzyko utracenia któregokolwiek z nich.

Obecne warunki rynkowe oraz opisane powyżej czynniki niosą ze sobą pewne ryzyko, związane z kontynuacją działalności Grupy w obecnym kształcie, przyszłymi wynikami Grupy, wzrostem wartości aktywów i regulowania zobowiązań w toku normalnej działalności. Będą zależeć od wystarczającego popytu na produkty Grupy, kontynuacji wsparcia ze strony banków oraz zdolności Grupy do wykonania przedstawionego powyżej Planu Działań.

Uważamy, iż Grupa jest w stanie prowadzić dalej swoją działalność w dającej się przewidzieć przyszłości, a w ocenie Zarządu założenia dotyczące kontynuacji działalności są właściwe.

Pomimo iż warunki rynkowe do prowadzenia działalności w 2009 roku będą o wiele trudniejsze niż w roku poprzednim, w ocenie Zarządu Grupa ma bardzo dużą szansę, by przejść przez ten okres bez zakłóceń i utrzymać swoją zdrową kondycję finansową.

ŁAD KORPORACYJNY

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Na koniec 2007 roku w skład Grupy wchodziła spółka holdingowa ACE S.A. będąca 100-procentowym udziałowcem dwóch spółek operacyjnych: Fuchosa S.L. w Hiszpanii oraz EBCC Sp. z o.o. w Polsce. W maju 2008 roku na skutek pomyślnego przejęcia do portfela Grupy dołączyła spółka produkcyjna – Feramo s.r.o. w Czechach. Na koniec 2008 roku Grupa konsoliduje sprawozdania trzech spółek operacyjnych:

Nazwa spółki	Status	Udziały	Metoda konsolidacji
Fuchosa S.L.	Produkcyjna	100%	Pełna
EBCC Sp. z o.o.	Produkcyjna	100%	Pełna
Feramo s.r.o.	Produkcyjna	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 na Walnym Zgromadzeniu na czas nieprzekraczający czterech lat oraz 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 2008 roku był następujący:

Zarząd:

José Manuel Corrales

Prezes Zarządu (CEO)

Raúl Serrano

Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy (CFO)

Carlos Caba

Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju

W dniu 15 września 2008 roku Rada Dyrektorów podjęła uchwałę o odwołaniu ze stanowiska członka Zarządu ACE i Prezesa EBCC Sp. z o.o. pana Zbigniewa Pawluckiego

na jego wniosek, z powodów osobistych.

Rada Dyrektorów:

Andrzej Bartos
Arkadiusz Podziewski
Marek Adamiak
José Manuel Corrales
Raúl Serrano
Jerzy Szymczak
Paweł Szymański

Dyrektor klasy A
Dyrektor klasy A
Dyrektor klasy A
Dyrektor klasy B
Dyrektor klasy B
Dyrektor Niezależny
Dyrektor Niezależny

25 marca 2009 roku Rada Dyrektorów przyjęła rezygnację pana Andrzeja Bartosa z funkcji Dyrektora klasy A oraz Przewodniczącego Rady Dyrektorów Spółki z dniem 8 kwietnia 2009 roku. Rada powołała pana Laurence Vine-Chatterrona na stanowisko Dyrektora klasy A w Spółce celem uzupełnienia wakatu, jaki powstał po rezygnacji pana Bartosa, do czasu najbliższego Walnego Zgromadzenia, na podstawie art. 7 statutu oraz art. 6 Regulaminu Rady.

Rada na podstawie art. 8.1 statutu oraz art. 4 Regulaminu Rady powołała pana Arkadiusza Podziewskiego, Dyrektora klasy A, na stanowisko Przewodniczącego Rady Dyrektorów z dniem 8 kwietnia 2009 roku.

José Manuel Corrales

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

Raúl Serrano

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

Carlos Caba

Absolwent International Business Administration Uniwersytetu Lincolnshire (Wielka Brytania), pan Caba pracował w spółce Fuchosa od 1997 roku na różnych stanowiskach, takich jak Kierownik Kontroli Jakości, Kierownik ds. Jakości Oddziału w Grupie Valfond oraz ostatnio jako Dyrektor ds. Rozwoju w spółce Fuchosa. Poprzednio pan Caba zdobywał specjalistyczne doświadczenie w zarządzaniu jakością w różnych spółkach z sektora motoryzacyjnego.

Andrzej Bartos

Pan Bartos pracował w Dresdner Kleinwort Capital (ostatnio przemianowane na Allianz Specialised Investments) przez trzy lata i był odpowiedzialny za operacje tej firmy na polskim rynku. Przed tym okresem był dyrektorem zarządzającym i wiceprezesem w BRE Bank Securities w Warszawie, gdzie odpowiadał za rynki kapitałowe i działalność z zakresu corporate finance. W latach 1994-1998 pracował dla Polskiego Banku Rozwoju jako dyrektor ds. giełdowych rynków kapitałowych. Pan Bartos posiada tytuł magistra w dziedzinie finansów i bankowości Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz ukończył szkolenie menedżerskie INSEAD z zakresu korporacyjnych strategii finansowych na rynkach globalnych.

Arkadiusz Podziewski

Pan Podziewski pracował jako konsultant zarządu w warszawskim oddziale Boston Consulting Group, gdzie zajmował się projektami strategicznymi i reorganizacyjnymi dla branży telekomunikacyjnej i bankowości. Przed tym okresem pracował trzy lata w firmie Monitor w Londynie na stanowisku konsultanta i realizował projekty strategiczne i z zakresu fuzji i przejęć (M&A) na różnych rynkach europejskich. Pan Podziewski posiada tytuł naukowy z dziedziny zarządzania biznesem uzyskany na Uniwersytecie Gdańskim.

Marek Adamiak

Pan Adamiak pracował w latach 1988-1990 jako menedżer w Vimar Impet, następnie w latach 1990-1996 jako menedżer na Polskę, a później dyrektor krajowy w ICD Group i ICD Polska, oraz był odpowiedzialny za rozwój rynków i relacje handlowe w Polsce. Od 1996 do 1999 roku pan Adamiak piastował stanowisko dyrektora ds. zakupów w polskim oddziale Delphi. W latach 1999-2002 był dyrektorem ds. zakupów na Europę w oddziale Delphi w Paryżu, a później menedżerem projektu na Europę odpowiedzialnym za centrum księgowie tej grupy. Od września 2002 roku do lipca 2007 roku pan Adamiak był dyrektorem generalnym i prezesem oddziału Delphi w Polsce. Od lipca 2007 roku prowadzi własną firmę konsultingową MA Management Solutions.

Jerzy Szymczak

Pan Szymczak pracował w okresie 1996-2004 jako menedżer projektu i konsultant w Boston Consulting Group w oddziałach w Paryżu, Sydney i Warszawie. W latach 2004-2006 był dyrektorem w Kolago & Co odpowiedzialnym za kilka projektów fuzji i przejęć w Polsce, Niemczech i Rosji. Od kwietnia 2006 roku pan Szymczak jest dyrektorem w A.T. Kearney odpowiedzialnym za realizację fuzji w Europie Północnej i Środkowej. Brał udział w ponad 25 projektach fuzji przedsiębiorstw z różnych sektorów gospodarki. Był również zaangażowany w kilku projektach budowania strategii rynkowych w przedsiębiorstwach wchodzących na rynki Europy Środkowej.

Paweł Szymański

Pan Szymański pracował w latach 1994-1996 jako doradca

w Wood & Co w Warszawie. Od 1997 do 1999 roku piastował podobne stanowisko, a później stanowisko zastępcy dyrektora działu analiz rynków kapitałowych w Schroder Securities w Londynie. Następnie w latach 2000-2003 był dyrektorem zespołu analityków odpowiedzialnych za analizę polskich spółek. Od 2003 do 2004 roku pan Szymański pracował na stanowisku prezesa Domu Maklerskiego Banku Handlowego. W okresie 2004-2007 piastował stanowisko wiceprezesa PKN Orlen i był odpowiedzialny za departament finansów. Od 2007 do chwili obecnej pan Szymański jest wiceprezesem i generalnym dyrektorem finansowym (CFO) w CTL Logistic.

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY DYREKTORÓW W 2008

Wynagrodzenia 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 podróżami na posiedzenia Zarządu ACE. Jednakże wszyscy członkowie Zarządu z wyjątkiem pana Zbigniewa Pawluckiego posiadają kontrakty na pracę w ACE Group.

Szczegóły dotyczące wynagrodzeń otrzymywanych przez dyrektorów Spółki (włączając w to członków Zarządu i dyrektorów operacyjnych z zakładów produkcyjnych) za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 prezentuje poniższa tabela:

	<i>Tysiący euro</i>
Wynagrodzenie	
pensje	670
bonusy	10
Ogółem - dyrektorzy Spółki	680

Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów

Tylko członkowie mianowani w 2007 roku mogą korzystać z planu wynagrodzeń. Prezes Spółki jest wynagradzany za swoją pracę w funkcji dyrektora generalnego ACE. Należy zaznaczyć, iż niektórzy dyrektorzy pełnią funkcje zarządcze w ACE Group oraz że te funkcje są ujęte w ich umowach o pracę ze Spółką.

Szczegóły dotyczące wynagrodzeń otrzymywanych przez członków Rady Dyrektorów w tysiącach euro wyglądają następująco:

	Pensja podstawowa	Bonusy	Inne
Arkadiusz Podziewski	0	0	0
Andrzej Bartos	0	0	0
Marek Adamiak	18	0	0
José Manuel Corrales	0	0	0
Raúl Serrano	0	0	0
Jerzy Szymczak	18	0	0
Paweł Szymański	18	0	0

INFORMACJA O KONTROLI PLANÓW OPCJI PRACOWNICZYCH NA AKCJE SPÓŁKI

Grupa ACE nie posiada jednego ogólnego planu pracowniczych opcji na akcje dla wszystkich pracowników w ACE Group. Tylko niektórzy menedżerowie zakładu produkcyjnego ACE w Polsce (EBCC Sp. z o.o.) są jego uczestnikami. Plan pracowniczych opcji na akcje został zatwierdzony przez Radę na jej posiedzeniu w dniu 22 lutego 2007 roku. 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 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.

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 2008 roku Spółka przejściowo nie wypełniła w całości poniżej wymienionych zasad opisanych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”:

Dział II: 1.2, 1.7, 1.11, 1.12

Dział III: 7

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

Dział II: 1.2, 1.7, 1.11, 1.12 – Wszystkie te zasady odnoszą się do zawartości strony internetowej. W grudniu 2008 roku uruchomiona została nowa strona internetowa zawierająca więcej obligatoryjnych i nieobligatoryjnych informacji na temat Grupy ACE, włączając w to informacje opisane zgodnie z regułą 1.2. Strona internetowa ACE wciąż nie zawiera informacji regulowanych zasadami 1.7, 1.11 oraz 1.12.

Jednakże ACE stale ulepsza zawartość witryny i zamierza publikować informacje, które są istotne z punktu widzenia akcjonariuszy.

Dział III: 7 – Ta zasada odnosi się do mianowania komitetu ds. audytu. Do dnia 8 grudnia 2008 wszystkie zadania i obowiązki komitetu ds. audytu były powierzone Radzie Dyrektorów. Tego dnia Rada Dyrektorów mianowała Komitet ds. Audytu reprezentowany przez Arkadiusza Podziewskiego (Dyrektora klasy A), Jerzego Szymczaka (Dyrektora Niezależnego) oraz Pawła Szymańskiego (Dyrektora Niezależnego). Komitet posiada swoje własne regulacje i zdefiniowany zakres działań.

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 dzia-

łających 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 zdeponowanych u depozytariusza lub subdepozytariusza, o czym mowa w artykule 6 Statutu, akcjonariusz może wykonywać

wszystkie prawa wynikające z posiadanych akcji, a w szczególności może brać udział w i głosować na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, po 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 zadecydować 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 procedury dotyczące kart wstępu oraz formularzy zgłoszenia pełnomocnictwa celem umożliwienia akcjonariuszom uczestnictwa w głosowaniu.

Obowiązek powiadomienia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy według prawa polskiego

Zgodnie z regulacjami prawa polskiego dotyczącymi ujawniania informacji, emitent jest zobowiązany opublikować datę, miejsce oraz porządek obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wraz z terminem ostatecznym (z podaniem dokładnej godziny) dostarczenia certyfikatów depozytowych, nie później niż 22 dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Treść proponowanych uchwał, jak również istotne załączniki do tych uchwał powinny zostać ogłoszone nie później niż osiem dni przed datą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, chyba że takie uchwały lub załączniki do nich zostały już wcześniej opublikowane.

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 przeznaczonych i pozostających do dyspozycji w takim celu, pod warunkiem, że tak zostanie postanowione na rocznym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Każdy Akcjonariusz otrzymuje dywidendę proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji w czasie i miejscu ustalonym przez Radę Dyrektorów i zgodnie z przyjętą w tej sprawie uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

ACE musi przeznaczać przynajmniej jedną dwudziestą 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 kworum 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 kworum oraz niezależnie od liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

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

wymaga uzyskania co najmniej 50% kworum wyemitowanego kapitału akcyjnego ACE. Jeśli kworum takie nie zostanie osiągnięte, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może zostać zwołane w późniejszym terminie bez wymogu uzyskania kworum, poprzez opublikowanie dwóch ogłoszeń zwołujących, w odstępie co najmniej piętnastu dni jednej publikacji od drugiej oraz 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 uprawnić 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 pozo-

staje 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 wyemitowany 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 pokryją 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.

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.

Ze względu na fakt, że do grudnia 2008 nie istniał Komitet Audytu, cała Rada Dyrektorów była odpowiedzialna za weryfikację efektywności systemu wewnętrznej kontroli finansowej. Weryfikacja tych procesów następuje regularnie, a jakiegokolwiek istotne aspekty są przedmiotem dyskusji podczas posiedzeń Rady Dyrektorów.

OŚWIADCZENIA CZŁONKÓW RADY DYREKTORÓW

Zgodnie z najlepszym stanem wiedzy Zarządu roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz informacje porównywalne zostały przygotowane w zgodzie z odpowiednimi standardami rachunkowości, i oddają wiarygodny, godziwy oraz przejrzysty obraz aktywów Grupy, jej sytuacji finansowej oraz wyniku netto, jak również raport Zarządu dotyczący działalności operacyjnej Spółki właściwie odzwierciedla rozwój, osiągnięcia oraz sytuację Grupy, zawierając opis najważniejszych czynników ryzyka oraz zagrożeń.

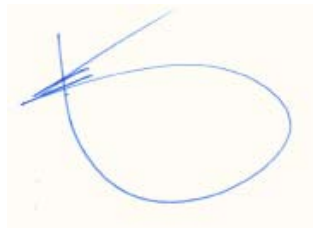
Firma audytorska (Deloitte S.A.), która przeprowadziła audyt rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, została wybrana w zgodzie z regulacjami prawnymi, jak również certyfikowani audytorzy, którzy przeprowadzili audyt, wypełnili warunki pozwalające im wystawić bezstronną i niezależną opinię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

Luksemburg, 30 kwietnia 2009

José Manuel Corrales



Raúl Serrano






Automotive Components Europe S.A.

82, route d'Arlon
L-1150 – Luksemburg
Wielkie Księstwo Luksemburga
Tel.: +352 26 37 71 - 1
Fax: +352 26 37 71 - 50
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 2008 and
Management Report, together with
Auditor's Report

Automotive Components Europe S.A. (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 31st 2008***

Dear Shareholders,

In conformity with legal and statutory requirements, we have the pleasure to present and submit to your approval the consolidated financial statements for the period between 1st January and 31st December 2008.

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

From the consolidated accounts of the period between 1st January and December 31st 2008, it appears that the group reports a profit of Euro 330 thousand as per December 31st 2008.

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.

As the sole shareholder of Indus was the Company ACE S.A., further to the above mentioned merger, the sole shareholder of EBCC Sp.z o.o. (previously named Indus Sp. z o.o.) is ACE S.A.

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 30.0 million in 2005, 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 30% market share of the European aluminium callipers.

FUCHOSA, S.L.

ACE S.A. 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 6,8million in 1990 to Euro 43,6million in 2005, 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 the country/Europe. Fuchosa is the clear leader with an estimated 45% share of the European iron anchor market. The strong market positions 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.

2. Important Events since December 31st 2008

On February 19 , 2009 the Group company EBCC Sp. z o.o. signed an agreement with BRE Bank S.A. as regards cancelation of outstanding derivative financial instruments. The agreement assumes full cancelation in 2009 and partial cancelation 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 represents the closing of around half of Group financial exposure to polish zloty at same exchange rate.

The cancelation will be financed with a loan granted by BRE Bank S.A. in the amount of Euro 2.0 million, maturing in the end of 2013. The rest of cancelation costs beyond Euro 2.0 million will be financed by EBCC. Debt repayment schedule assumes significantly lower financial exposure in 2009 in exchange of higher instalments in future. All other debt parameters are at current market conditions. At the same time existing investment loan facility from BRE has been extended by nearly 2 years up to mid 2013.

The main purpose of this agreement is to reduce exposure of EBCC to volatility of zloty/euro exchange rate and risk of further weakening of zloty, but also to lower debt reimbursements in 2009.

3. Planned evolution of the Company and its subsidiaries and going concern assessment

In the context of the financial crisis and negative trends on the automotive markets, the management has considered the risk and factors which may affect the Group's ability to continue as a going concern.

Considered main risks, and main actions included in the Action Plan defined by the management, are the following:

- o Decrease of orders in comparison to previous years and the difficulty to forecast volumes and sales: although the latest forecast related to the sales in automotive market agree that the total decrease in sales of cars for Western Europe will be around a 15% decrease, there is still a material uncertainty from the market to assess the decrease in sales for 2009. New government subsidies agreed in Germany and France

has supposed positive adjustments to the previous forecast, and it seems that they had a positive effect in the market evolution during last weeks. Additional subsidies from other countries in Western Europe are expected, despite there are not yet any defined proposal. In order to face up to this situation, the management is working to get new demand for the automotive customer for products not directly related to the brake systems, but also the management has new agreements with customers from other markets which are linked to the casted production of Group companies. This kind of actions will smoothly reduce the total decrease in sales of the Group due to the automotive market sales decrease.

- o Decrease in production level driven by the reduction in sales: as mentioned, significant reduction in sales will suppose a significant reduction in production. In order to adjust the cost structure of the Group companies to the new production level, the management is implementing new actions in all group companies. In this regard, the Group already started in year 2008 to shorten its headcount in all operating companies and within following weeks and months the Group will continue into this saving programme by reducing additional 130 people or 15% of total staff with derived yearly savings of Euro 1,900 thousand (already communicated to employees and Unions). Additionally, in the production plant of Spain in November 2008 it was launched an overall temporary layoff affecting all its workforce during 54 working days until July 2009 and reducing the wage expenses in this period by around Euro 600 thousand. There is also a big effort made in maintenance and other general and administration expenses in order to reduce and rationalize costs according to new production levels.
- o Volatility of zloty/euro exchange rate: during the last months, the Polish Zloty has significantly weakened again Euro which has a negative impact in the valuation of the derivative financial instruments. In this regard, as mentioned in Note 30 of the Financial Statements of the Group, the Group has cancelled most of the derivative contract with maturity dates in 2009 and 2010. The main purpose of this agreement is to reduce the exposure of the Group to volatility of zloty/euro exchange rate. The current situation of the derivative instruments that are still held by the Group are more in line with the current needs of PLN for the payments of the operational expenses. Excluding the fair valuation of the derivative instruments, any significant variation in the exchange rate will have an impact in the financial result which should be compensated in the operating level. As a conclusion, the Group can assess that any variation of the exchange rate should not have any significant net impact in the income statement, other than the fair valuation of the outstanding derivative instruments.
- o Group's financing structure and debts requirements: during last month new agreement with the main bank of the company EBCC has been achieved which is connected with the cancellation of hedging contracts. A new debt has been raised and existing loan facilities have been extended by nearly 2 years up to mid 2013. Covenants related to this financing have been renegotiated in order to face up to the current market situation. These new agreements will suppose a lower debt reimbursement in 2009. Additionally, the management is dealing with current banks for the Group financial restructuring which is still ongoing. The purpose of this restructuring is for better managing and controlling the financing activities of the Group. Management is also aware of the compliance of covenants which is being properly monitored, but renegotiation of covenants with banks will be another action if current situation

requires it. Finally, working capital improvement plan is in place to preserve and save cash as much as possible. Agreement related to payment and collecting terms have been renegotiated with suppliers and customers respectively.

- o Concentration of sales to three main customers active in the automotive sector: the main characteristic of the braking system market is its concentration of customers among three Tier 1 companies. In this regard, approximately 87% of total revenues are made with said customers, which are allocated in Fuchosa and EBCC. However, this percentage has been reduced from the 95% of previous years to 87% due to the acquisition of Feramo. Considering the action mentioned before, a reduction in the concentration of sale will be expected, despite the Group will continue focusing in the automotive market. The management do not consider this situation as a significant risk, because said customers are considered solvent enough and there is a good relationship with them that reduce the possible risk to loose any of them.

The current market conditions and risks described above create uncertainty around the Group's ability to continue as a going concern, and the Group's future performance and the recovery of its assets and the settlement of its liabilities in the ordinary course of business will depend on sufficient demand for the Group's products, the continuing support of Banks, and the ability of the Group to implement the action plans described above.

The Group believes it will be able to continue as going concern in foreseeable future, and that management has concluded the going concern assumption was appropriate.

4. Branch

The Company has no branches

5. Research and Development Activities

During the period between 1st January and 31st December 2008, 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 :

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.

The maximum aggregate value of shares that may be acquired by ACE S.A. shall not exceed in total the maximum of Euro 2 million. The aggregate nominal value of shares may not exceed Euro 301 thousand and their number shall not exceed 20,050,010. The shares may be

sold or, subject to a decision of the shareholders taken at an extraordinary general meeting cancelled at a later date subject to the provisions of any applicable law or regulation.

The maximum purchase price per share to be paid in cash shall not represent more than Euro 5.37, and no less than Euro 0.15.

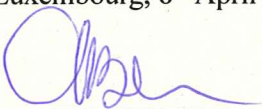
Such purchases and sales may be carried out for any purpose authorised or which would come to be authorised by the laws and regulations in force.

All powers are granted to the board of directors of ACE S.A., with delegation powers, in view of ensuring the performance of this authorization.

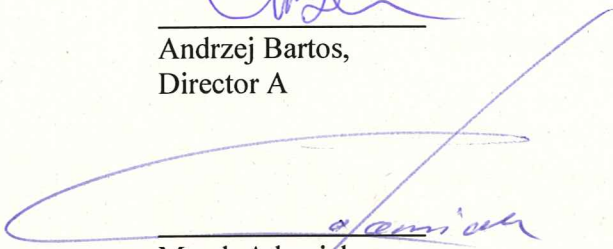
At as 31 December 2008, the treasury shares owned by the Group amount to shares 884,745.

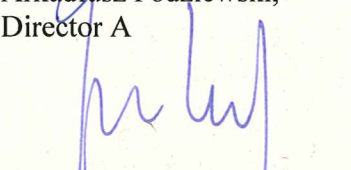
The financial statements for the next statutory reporting period will cover the months January 2009 to December 2009.

In Luxembourg, 8th April 2009.



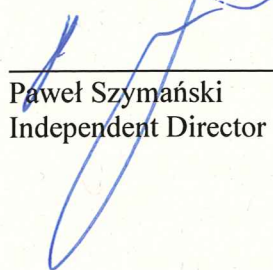
Andrzej Bartos,
Director A

Arkadiusz Podziewski,
Director A

Marek Adamiak
Director A

José-Manuel Corrales Ruiz,
Director B

Raúl Serrano
Director B

Jerzy Szymczak
Independent Director

Paweł Szymański
Independent Director

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES

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

Report on the consolidated financial statements

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. ("The Group"), which comprise the balance sheet as at December 31, 2008, and the income statement, statement of changes in equity and 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 with 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

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 by the *Institut des réviseurs d'entreprises*. 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 judgement of the *réviseur d'entreprises*, 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* 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 the Group as of December 31, 2008, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 3 a) in the consolidated financial statements which indicates the existence of factors raising a material uncertainty around the Group's ability to continue as a going concern.

Report on other legal and regulatory requirements

The consolidated management report, which is the responsibility of the board of directors, is consistent with the consolidated financial statements.

Deloitte S.A.

Réviseur d'entreprises



Sophie Mitchell

Partner

April 8th 2009

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 2008

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

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.	.12
Note 4. Segment information.	.22
Note 5. Business combination.	.23
Note 6. Intangible assets.	.25
Note 7. Property, plant and equipment.	.26
Note 8. Investment in associates.	.28
Note 9. Derivative financial instruments.	.28
Note 10. Inventories.	.29
Note 11. Trade and other receivables.	.30
Note 12. Cash and cash equivalents.	.31
Note 13. Equity.	.31
Note 14. Borrowings.	.34
Note 15. Other current liabilities.	.36
Note 16. Deferred tax assets and liabilities.	.37
Note 17. Provisions for other liabilities and charges.	.38
Note 18. Trade and other payables.	.39
Note 19. Revenues.	.39
Note 20. Selling and distribution costs.	.40
Note 21. General and administrative Expenses.	.40
Note 22. Other Operating Income.	.41
Note 23. Negative goodwill.	.41
Note 24. Financial result.	.42
Note 25. Income tax expense.	.43
Note 26. Earnings per Share.	.44
Note 27. Operating lease arrangements.	.45
Note 28. Finance leases.	.46
Note 29. Transactions and Balances with Related Parties.	.46
Note 30. Contingent Liabilities.	.47
Note 31. Share-based payments.	.48
Note 32. Financial Instruments.	.49
Note 33. Subsequent Events.	.53
Annex I. Segment Information.	.55

Automotive Components Europe S.A. and subsidiary companies

Consolidated Balance Sheet
for the year ended 31 December 2008
(expressed in thousand of Euros)

<u>Assets</u>	<u>Notes</u>	<u>December 2008</u>	<u>December 2007</u>	<u>Equity and Liabilities</u>	<u>Notes</u>	<u>December 2008</u>	<u>December 2007</u>
Non-current assets				Capital and reserves			
Intangible assets	6	278	299	Share capital		3,317	3,317
Property, plant and equipment	7	46,248	34,501	Share premium		6,931	9,292
Investment in associates	8	20	20	Retained earnings		24,646	16,501
Derivative financial instruments	9	-	233	Exchange differences		(451)	-
Deferred tax assets	16	1,261	624	Net profit for the year		330	8,694
Trade and other receivables	11	1	300				
Total non-current assets		47,808	35,977	Total equity	13	34,773	37,804
Current assets				Non-current liabilities			
Inventories	10	10,799	8,566	Borrowings	14	12,952	11,503
Trade and other receivables	11	13,075	16,075	Deferred income		376	389
Derivative financial instruments	9	-	392	Deferred tax liabilities	16	3,389	1,862
Cash and cash equivalents	12	10,276	10,434	Derivative financial instruments	9	2,266	-
Total current assets		34,150	35,467	Provisions for other liabilities and charges	17	101	318
				Total non-current liabilities		19,084	14,072
				Current liabilities			
				Trade and other payables	18	15,651	15,269
				Borrowings	14	9,128	2,921
				Derivative financial instruments	9	2,032	-
				Other current liabilities	15	407	209
				Provisions for other liabilities and charge	17	884	1,169
				Total current liabilities		28,101	19,568
Total assets		81,958	71,444	Total equity and liabilities		81,958	71,444

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A.
for the year ended 31 December 2008, 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 2008
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	2008	2007
Revenues	19	94,395	85,859
Cost of sales		<u>(76,150)</u>	<u>(62,662)</u>
Gross profit		18,245	23,197
Selling and distribution costs	20	(2,502)	(2,772)
General and administration expenses	21	(11,522)	(9,691)
Other operating income	22	1,253	526
Other operating expenses		<u>(716)</u>	<u>(829)</u>
Operating profit		4,758	10,431
Negative goodwill	23	1,433	-
Financial income		930	1,763
Financial expenses		<u>(6,962)</u>	<u>(1,653)</u>
Financial result	24	(6,032)	110
Profit before income tax		159	10,541
Income tax (expense) / income	25	<u>171</u>	<u>(1,847)</u>
Net profit for the period		<u>330</u>	<u>8,694</u>
Attributable to:			
Equity holders of the company		<u>330</u>	<u>8,694</u>
Earnings per share for profit attributable to equity holders of the Company during the year (expressed in € per share) (note 26)			
- basic		0.01	0.41
- diluted		<u>0.01</u>	<u>0.40</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 2008, 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 2008
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	Attributable to equity holders of the company						
		Share capital	Share premium	Treasury shares	Retained earnings	Exchange differences	Profit for the period	Net equity
Balance at 1 January 2007		3,008	24	-	8,906	-	4,057	15,995
Allocation of previous year profit		-	-	-	4,057	-	(4,057)	-
Profit for the year		-	-	-	-	-	8,694	8,694
Total recognised income and expenses for the year		-	-	-	-	-	8,694	8,694
Recognised of share-based payments		-	-	-	376	-	-	376
Increase in share capital		309	9,268	-	-	-	-	9,577
Change in fair value of consideration paid		-	-	-	3,037	-	-	3,037
- Effect of the change in price		-	-	-	348	-	-	348
- Effect of revaluation of net assets acquired		-	-	-	2,689	-	-	2,689
Other variation		-	-	-	125	-	-	125
Balance at 31 December 2007		3,317	9,292	-	16,501	-	8,694	37,804
Balance at 1 January 2008		3,317	9,292	-	16,501	-	8,694	37,804
Allocation of previous year profit		-	-	-	8,694	-	(8,694)	-
Profit for the year		-	-	-	-	-	330	330
Total recognised income and expenses for the year		-	-	-	-	-	330	330
Exchange differences		-	-	-	-	(451)	-	(451)
Partial reimbursement of share premium	13	-	(2,433)	-	-	-	-	(2,433)
Other variation		-	72	-	-	-	-	72
Purchase own shares	13	-	-	(549)	-	-	-	(549)
Balance at 31 December 2008		3,317	6,931	(549)	25,195	(451)	330	34,773

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2008, 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 2008
(expressed in thousand of Euros)

	Notes	December 2008	December 2007
Cash flows from ordinary activities			
Profit before tax		159	10,541
Adjusted for:			
Amortisation and depreciation	6 & 7	5,171	4,073
Equity-settled shares based payments transactions		-	376
Negative goodwill	5 & 23	(1,433)	
Net Financial result	24	1,109	140
Losses on sale of property, plant and equipment		-	188
Gains and losses on changes in fair values of derivative financial instruments	24	4,923	(250)
Others		(44)	(540)
Operating profit before changes in working capital		9,885	15,608
(Increase)/decrease in receivables and other current assets		5,416	(904)
(Increase)/decrease in inventories		(1,440)	(3,370)
Increase/(decrease) in trade and other payables		(3,248)	3,204
Cash from operating activities		10,613	14,538
Income taxes paid		(916)	(2,204)
Net cash from ordinary activities		9,697	12,334
Cash flows from investing activities			
Acquisition of property, plant and equipment	7	(5,827)	(2,952)
Acquisition of other intangible assets	6	(111)	(295)
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired	5	(6,351)	-
Net cash from investing activities		(12,289)	(3,247)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from issues of equity shares		-	11,088
Payment for share issue cost		-	(1,511)
Treasury shares acquisition	13	(549)	
Repayments of borrowings	14	(3,135)	(17,539)
Proceeds from borrowings	14	9,762	-
Partial reimbursement of share premium	13	(2,433)	-
Net of financial result paid and received	24	(1,156)	(610)
Net cash from financing activities		2,489	(8,572)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		(103)	515
Cash and cash equivalents at beginning of the period		10,434	9,919
Effects of exchange rate changes on the balance sheet		(55)	-
Cash and cash equivalents at the end of the period	12	10,276	10,434

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements of Automotive Components Europe S.A. for the year ended 31 December 2008, 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 2008

(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, where it was moved to in August 1, 2007 from the former address in 6 rue Adolphe, L-1116 Luxembourg.

Since its incorporation, the principal activity of the Company has been the holding and management of company investments. The main Shareholder of the Company is EB Holding S.à.r.L., which final beneficial owner at the same time is Innova/3 L.P. and Innova/3 EBRD Co-Investment Facility L.P..

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 2008:

Company	Registered offices	Percentage ownership
		Direct
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 2008.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

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).

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

- Fuchosa, S.L. ("Fuchosa") was incorporated with limited liability under Spanish law on 17 February 2005. The registered offices of the company are in Atxondo (Spain), where the production plant is also located. The principal activity of the company since its incorporation has been the manufacturing and sale of nodular iron safety parts for the automobile sector.
- European Brakes and Chassis Components Poland, Sp.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 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 statements would have been negligible.

Since 1 June 2007 the Company is listed in the Warsaw Stock exchange by selling 10.103.927 old shares and issue of 2.065.160 new shares.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(2) Basis of Preparation

(a) Statement of compliance

The accompanying consolidated financial statements, consisting of consolidated balance sheet, consolidated statement of income, consolidated statement of change in equity, consolidated statement of cash flows for the year from 1 January 2008 to 31 December 2008 have been prepared on the basis of the accounting records of ACE, Fuchosa, EBCC and Feramo. The accounting policies that were used for the preparation of the consolidated financial statements on the 31 December 2008 are the same as those used for the preparation of the consolidated financial statements on the 31 December 2007 under EU-endorsed International Financial Reporting Standards (EU-IFRS) except for the application of new standards and interpretations by the Group. Those new IFRS, amendments and interpretations are listed below.

(i) Standards (IFRS) and interpretations (IFRIC) that are effective for financial statements of 2008

The Group has adopted the following standards and interpretations as they are effective:

- Amendments to IAS 39 and IFRS 7: Reclassification of Financial Instruments (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2008);
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2008);
- IFRIC 14 IAS 19 The Limit of a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2008).

The adoption of these standards and interpretations, and amendments has not led to any changes in the Group's accounting policies.

(ii) Early adoption of standards, amendments and interpretations that are effective after 2008, but which the Group decided to adopt earlier

In addition, the Group has elected to adopt the following in advance of their effective dates:

- Amendment to IFRS 2 Share-Based Payment: Vesting Conditions and Cancellations (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- Amendment to IAS 23 Borrowing Costs (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- Improvements to IFRSs (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

- Amendments to IFRS 1 and IAS 27 Cost of an Investment in a subsidiary, jointly-controlled entity or associate (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009).

The adoption of these standards and interpretations, and amendments has not led to any changes in the Group's accounting policies.

(iii) Standards, amendments and interpretations in issue not yet adopted that are effective after 2008

At the date of authorization of these financial statements, other than the Standards and Interpretations adopted by the Group in advance of their effective dates (as described in 2.(ii) above) the following Interpretations were in issue but not yet effective:

- IFRS 8 Operating Segments (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: A Revised Presentation (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- Amendments to IAS 32 and IAS 1 Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- Revised IFRS 3 Business Combinations (effective prospectively to business combinations for which the acquisition date is on or after the beginning of the first annual reporting period beginning on or after 1 July 2009);
- Revised IFRS 1 First Time Adoption of IFRS (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- IFRIC 12 Service Concession Arrangements (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2008);
- IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation (effective for accounting periods beginning on or after 1 October 2008);
- IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- Amendments to IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- Amendment to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement: Eligible Hedged Items (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2008);
- Amendment to IAS 39 Reclassification of Financial Assets: Effective Date and Transition (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2008).
- IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers issued 29 January 2009 (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009).

The Group does not expect any significant impact, on the financial situation on the Group, linked to the application of these measures.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

The consolidated financial information is presented in Euros, which is the operating currency of the Parent company, rounded to the nearest thousand. This information has been prepared on the historical cost basis, except for derivative financial instruments and available-for-sale financial assets, which are stated at their fair value.

The consolidated financial statements as at 31 December 2008 will be presented at the Warsaw Stock Exchange within the periods established by prevailing legislation in Poland.

(b) Comparative information

As indicated in Notes 1 and 5, the acquisition of Feramo needs to be taken into consideration when comparing the 2008 figures included in these Consolidated Financial Statements with the equivalent figures for 2007.

(c) Functional Currency

These annual accounts 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. Operations abroad and financial statements in other functional currency than Euro are recorded in accordance with the policies described in Note 3 b.

(d) Judgement, estimates and correction of errors

The preparation of financial statements in conformity with EU-IFRS requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of policies and reported amounts of assets and liabilities, income and expenses. 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 2008, 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:

- useful lives of property, plant and equipment
- certain provisions made
- recognition of deferred taxes.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

Although estimates were based on the best information available at 31 December 2008, 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.

In the consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2008 there is a further reclassification of the 31 December 2007 comparative figures within General and administrative expenses disclosure (see note 21).

(e) Consolidation

(i) Subsidiaries

Subsidiaries are all entities over which the Company exercises control. Control is defined as the direct or indirect power to govern the financial and operating policies so as to obtain benefits from its activities. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible, including potential voting rights owned by other entities, are considered when assessing whether the Group controls another entity. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are no longer consolidated from the date that control ceases.

The Parent company and minority interests' share of profits or losses or changes in the net equity of subsidiaries are determined based on existing voting rights, without considering the effects of potential voting rights which are exercisable or convertible.

(ii) Transactions eliminated on consolidation

Intragroup transactions are eliminated in preparing the consolidated financial statements.

(iii) Business combinations

A business combination is the union of separate entities or businesses into one reporting entity which may be structured in a variety of ways. The result of nearly all business combinations is that one entity, the acquirer, obtains control of one or more other businesses, the acquiree.

A business combination may result in a parent-subsidary relationship in which the acquirer is the parent and the acquiree a subsidiary of the acquirer. In such circumstances, the acquirer applies the business combination accounting method in its consolidated financial statements. It may also involve the purchase of the net assets, including any goodwill, of another entity rather than the purchase of the other entity's equity. Such a combination does not result in a parent-subsidary relationship.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

All business combinations are accounted for by applying the purchase method. This consists of identification of the acquirer (the entity which obtains control over the other entities which comprise the business combination), measurement of cost of the business combination and allocation, at the acquisition date, of the business combination's costs to the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities (net identifiable assets) of the acquiree, except for non-current assets (or disposal groups) that are classified as held for sale, which are recognised at fair value less costs to sell.

The business combination is measured as the aggregate of: the fair values at the date of exchange, assets contributed, liabilities incurred or assumed (including contingent liabilities if reasonably measurable) and net equity instruments issued by the acquirer, in exchange for control over the acquiree; plus any costs directly attributable to the business combination.

The excess of the cost of the business combination over the acquirer's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities is recognised as goodwill.

If the acquirer's interest in the net fair value of assets, liabilities and contingent liabilities exceeds the cost of the business combination, any excess remaining after reassessment must be recognised by the acquirer in profit or loss.

(3) Significant Accounting Principles

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 2008.

The most significant accounting principles applied are as follows:

(a) Going concern and accruals basis

The consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis. Income and expenses are recognised on an accruals basis, irrespective of collections and payments.

The management acknowledges the existence of factors raising a material uncertainty around the group ability to continue as a going concern. The Group's future performance and the recovery of its assets and the settlement of its liabilities in the ordinary course of business will depend on sufficient demand for the Group's products, the continuing support of Banks, and the ability of the Group to implement the related action plans.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

Based on the assessment performed, the management believes that the Group will be able to continue as going concern in foreseeable future. Action Plan and other considerations done by the management are more deeply set out in the note 3 of the Management Report.

(b) 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:

- (i) Assets and liabilities, by application of the exchange rates at the close of the period.
- (ii) Revenue, expenditure and cash flows, using the average exchange rate for the year.
- (iii) 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.

(c) Property, plant and equipment

i) Owned assets

Items of property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and any impairment losses. The cost of an item of property, plant and equipment comprises the purchase price, less any trade discounts and rebates, plus any costs directly attributable to bringing the asset to the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by the board of directors.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

Where parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items of property, plant and equipment.

ii) Leased assets

Leases where the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance lease. Assets acquired by way of a financial lease are stated at an amount equal to the lower of the fair value and the present value of the minimum lease payments at inception of the lease, less accumulated depreciation and any impairment losses.

iii) Subsequent costs

The Group recognises in the carrying amount of an item of property, plant and equipment the cost of replacing part of such an item when that cost is incurred if it is probable that the future economic benefits embodied with the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably. All other costs, including repair and maintenance costs, are recognised in the consolidated income statement as an expense as incurred.

iv) Depreciation

Depreciation of items of property, plant and equipment is calculated using the straight-line basis to allocate their cost, deemed cost or revalued amounts to their residual values over their estimated useful lives. Each part of an item of property, plant and equipment with a cost that is significant in relation to the total cost of the item is depreciated separately.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

Land is not depreciated. The estimated useful lives of other items of property, plant and equipment are as follows:

	<u>Years</u>
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.

(d) Intangible assets

(i) 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. Since the first consolidation negative goodwill arising from the acquisition of subsidiaries is recorded in the income statement of ACE (see note 5).

(ii) Other intangible assets

Other intangible assets are stated at cost or deemed cost, less accumulated amortisation and impairment losses.

Amortisation is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset (3-5 years).

All intangible assets other than goodwill have defined useful lives.

(iii) Subsequent expenditure

Subsequent expenditure on capitalised intangible assets is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure is expensed as incurred.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(e) Financial instruments

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

Trade receivables

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

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.

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.

Bank borrowings

Interest-bearing bank loans and overdrafts are initially measured at fair value, and are subsequently measured at amortised 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.

Trade payables

Trade payables are stated at cost.

Equity instruments

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

Derivative financial instruments and hedge accounting

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

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

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

Derivative financial instruments are recognised initially at cost and subsequently stated at fair value. The gain or loss on remeasurement to fair value is recognised immediately in profit or loss as financial income or expense for trading instruments.

The Group does not use hedge accounting for derivative financial instruments and therefore changes in the fair value of these assets are recognised immediately in the income statement.

The fair value of interest rate swaps is the estimated amount that the Group would receive or pay to terminate the swap at the balance sheet date, taking into account current interest rates and the current creditworthiness of the swap counterparties.

(f) 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.

(g) Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. Cost comprises 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 realisable value represents the estimated selling price less all estimated costs of completion and costs to be incurred in selling and distribution.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(h) Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill

At each balance sheet date, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

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.

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 (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised 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 (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 recognised for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised 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.

(i) 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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(j) Employee benefits

Termination benefits

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

(k) Share-based payment

The Group issues equity-settled share-based payments to certain employees. Equity-settled share-based payments are measured at fair value (excluding the effect of non market-based vesting conditions) at grant date. 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 the shares that will eventually vest and adjusted for the effect of non market-based vesting conditions.

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.

(l) Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events; it is more likely than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount has been reliably estimated. If the effect is material, provisions are determined by discounting to present value.

(m) Measurement of revenue

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable and represents amounts receivable for goods and services provided in the normal course of business, net of discounts and sales related taxes.

Sales of goods are recognised when goods are delivered and title has passed.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

Interest income is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset to that asset's net carrying amount.

(i) Government grants

Grants that compensate the Group for expenses incurred are recognised as revenue in the income statement on a systematic basis in the same periods in which the expenses are incurred.

Grants that compensate the Group for the cost of acquisition of an asset are recognised in the income statement as other operating income on a systematic basis over the useful life of the asset.

Other government grants are recognised in the balance sheet initially as deferred income when there is reasonable assurance that they will be received and that the Group will comply with the conditions attached.

(n) Leases

A lease is classified as a finance lease if it transfers substantially all the risks and rewards incident to ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

(i) Finance leases: lessee

A finance lease is a lease that transfers substantially all the risks and rewards incident to ownership of an asset to the Group. At the inception of the lease, lessees shall recognise finance leases as assets and liabilities in their balance sheets at amounts equal to the fair value of the leased property or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. Lease payments are apportioned between the finance charge and the reduction of the outstanding liability. The finance charge is allocated to periods during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability. 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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(ii) Operating lease: lessee

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

(o) Income taxes

The income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profit as reported in the income statement because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes 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 balance sheet date.

Deferred tax is recognised on 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, and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilised. Such 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.

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

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

Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset realised. Deferred tax is charged or credited to profit or loss, except when it relates to items charged or credited directly to equity, in which case the deferred tax is also dealt with in equity.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

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.

(p) Offsetting assets and liabilities, income and expenses

Liabilities cannot be offset by assets, nor expenses by income, unless permitted by a relevant standard or interpretation.

(q) 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.

(r) 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

In accordance with IAS 14 Segment Reporting, financial information for business segments is reported in Annex I. Group companies are organised based on the nature of the products and services manufactured and marketed.

Based on the Group's internal management information system, business segments have been defined as primary and geographical segments as secondary.

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. Income statement items which are not assigned to segments by the Group are: other operating income / expenses, financial income / expense and income tax expense.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(a) Business 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.

b) Geographical segments

Geographical segments are grouped into the following areas:

- Western Europe.
- Eastern Europe.
- Other countries.

The financial information reported for geographical segments is based on sales to third parties in these markets as well as on the location of assets.

(5) Business combination

As mentioned in note 1, 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 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.

At 31 December 2008, the initial accounting for the business combination for Feramo Metallum can be determined only provisionally. These provisional fair values of net assets acquired are subject to changes upon completion of the accounting for the business combination within twelve months from the acquisition date.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

Details of the aggregated business combination cost and equity acquired and the negative goodwill is as follows:

	Feramo Thousand of Euros
Cost of business combination	6,963
Fair value of net assets acquired	8,396
Negative goodwill	<u>(1,433)</u>

The difference between the fair value of Feramo and the underlying book value at the time of acquisition recorded in the financial statements of the acquired company is assigned to the asset and liability items as detailed below.

	Thousand of Euros
Business combination cost	<u>6,963</u>
Underlying book value of acquired holdings	3,623
Allocation of fair value:	
Land & Buildings	3,930
Vehicles & machinery	1913
Furniture, fittings & equipment	48
Deferred tax	<u>(1,118)</u>
Total gains allocated	<u>8,396</u>
Negative goodwill	<u>(1,433)</u>

The cost of the business combination of Feramo includes 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.

The negative goodwill of Euro 1,433 thousand has been recorded in the income statement of the year (note 23), which has arisen after the purchase price allocation process and fair valuation of assets and liabilities of the acquired company, which supports the management assessment as regards the fair value of the business and its potential for the future development.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

The fair value of the net assets acquired is as follows:

	Feramo
	Thousand of
	Euros
Property, plant and equipment	11,588
Inventories	905
Receivables and other current assets	2,207
Cash and cash equivalents	208
Other assets	10
Bank borrowings	(1,399)
Other debt	(3,495)
Trade liabilities	(1,312)
Provisions	(85)
Other liabilities	(231)
Fair value of net assets acquired	8,396

In the determination of the fair value of net assets acquired, no values were considered necessary to be allocated to contingent liabilities.

Feramo has contributed in Euro 12.7 million and Euro (844) thousand to Group sales and net profit for year 2008, respectively.

The revenue and net profit of Feramo for the period ended 12 May 2008 amount to approximately Euro 6.5 million and Euro 268 thousand, respectively.

(6) Intangible assets

Details of and movements in intangible assets for the year from 1 January 2008 to 31 December 2008 are shown below.

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

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

Details are as follows:

	Trademarks and licences	Other (*)	Total
Year ended 31 December 2007			
Opening net book amount	88	28	116
Additions	295	-	295
Amortisation charge	(94)	(18)	(112)
Closing net book amount	289	10	299
At 31 December 2007			
Cost	520	162	682
Accumulated amortisation and impairment	(231)	(152)	(383)
Net book amount	289	10	299
Year ended 31 December 2008			
Opening net book amount	289	10	299
Changes in scope of consolidation	-	10	10
Additions	111	-	111
Amortisation charge	(130)	(11)	(141)
Net foreign currency exchange differences	-	(1)	(1)
Closing net book amount	270	8	278
At 31 December 2008			
Cost	631	171	802
Accumulated amortisation and impairment	(361)	(163)	(524)
Net book amount	270	8	278

(*) Others includes R&D expenses

(7) Property, plant and equipment

Details of and movements in property, plant and equipment for the year from 1 January 2008 to 31 December 2008 are shown below.

At 31 December 2008, certain land and buildings are mortgaged to secure the repayment of two loans with an outstanding balance of Euro 22,080 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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

	Land & Buildings	Vehicles & machinery	Furniture, fittings & equipment	Total
Year ended 31 December 2007				
Opening net book amount	9,615	23,887	2,210	35,712
Additions	96	2,577	267	2,940
Disposals	-	(170)	(18)	(188)
Depreciation charge	(211)	(3,404)	(348)	(3,963)
Closing net book amount	<u>9,500</u>	<u>22,890</u>	<u>2,111</u>	<u>34,501</u>
At 31 December 2007				
Cost or valuation	12,315	62,227	4,185	78,727
Accumulated depreciation	(2,815)	(39,337)	(2,074)	(44,226)
Net book amount	<u>9,500</u>	<u>22,890</u>	<u>2,111</u>	<u>34,501</u>
Year ended 31 December 2008				
Opening net book amount	9,500	22,890	2,111	34,501
Changes in scope of consolidation	6,052	5,490	46	11,588
Additions	138	3,940	1,749	5,827
Disposals (*)	-	(8)	-	(8)
Depreciation charge	(342)	(4,188)	(500)	(5,030)
Net foreign currency exchange Differences	(359)	(268)	(3)	(630)
Closing net book amount	<u>14,989</u>	<u>27,856</u>	<u>3,403</u>	<u>46,248</u>
At 31 December 2008				
Cost or valuation	18,130	71,229	5,945	95,304
Accumulated depreciation	(3,141)	(43,373)	(2,542)	(49,056)
Net book amount	<u>14,989</u>	<u>27,856</u>	<u>3,403</u>	<u>46,248</u>

(*) During 2008, the Group has disposed assets amounting Euro 150 thousand which were fully depreciated.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(8) Investment in associates

There have not been any movements in investment in associates for the year from 1 January 2008 to 31 December 2008. During 2008, Feramo Trans has been acquired as part of the transaction with Feramo Metallum.

The Group's share of the results of its principal associates, all of which are unlisted, and its share of the net assets (including goodwill and liabilities) are as follows:

Name	Country of incorporation	Total Assets	Total Liabilities	Profit/(Loss)	Revenues	% interest Held
December 2008						
EBCC Germany	Germany	60	21	-	-	100%
Feramo Trans	Czech Republic	33	23	1	(*) 105	100%
		<u>93</u>	<u>44</u>	<u>1</u>	<u>105</u>	

(*) More than 50% of the sales of Feramo Trans are done with Feramo Metallum

December 2007						
EBCC Germany	Germany	60	21	270	20	100%
		<u>60</u>	<u>21</u>	<u>270</u>	<u>20</u>	

(9) Derivative financial instruments

Details are as follows:

	Thousand of Euros December 2008	Thousand of Euros December 2007
<i>Non - Current financial assets</i>		
Interest rate swap	-	233
<i>Current financial assets</i>		
Currency option	-	392
<i>Non - Current financial liabilities</i>		
Interest rate swap	45	-
Currency option	2,221	-
	<u>2,266</u>	<u>-</u>
<i>Current financial liabilities</i>		
Currency option	<u>2,032</u>	<u>-</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

The Group uses interest rate swaps to manage its exposure to interest rate movements on its bank borrowings by swapping a proportion of those borrowings from floating rates to fixed rates. Contracts with nominal values of Euro 12 million have fixed interest payments at an average rate of 3.51 per cent for periods up until 2013 (see note 14).

The Group also uses currency options in order to manage its exposure to the exchange rate risk between the Polish Zloty, the Czech koruna and the Euro due to PLN and CZK denominated expenses whereas most of sales are denominated in EUR. Due to the weakening of the Polish zloty against Euro during the second half of the year, the fair value of the currency option for Polish Zloty amounts to a liability of Euro 4,173 thousand at year end (see note 24 and note 33).

(10) Inventories

Details of inventories are as follows:

	Thousand of Euros December 2008	Thousand of Euros December 2007
Raw materials and supplies	4,927	3,726
Work in progress	1,294	1,345
Finished products	4,577	3,495
Payments on account	1	-
	<u>10,799</u>	<u>8,566</u>

There are Euro 107 thousand of write downs in inventories as at December 2008 (31 December 2007: Euro 146 thousand).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(11) Trade and other receivables

Details of debtors are as follows:

	Thousand of Euros December 2008	Thousand of Euros December 2007
Trade receivables	13,091	16,329
Less: provision for impairment of receivables	(364)	(291)
Trade receivables – net	12,727	16,038
Prepayments	349	337
Total	13,076	16,375

All non-current receivables are due within five years from the balance sheet date

Less non-current portion:	1	300
Current portion	13,075	16,075
	13,076	16,375

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 2008				
	Within terms	Up to three months overdue	Between three months and one year overdue	More than one year Overdue	Total
Trade and other receivables					
of which current	10,837	2,095	105	39	13,076
Total	10,837	2,095	105	39	13,076

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

Thousand of Euro December 2007					
	Within terms	Up to three months overdue	Between three months and one year overdue	More than one year Overdue	Total
Trade and other receivables					
of which non-current	300	-	-	-	300
of which current	12,417	3,637	21	-	16,075
Total	<u>12,717</u>	<u>3,637</u>	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>16,375</u>

(12) Cash and cash equivalents

	Thousand of Euros December 2008	Thousand of Euros December 2007
Cash at bank and in hand	1,254	1,515
Short-term bank deposits	<u>9,022</u>	<u>8,919</u>
Cash and cash equivalents	<u>10,276</u>	<u>10,434</u>

Due to the weakening of Zloty and due to the negative valuation of the derivative financials instruments, a total amount of Euro 514 thousand have been taken as cash collateral by one bank of a Group company.

(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 consolidated financial statements.

(a) Share capital

At 31 December 2007, the share capital of ACE was represented by 22,115,260 registered same type of shares of Euros 0.15 value each. The increase in the number of shares was the result of a split of each one of the old shares into ten new shares and the issue of additional 2,065,160 new shares as a result of the capital increase upon IPO on the 1 June 2007.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

At 31 December 2008 the share capital of ACE was represented by 22,115,260 registered same type of shares of Euros 0.15 value each. The share capital was fully paid.

As at 31 December 2008, there is 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.

As at 31 December 2007, the share premium increased as a result of the IPO and the costs derived from the operation were deducted from the share premium. The costs relating to the IPO were Euro 1,511 thousand.

As at 17 June 2008, the General Meeting approved the partial reimbursement of the share premium in the global amount of Euro 2,433 thousand amounting to Euro 0.11 per share. This amount was paid on 1 September 2008.

(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.

(d) Retained earnings

This caption amounting to Euro 24,646 thousand includes as of 31 December 2008 the negative goodwill arising on consolidation of Fuchosa and EBCC amounting to Euro 11,984 thousand, (31 December 2007: Euro 11,984 thousand), the treasury shares (see below) and the profit for year ended 31 December 2007.

(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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

The maximum aggregate value of shares that may be acquired by ACE S.A. shall not exceed in total the maximum of Euro 2 million. The aggregate nominal value of shares may not exceed Euro 301 thousand and their number shall not exceed 20,050,010. The shares may be sold or, subject to a decision of the shareholders taken at an extraordinary general meeting cancelled at a later date subject to the provisions of any applicable law or regulation.

The maximum purchase price per share to be paid in cash shall not represent more than Euro 5.37, and no less than Euro 0.15.

Such purchases and sales may be carried out for any purpose authorised or which would come to be authorised by the laws and regulations in force.

All powers are granted to the board of directors of the ACE S.A., with delegation powers, in view of ensuring the performance of this authorization.

The changes in 2008 in the shares of A.C.E. S.A., owned by the Group were as follows:

	Number of shares	Thousand of Euros
At 31 December 2007	-	-
Additions	884,745	549
At 31 December 2008	884,745	549

Detail of and movements in share capital for the year from 1 January 2008 to 31 December 2008 are shown below.

In thousand of Euros, except the number of shares

	Number of shares	Ordinary shares	Share premium	Total
At 31 December 2006	2,005,010	3,008	24	3,032
Increase of share capital	20,110,250	309	9,268	9,577
At 31 December 2007	22,115,260	3,317	9,292	12,609
Partial reimbursement of share premium	-	-	(2,433)	(2,433)
Other adjustments	-	-	72	72
At 31 December 2008	22,115,260	3,317	6,931	10,248

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(14) Borrowings

Non-current and current borrowings are detailed as follows:

	Thousand of Euros December 2008	Thousand of Euros December 2007
Non-current		
Bank borrowings	12,952	11,503
	<u>12,952</u>	<u>11,503</u>
Current		
Bank overdrafts	4,239	-
Bank borrowings	4,889	2,921
	<u>9,128</u>	<u>2,921</u>
Total borrowings	<u>22,080</u>	<u>14,424</u>

On 23 February 2006, Retorgal on the one hand and EB Holding S.à.r.l. and Casting Brake, S.L., as shareholders of the Company on the other hand, signed a syndicated loan agreement for an amount of Euro 16 million, the agent bank of which is Caixa D'Estalvis I Pensions de Barcelona, "la Caixa". The main purpose of this syndicated loan is to partially finance Retorgal's acquisition of Fuchosa. This syndicated loan, which matures on 23 February 2013, is subject to compliance with certain obligations relating to financial ratios. According to the agreed conditions, the degree of compliance with the financial ratios and levels will be determined at the close of each fiscal year and Fuchosa must provide certain financial information to the banks in order to assess compliance with these ratios. Said loan bears an interest of Euribor + 1.75% for 2007 and first half of 2008, and Euribor + 1.25% for second half of 2008. The reduction in the interest rate is due to the compliance of some commitments included in the loan agreement. In order to hedge for the interest rate risk for said loan, the Group contracted an interest rate swap, fixing the variable rate at 3.51% (note9). As of 31 December 2008, the Group has already repaid Euro 4,308 thousand (2007: Euro 2,154 thousand).

On 21 June 2007, Fuchosa and Banco Sabadell agreed a loan of Euros 551 thousand maturing the 30 June 2008. The loan bears an interest of Euribor + 0.5% and it is semi-annually reviewed. As of 31 December 2008, this loan was fully reimbursed.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

On 27 September 2007 the Group company EBCC raised an overdraft of Euro 4,000 thousand maturing the 30 September 2010. Additionally, on 18 April 2008 a new loan with BRE Bank S.A. up to Euro 5,000 thousand was raised maturing the 29 July 2011. Credit for Euro 5,000 thousand bears an interest of 1M Euribor + 0.65% with quarterly instalments, first was paid on 31 October 2008, last to be paid on 29 July 2011. Credit for Euro 4,000 thousand bears an interest of Libor O/N + 0.65% and maturing date 29 September. Both credits are subject to compliance with certain obligations relating to financial ratios. These financial ratios are determined in the agreement and EBCC must provide certain financial information to the bank in order to assess compliance with said ratios. Information has to be provided on a quarterly basis. Certain properties of EBCC secure said credit for an amount of Euro 6 and 4.8 million. Furthermore pledges over movable and immovable assets of EBCC as well as cession of insurance rights to movable and immovable assets were registered in favour of BRE Bank SA. At 31 December 2008 the withdrawn amount of these borrowings is Euro 7.9 million.

During 2008, Fuchosa has been granted with two new loans connected to the R&D expenses in 2006 and 2007. The first one was signed at 9 July 2008 amounting Euro 714 thousand. The repayment of the loan starts in 2009 with a maturity date on 31 December 2015. This loan does not bear any interest expenses. The second one was signed with Banco Sabadell on 12 December 2008 for a total amount of Euro 491 thousand. This loan matures on 12 June 2009 and bears an interest rate of 4% payable every three months.

On 1 April 2005, 30 September 2005 and 9 July 2007, Feramo Metallum signed loans agreements for amounts of long term investment loans Euro 675 thousand, CZK 10,000 thousand (approximately Euros 370 thousand) and CZK 10,000 thousand (approximately Euro 370 thousand) respectively. These loans are scheduled to mature on 25 February 2010 the first one, 31 December 2008 the second one and 25 October 2009 the third one. Said loans bear an interest of 3M EURIBOR + 3.30 % p.a. for the first one and 1M PRIBOR + 2.90 % p.a. for the second and third ones. At 31 December 2008, Feramo Metallum has already repaid Euro 494 thousand, CZK 10,000 thousand (approximately Euro 370 thousand) and CZK 6,000 thousand (approximately Euro 220 thousand) respectively.

On 7 March 2008, Feramo Metallum signed a loan agreement for an amount of overdraft facility CZK 13,000 thousand (approximately Euro 484 thousand). The loan matures on 6 March 2009. Said loan bears an interest of 1M PRIBOR + 2.25 % p.a.. At 31 December 2008, Feramo Metallum has already utilised CZK 4,731 thousand (approximately Euro 176 thousand).

On 9 March 2008, Feramo Metallum formalized a loan agreement for an amount of short term revolving loan facility CZK 20,000 thousand (approximately Euro 745 thousand). This loan's maturity date is scheduled to occur on 6 March 2009. This loan bears an interest of 1M PRIBOR + 2.25 % p.a.. At 31 December 2008, Feramo Metallum has utilised CZK 20,000 thousand (approximately Euro 745 thousand).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

All mentioned Feramo Metallum loan agreements are subject to compliance with certain obligations relating to financial ratios. According to the agreed conditions, the degree of compliance with the financial ratios and levels will be determined at the close of every quarter and Feramo Metallum must provide certain financial information to the banks in order to assess compliance with these ratios. At 31 December 2008 Feramo has not complied with the financial ratio, and a total amount of Euro 25 thousand has been reclassified into the short term liabilities. These loans agreements are secured by the real estate (land and buildings) of Feramo, its receivables for a total amount of approximately Euro 437 thousand and blank bills of exchange issued by ACE S.A..

As disclosed in note 30, the Group has granted a guarantee in favour of the banks, through the pledge of Fuchosa shares. Additionally, certain properties of the Group secure said loans for an amount of Euro 41 million.

The exposure of the Group's borrowings to interest rate changes and the contractual repricing dates 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. Contracts with nominal values of Euro 12 million have fixed interest payments at an average rate of 3.51 per cent for periods up until 2013.

(15) Other current liabilities

The other current liabilities are detailed as follows (see note 32):

	Thousand of Euros December 2008	Thousand of Euros December 2007
Lease liabilities	8	44
Other	399	165
	<u>407</u>	<u>209</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(16) Deferred tax assets and liabilities

The main deferred tax liabilities and assets recognised by the Group as of 31 December 2008 are as follows:

	Thousand of Euros December 2008	Thousand of Euros December 2007
Deferred tax assets:	1,261	624
	<u>1,261</u>	<u>624</u>
Deferred tax liabilities:	(3,389)	(1,862)
	<u>(3,389)</u>	<u>(1,862)</u>
	<u>(2,128)</u>	<u>(1,238)</u>

The gross movement on the deferred income tax account is as follows:

	Thousand of Euros December 2008	Thousand of Euros December 2007
Beginning of the year	1,238	2,878
Changes in scope of consolidation	1,312	
Adjustment of deferred tax liabilities	-	(2,914)
Income statement charge (see note 25)	(359)	-
Reclassification form current tax liabilities	-	904
Deferred tax relating to fixed assets	-	370
Exchange differences	(63)	-
End of the year	<u>2,128</u>	<u>1,238</u>

The companies forming part of the Group had tax loss carry-forwards to be offset against future tax profits amounting to Euro 1,436 thousand as of December 2008. This amount as of December 2007 was approximately Euro 252 thousand. The remaining tax loss carry-forward can be utilised during next five years for a total amount of Euro 615 thousand (capitalized in the balance sheet) and indefinitely for Euro 821 thousand.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(17) Provisions for other liabilities and charges

Details are as follows: (Thousand of Euros)

	<u>Legal claims</u>	<u>Pensions and similar</u>	<u>Tooling Renewal</u>	<u>Other provisions</u>	<u>Total</u>
At 1 January 2007	128	319	577	373	1,397
Additional provisions	-	106	-	237	343
Unused amounts reversed	(128)	-	(50)	(75)	(253)
At 31 December 2007	-	425	527	535	1,487
Changes in scope of consolidation	-	-	-	85	85
Additional provisions	-	-	191	112	303
Unused amounts reversed	-	(324)	(183)	(71)	(578)
Used during year	-	-	(67)	(245)	(312)
At 31 December 2008	-	101	468	416	985

Analysis of total provisions:

	<u>December 2008</u>	<u>December 2007</u>
Non-current	101	318
Current	884	1,169
	<u>985</u>	<u>1,487</u>

The Group receives payments in advance from its customers for the renewal of tooling used in its production process and which is owned by its customers. The provision for tooling renewal corresponds to the expected cash outflows for the replacement of this tooling.

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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(18) Trade and other payables

Details are as follows:

	Thousand of Euros December 2008	Thousand of Euros December 2007
Trade payables	14,323	12,942
Current tax liabilities	953	2,105
Amounts due to related parties	-	9
Accrued expenses	375	213
	<u>15,651</u>	<u>15,269</u>

(19) Revenues

The distribution of consolidated net revenues for the twelve months ended 31 December 2008 by business segments is as follows:

	Thousand of Euros 2008	Thousand of Euros 2007
Products		
Iron castings	55,591	44,594
Aluminium castings	33,459	36,913
Others	5,345	4,352
	<u>94,395</u>	<u>85,859</u>

The geographical distribution of the consolidated sales is as follows:

	Thousand of Euros 2008	Thousand of Euros 2007
Western Europe	56,147	52,632
Eastern Europe	37,756	33,155
Other countries	492	72
	<u>94,395</u>	<u>85,859</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

Concentration risk

As mentioned in note 3 (a), the main characteristic of the braking system market is its concentration of customers among three Tier 1 companies. Approximately 87% of the revenues are made with said customers. However, the management does not consider a significant risk, as said customers are considered solvent enough.

(20) Selling and distribution costs

Details of distribution costs are as follows:

	Thousand of Euros 2008	Thousand of Euros 2007
Transportation costs	1,738	1,948
Packaging expenses	170	373
Salaries and wages Sales	471	160
Other distribution costs	123	291
	<u>2,502</u>	<u>2,772</u>

(21) General and administration Expenses

Details of administrative expenses are as follows:

	Thousand of Euros 2008	Thousand of Euros 2007
Wages and salaries	5,475	4,890
External services	3,057	2,933
Depreciation and amortisation	843	555
Renting	344	295
Other administrative expenses	1,803	1,018
	<u>11,522</u>	<u>9,691</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

The Group headcount at 31 December 2008 is as follows:

	Headcounts December 2008	Headcounts December 2007
Managers	33	21
Administrative employees	122	101
Workers	738	561
	<u>893</u>	<u>683</u>

The increase in total headcounts is due to the acquisition of the Group company Feramo with 252 employees. As a consequence of this acquisition, the average cost per employee has been reduced in comparison to previous years.

(22) Other Operating Income

Details are as follows:

	Thousand of Euros 2008	Thousand of Euros 2007
Income from subsidies	435	203
Insurance reimbursement	28	42
Income from release of write-downs	587	98
Other operating income	203	183
	<u>1,253</u>	<u>526</u>

(23) Negative goodwill

As mentioned in note 5, a negative goodwill has arisen due to the acquisition of Feramo. The difference between the purchase price allocation and the fair valuation of assets and liabilities has been recorded in the income statement amounting Euro 1,433 thousand.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(24) Net financial result

Details are as follows:

	Thousand of Euros 2008	Thousand of Euros 2007
Interest income:		
- Interest on deposits	677	1,025
	677	1,025
Interest expense from third parties:		
- Bank borrowings	(1,035)	(1,318)
- Other interest expenses and charges	(104)	(335)
	(1,139)	(1,653)
Net foreign exchange transaction gains/(losses):	(647)	488
Net profit from derivative financial instruments:		
- Forward foreign exchange contracts	(4,645)	157
- Interest rate swaps	(278)	93
	(4,923)	250
	(6,032)	110

As mentioned in note 9, the total losses regarding the valuation of the derivative financial instruments related to currency option for the Polish Zloty amounting Euro 4,568 thousand has been recorded as financial losses (see note 33).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(25) Income tax expense / (income)

Domestic income tax is calculated at 29.63% of the profit for the year. 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 2008	Thousand of Euros 2007
Profit before tax	159	10,541
Tax at the domestic income tax rate	47	3,123
Effect of different tax rates	(33)	(570)
Effect of tax deductions	(544)	(519)
Effect of decreased Spanish corporate tax rate	-	(10)
Effect of non tax deductible cost	(121)	118
Use of losses carry-forwards not recognized	-	(295)
Others	480	-
	<u>(171)</u>	<u>1,847</u>
Income tax expense / income and effective tax rate		
<i>Thereof</i>		
Current tax expense	188	1,715
Deferred tax expense / (income) (note 16)	(359)	132
	<u>(171)</u>	<u>1,847</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 and driven by the weakening of zloty.

As far as the effective tax rate is concerned, the rate as of 31 December 2008 is -79.43% (31 December 2007: 17.52%).

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(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:

	<u>December 2008</u>	<u>December 2007</u>
Net profit for the year (thousands of Euros)	330	8,694
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of basic earnings per share	<u>22,056,529</u>	<u>21,254,777</u>
Basic earnings per share (Euros)	<u>0.01</u>	<u>0.41</u>

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

	<u>December 2008</u>	<u>December 2007</u>
Weighted average number of ordinary shares in circulation at the end of the year	<u>22,056,529</u>	<u>21,254,777</u>

(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.

	<u>December 2008</u>	<u>December 2007</u>
Net profit for the year (thousands of Euros)	330	8,694
Weighted average number of ordinary shares plus the effect of dilutive options	<u>23,059,034</u>	<u>21,964,884</u>
Diluted earnings per share (Euros)	<u>0.01</u>	<u>0.40</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

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:

	<u>December 2008</u>	<u>December 2007</u>
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of basic earning per share	<u>22,056,529</u>	<u>21,254,777</u>
Shares deemed to be issues for no consideration in respect of employee options	1,002,505	1,002,505
Weighted average number of ordinary shares used in the calculation of diluted earnings per share	<u>23,059,034</u>	<u>21,964,884</u>

(27) Operating lease arrangements

At 31 December 2008 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 344 thousand have been recognised as an expense for the year from 1 January 2008 to 31 December 2008 (31 December 2007: 221).

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

	Thousand of Euros 2008	Thousand of Euros 2007
Up to 1 year	265	221
Between 1 and 5 years	639	86
	<u>904</u>	<u>307</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(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 2008	Thousand of Euros 2007
Up to 1 year	3	44
Between 1 and 5 years	1	-
	<u>4</u>	<u>44</u>

(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 1,959,761 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 1 January 2008 to 31 December 2008 are as follows:

	Thousand of Euros 2008	Thousand of Euros 2007
Short-term remuneration	680	698
<i>Of which salary</i>	670	668
<i>Of which bonus</i>	10	30
Share based payments and ESOP	-	376
	<u>680</u>	<u>1,074</u>
Total, directors of the Company	<u>680</u>	<u>1,074</u>

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 2008.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(30) Contingent Liabilities

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

The dispute in question concerns the member's distribution share of 49% owned by J.J. International s.r.o after its bankrupt 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 9,311 thousand). Currently the disputed amount is approx. CZK 13,156 thousand (approximately Euro 490 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 legal dispute was decided in common two instance processes at 1 April 2008, which affirmed the previous first instance judgement on merits at 12 December 2006. The original judgement amount at 12 December 2006 was CZK 7,398 thousand (Euro 276 thousand) with the default interest of 12% from 25 March 1999, which corresponded to the amount recognised by Feramo and that this company already paid during last exercise.

In July 2008, the claimant lodged an extraordinary appeal (appellate review) and the case is now pending at the Supreme Court of the Czech Republic at the stage of the extraordinary appellate (appellate review) proceedings. According to the company management, and considering the fact that the two judgements affirmed the settlement and distribution supported by Feramo, the extraordinary appeal would be dismissed and consequently the Group has not accrued any amount regarding this legal dispute.

(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 1,131 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 133 thousand), which was paid to the heirs. Furthermore, any and all new claims lodged in autumn 2007, would anyway 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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

The legal dispute has now only commenced and it may last, unless the action was withdrawn, even several years. The company management considers that the probability of success of the claimant is low, so that the management has not recorded any provision.

(c) Pledge of assets and shares

As mentioned in note 14 as part of the long term financing of the Group, the 1,203,006 shares in Fuchosa are subject to a pledge in favour of a pool of Spanish banks composed by: Caixa d'Estalvis i Pensions De Barcelona, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco de Sabadell, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., Caja de Ahorros de Galicia, Banco Español de Crédito, S.A., Bankinter, S.A., Caixa d'Estalvis de Catalunya, and Caja de Ahorros de Santander y Cantabria.

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 and third parties.

(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. Certain managers of EBCC 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 2008, the Group has not accrued any amount for this concept.

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

(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.

Amounts in Euro thousands

December 2008

	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	13,075	-	-	13,075
Cash and cash equivalents (note 12)				
- cash at bank and in hand	-	-	1,254	1,254
- short term bank deposits	-	-	9,022	9,022
Total	13,075	-	10,276	23,351

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

Liabilities:

Borrowings (note 14)

- non-current	-	-	12,952	12,789
- current	-	-	9,128	9,128

Derivative financial instruments (note 9)

- non-current	-	2,266	-	2,266
- current	-	2,032	-	2,032

Trade and other payables (note 18)

-	-	15,651	15,651
---	---	--------	--------

Other current liabilities (note 15)

-	-	407	407
---	---	-----	-----

Total	-	4,298	38,138	42,273
-------	---	-------	--------	--------

December 2007

	Receivables At cost	Derivatives used for hedging at fair value	Financial assets and liabilities at cost	Total fair value of financial instruments
Assets:				
Derivative financial instruments (note 9)				
- non-current	-	233	-	233
- current	-	392	-	392
Trade and other receivables (note 11)				
- non-current	300	-	-	300
- current	16,075	-	-	16,075
Cash and cash equivalents (note 12)				
- cash at bank and in hand	-	-	1,515	1,515
- short term bank deposits	-	-	8,919	8,919
Total	16,375	625	10,434	27,434

Liabilities:

Borrowings (note 14)

- non-current	-	-	11,503	11,736
- current	-	-	2,921	2,921

Trade and other payables (note 18)

-	-	13,164	13,164
---	---	--------	--------

Other current liabilities (note 15)

-	-	209	209
---	---	-----	-----

Total	-	-	27,797	28,030
-------	---	---	--------	--------

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

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.

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

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 analyse the amounts overdue (if any) and contact those with balances outside the terms of payment conditions.

c) Liquidity risk management policies and exposures

The Group is subject to risks associated normally to debt financing, including the risk of that the cash flow from its operations is insufficient to meet the debt service requirements. If the Group does not have enough cash to service its debt, meet other obligations and fund its liquidity needs, it might 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 as regards the generation of sufficient cash for the repayment of financing debt as well as serving trade payables shows a reliable good performance. Yet, the Group undertakes common industry liquidity and funding procedures in order to manage and control its liquidity risk. In this sense, the Group process includes projecting cash flows and considering the level of liquid assets necessary in relation thereto, monitoring balance sheet liquidity ratios and maintaining debt financing plans.

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

December 2008

	Due within 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 year
Bank borrowings (note 14)	9,128	12,860	92
Trade and other payables (note 18)	15,651	-	-
	<u>24,779</u>	<u>12,860</u>	<u>92</u>

December 2007

	Due within 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 year
Bank borrowings (note 14)	2,921	8,419	3,084
Trade and other payables (note 18)	15,269	-	-
	<u>18,190</u>	<u>8,419</u>	<u>3,084</u>

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

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 2008 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 and equity would have been approximately Euro 1 million higher or lower respectively (2007 unchanged), mainly driven by the valuation of the remaining hedging contract at its fair value. During the current year the Group has hired four new foreign exchange derivative instruments. Regarding Czech Koruna, at 31 December 2007 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 and equity would not been changed. In the same way, at 31 December 2008 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 (2007 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.

(33) Subsequent Events

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

The cancelation will be financed with a loan granted by BRE Bank S.A. in the amount of Euro 2.0 million, maturing in the end of 2013. The rest of cancelation costs beyond Euro 2.0 million will be financed by EBCC. Debt repayment

Continued

AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Notes to the consolidated Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

schedule assumes significantly lower financial exposure in 2009 in exchange of higher instalments in future. All other debt parameters are at current market conditions. At the same time EBCC Sp. z o.o obtained a waiver for loans with BRE for the next twelve months due to the breach of covenants at balance sheet date, and the existing investment loan facility has been extended by nearly 2 years up to mid 2013.

The main purpose of this agreement is to reduce exposure of EBCC to volatility of zloty/euro exchange rate and risk of further weakening of zloty, but also to lower debt reimbursements in 2009.

On 7 March 2009, Feramo Metallum renewed two of the bank debt which were maturing at that day. The overdraft facility of CZK 13,000 thousand (approximately Euro 484 thousand) was renewed as a revolving loan facility for the same amount, bearing an interest of 1M PRIBOR + 2.65% and a maturity date on 5 March 2010. The short term revolving loan facility of CZK 20,000 thousand (approximately Euro 745 thousand) was renewed as a loan facility for the same amount, bearing an interest of 1M PRIBOR + 2.85%, with monthly instalments starting on 20 October 2009 and maturity date on 20 April 2012. These loan agreements are subject to compliance with certain obligation relating to financial ratios which should be reported quarterly, and they keep the same pledge than the former agreement.

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

BUSINESS SEGMENTS
(expressed in thousands of Euros)

	Iron casting December 2008	Aluminium casting December 2008	Others/Unallocated December 2008	Consolidated December 2008
Revenues from third parties	55,591	33,459	5,345	94,395
Total revenues	55,591	33,459	5,345	94,395
Profit for the segment	2,609	2,624		5,233
Other unallocated (expense) income			(475)	(475)
Operating profit				4,758
Negative goodwill				1,433
Net financing cost				(6,032)
Income tax				171
Profit for the year				330
Segment assets	47,083	34,798	--	81,881
Unallocated assets			77	77
Total assets				81,958
Segment liabilities	28,071	18,577	--	46,648
Unallocated liabilities			537	537
Total liabilities				47,185
Other information:				
Amortisation and depreciation	2,052	3,118	1	5,171
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	763	5,171	4	5,938

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

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

GEOGRAPHICAL SEGMENTS
(expressed in thousands of Euros)

	Western Europe December 2008	Eastern Europe December 2008	Others December 2008	Consolidated December 2008
Revenues to third parties	56,147	37,756	492	94,395
Assets by segment	33,522	48,436	-	81,958
Other information:				
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	707	5,231	-	5,938

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

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

BUSINESS SEGMENTS
(expressed in thousands of Euros)

	Iron casting December 2007	Aluminium casting December 2007	Others/Unallocated December 2007	Consolidated December 2007
Revenues from third parties	44,594	36,913	4,352	85,859
Total revenues	44,594	36,913	4,352	85,859
Profit for the segment	5,287	5,358		10,645
Other unallocated (expense) income			(214)	(214)
Operating profit				10,431
Net financing cost				110
Income tax				(1,847)
Profit for the year				8,694
Segment assets	39,868	31,419	--	71,287
Unallocated assets			157	157
Total assets				71,444
Segment liabilities	26,602	6,492	--	33,094
Unallocated liabilities			546	546
Total liabilities				33,640
Other information:				
Amortisation and depreciation	1,490	2,583		4,073
Expenses that do not require cash payments	376			376
Additions for the year of property, plant & equipment & intangible assets	1,005	1,932	2	2,940

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

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

GEOGRAPHICAL SEGMENTS
(expressed in thousands of Euros)

Revenues to third parties

Assets by segment

Other information:

Additions for the year of property, plant &
equipment & intangible assets

Western Europe December 2007	Eastern Europe December 2007	Others December 2007	Consolidated December 2007
52,632	33,155	72	85,859
40,025	31,419	-	71,444

1,007

1,932

-

2,939

This Annex forms an integral part of note 4 of 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, 2008**

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3 317 289
COMPANY INFORMATION

Executive Director	Mr José-Manuel Corrales Ruiz
Directors	Mr Andrzej Bartos Mr Arkadiusz Podziewski Mr Marek Adamiak Mr Jerzy Szymczak Mr Pawel Szymanski Mr Raül Serrano Secada
Audit Comitee members	Mr Pawel Szymanski Mr Arkadiusz Podziewski Mr Jerzy Szymczak
Registration Number	RCS Luxembourg B 118.130
Registered office	82, Route d'Arlon L-1150 Luxembourg Luxembourg
Share capital	EUR 3.317.289

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3 317 289

TABLE OF CONTENTS

Report of the Réviseur d'entreprises	4 - 5
Balance sheet	6 - 7
Profit and Loss Account	8
Notes to the Annual Accounts	9 - 19

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES

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

Following our appointment, we have audited the accompanying annual accounts of ACE S.A., which comprise the balance sheet as at December 31, 2008 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

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 by the *Institut des Réviseurs d'entreprises*. 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*, 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* 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 ACE S.A. as of December 31, 2008, 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.

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises



Sophie Mitchell
Partner

8 April 2009

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.317.289

BALANCE SHEET

As at December 31, 2008

(expressed in EUR)

ASSETS

	Note	31.12.2008	31.12.2007
FORMATION EXPENSES	3	987.100	1.343.239
		<u>987.100</u>	<u>1.343.239</u>
FIXED ASSETS			
Tangible fixed assets		4.844	1.550
Financial assets	4	12.994.801	13.032.005
		<u>12.999.645</u>	<u>13.033.555</u>
CURRENT ASSETS			
Debtors	5	731.491	662.597
Own shares	6	548.612	-
Cash at bank or in hand		3.149.842	66.915
		<u>4.429.945</u>	<u>729.512</u>
		<u>18.416.690</u>	<u>15.106.306</u>

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

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.317.289

BALANCE SHEET

As at December 31, 2008

(expressed in EUR)

- continued -

LIABILITIES

	Note	31/12/2008	31/12/2007
CAPITAL AND RESERVES	6		
Subscribed capital		3.317.289	3.317.289
Share premium account		7.821.813	10.803.103
Reserve for own shares		548.612	-
Accumulated results		(252.187)	(97.974)
Profit or loss for the financial year		6.133.537	(154.213)
		<u>17.569.064</u>	<u>13.868.205</u>
PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES			
Tax provisions		38.122	62
Other provisions	7	453.719	306.862
		<u>491.841</u>	<u>306.924</u>
CREDITORS	8		
		355.785	931.177
		<u>355.785</u>	<u>931.177</u>
		<u>18.416.690</u>	<u>15.106.306</u>

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

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3 317 289
PROFIT AND LOSS ACCOUNT
For the year ended December 31, 2008
(expressed in EUR)

CHARGES

	Note	31/12/2008	31/12/2007
Value adjustment in respect of formation expenses	3	284.839	189.951
Value adjustment in respect of tangible fixed assets		970	81
Staff costs	9	7.894	4.580
Other operating charges		1.099.018	712.085
Interest payable and similar charges	10	453.191	20.842
Extraordinary charges		-	2.230
Profit for the financial year		6.133.537	-
		7.979.450	929.769

INCOME

Other operating income		621.400	517.750
Other interest receivable and similar income	11	7.346.637	249.097
Extraordinary income		11.413	8.709
Loss for the financial year		-	154.213
		7.979.450	929.769

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

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.317.289
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
December 31, 2008

NOTE 1 - GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.317.289
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
December 31, 2008
- continued -

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

General principles

These annual accounts 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 annual accounts 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 3.317.289
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
December 31, 2008
- 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. FORMATIONS EXPENSES

As at December 31, 2008, formation expenses are depreciated over 5 years and include fees in relation with the incorporation of the Company.

	2008 <u>EUR</u>	2007 <u>EUR</u>
Gross book value - opening balance	25.538	25.531
Additions for the period	-	7
Gross book value - closing balance	<u>25.538</u>	<u>25.538</u>
Amortisation - opening balance	7.449	3.901
Amortisation for the period	5.107	3.548
Amortisation - closing balance	<u>12.556</u>	<u>7.449</u>
Net book value - opening balance	18.089	21.630
Net book value - closing balance	<u><u>12.982</u></u>	<u><u>18.089</u></u>

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.317.289
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
December 31, 2008
- continued -

3.2. OTHER FORMATION EXPENSES

As at December 31, 2008, other formation expenses are depreciated over 5 years and include fees in relation with the IPO:

	2008 <u>EUR</u>	2007 <u>EUR</u>
Gross book value - opening balance	1.511.554	-
Additions for the period	-	1.511.554
Correction for the period	(71.300)	-
Gross book value - closing balance	1.440.254	1.511.554
Amortisation - opening balance	186.404	-
Amortisation for the period	279.732	186.404
Amortisation - closing balance	<u>466.136</u>	<u>186.404</u>
Net book value - opening balance	1.325.150	-
Net book value - closing balance	<u><u>974.118</u></u>	<u><u>1.325.150</u></u>

The correction of the gross book value in 2008 had been done due to a higher refund of VAT as initially estimated.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital: EUR 3.317.289
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
 December 31, 2008
 - continued -

NOTE 4 - FINANCIAL FIXED ASSETS

The financial fixed assets are composed by the following elements:

	2008 <u>EUR</u>	2007 <u>EUR</u>
Shares in affiliated undertakings	9.994.802	3.032.006
Loans to affiliated undertakings	2.999.999	9.999.999
	<u>12.994.801</u>	<u>13.032.005</u>

The movement of the year correspond to:

- On 12 May 2008 the Company acquired 100% of Feramo Metallum International s.r.o. and Feramo Trans s.r.o. located in Brno (Czech Republic).

- In the Year 2008, EBCC Sp. z o.o. completely paid back the loan of EUR 7.000.000.

The shares in affiliated undertakings are summarized as follows:

<u>Name</u>	<u>Country</u>	<u>Ownership</u> %	<u>Book value 2008</u> <u>EUR</u>	<u>Book value 2007</u> <u>EUR</u>
Fuchosa S.L.	Spain	100%	1.203.006	1.203.006
EBCC Sp. z o.o.	Poland	100%	1.829.000	1.829.000
Feramo Metallum International s.r.o.	Czech Republic	100%	6.962.796	-
Feramo Trans s.r.o.	Czech Republic	100%		
			<u>9.994.802</u>	<u>3.032.006</u>

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.317.289
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
December 31, 2008
- 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 period/ year *</u> <u>EUR</u>
Fuchosa S.L.	31/12/2008	9,139,000	2,467,000
EBCC Sp. z o.o.	31/12/2008	15,603,000	(2,532,000)
Feramo Metallum International s.r.o.	31/12/2008	7,101,000	(844,000)
Feramo Trans s.r.o.	31/12/2008	10,000	1,000

* as reported under IFRS

The loans to affiliated undertakings are summarized as follows:

<u>Name</u>	<u>Country</u>	<u>Book value 2008</u> <u>EUR</u>	<u>Book value 2007</u> <u>EUR</u>
Fuchosa S.L.	Spain	2.999.999	2.999.999
EBCC Sp. z o.o.	Poland	-	7.000.000
		2.999.999	9.999.999

The loans are bearing interest (note 5).

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, 2008.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
 Société Anonyme
 Share Capital: EUR 3.317.289
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
 December 31, 2008
 - continued -

NOTE 5 - DEBTORS

The debtors comprise the following:

Less than 1 year	2008 <u>EUR</u>	2007 <u>EUR</u>
Interest on loans to affiliated undertakings	79.000	155.510
Fees for services rendered to affiliated undertakings	613.400	417.750
Other debtors	39.091	89.337
Total debtors	731.491	662.597

According to a subordinated loan agreement signed on 18 February 2009, a total amount of Euro 608 thousand recorded in Fees for services rendered to affiliated undertakings will be recovered in the long term.

The interests on loans to related parties are summarized as follows:

	2008 <u>EUR</u>	2007 <u>EUR</u>
Interest on loan Fuchosa S.L.	79.000	46.587
Interest on loan EBBC Sp. z o.o.	-	108.923
	79.000	155.510

NOTE 6 - CAPITAL AND RESERVES

Subscribed capital

On 01/01/2008 the Company had a subscribed and fully paid in capital of EUR 3.317.289 represented by 22.115.260 shares with a par value of EUR 0,15. The authorized capital is EUR 3.759.393.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.317.289
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
December 31, 2008
- continued -

The capital and reserves at year end are summarized as follows:

	Subscribed Capital	Share premium account	Reserve for own shares	Retained earnings	Result of the year
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
As at 31 December 2007	3.317.289	10.803.103	-	(97.974)	(154.213)
Allocation of year result				(154.213)	154.213
Capital increase					
Result of the year					6.133.537
Partial reimbursement of share premium		(2.432.678)			
Reserve for own shares		(548.612)	548.612		
As at 31 December 2008	3.317.289	7.821.813	548.612	(252.187)	6.133.537

Legal reserve

In accordance with Luxembourg company law, the Company is required to appropriate 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.

Share premium

As approved by the Annual General Meeting of Shareholders dated 17 June 2008, the Company made in the year 2008 a partial reimbursement of share premium for the amount of EUR 2.432.678.

The same Annual General Meeting of the Shareholders authorised the board of directors of the Company, for a maximum period of twelve months as of the date of this Meeting, to purchase shares of the Company, up to a maximum of two millions euros. The purchase may be charged to the year's earnings and/or to unrestricted reserves or share premium.

As at 31 December 2008, own shares acquired amounts to EUR 548.612.

Reserve for own shares

As authorised by the Annual General Meeting of Shareholders and in accordance with legal requirements as per article 49-2 of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, the Company allocated in the year 2008 EUR 548.612 to the reserve for own shares corresponding of the amount of own shares acquired during the year.

A.C.E., Automotive Components Europe S.A.
Société Anonyme
Share Capital: EUR 3.317.289
NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
December 31, 2008
- continued -

NOTE 7 - OTHER PROVISIONS

As at December 31, 2008 the other provisions comprises the following:

	2008	2007
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Provisions for accounting & audit fees	54.980	73.500
Provisions for fees in relation with Feramo purchase	389.957	-
Provisions for administrative and consulting fees	4.000	233.362
Provisions for webpage fees	782	-
Provisions for interests	4.000	-
	<u>453.719</u>	<u>306.862</u>

NOTE 8 - CREDITORS

As at December 31, 2008, the creditors comprise the following:

	Less than 1 year	After 1 year and within five years	Total December, 31 2008	Total December, 31 2007
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Trade creditors	29.749	-	29.749	445.008
Amounts owed to affiliated undertaking	311.470	-	311.470	317.673
Other creditors	14.566	-	14.566	168.496
Total creditors	<u>355.785</u>	<u>-</u>	<u>355.785</u>	<u>931.177</u>

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.317.289

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2008

- continued -

On December 5, 2006, a Credit Facility Agreement has been entered into between Fuchosa, S.L., as Lender and Automotive Components Europe S.A., as Borrower, for a maximum amount of EUR 500.000. This agreement has been signed for a duration of 5 years as from December 5, 2006 and will henceforth expire on December 5, 2011. Interest rate for the Credit Facility shall be Euribor + 1%. A drawdown of EUR 50.000 was made with value date on December 22, 2006. Further draw downs of EUR 50.000 with value date on March 20, 2007, EUR 100.000 with value date on January 11, 2008 and EUR 100.000 with value date on March 26, 2008 were made. In the year 2008 the Company paid the complete loan back to the lender.

On March 20, 2007, a Loan Facility Agreement has been entered into between EBBC Sp. z o.o., as Lender and Automotive Components Europe SA, as Borrower, for a maximum amount of EUR 250.000. This agreement was signed for a duration of 5 years as from March 20, 2007 and will henceforth expire on March 20, 2012. Interest rate for the Credit Facility shall be Euribor + 1%. A drawdown of EUR 100.000 was made with the value date on March 26, 2007. A further drawdown of EUR 100.000 was made with the value date on October 23, 2007. In the year 2008 the Company paid the complete loan back to the Lender.

NOTE 9 - STAFF

The Company employed two persons during the year.

NOTE 10 - INTEREST PAYABLE AND SIMILAR CHARGES

	2008	2007
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Concerning affiliated undertakings	15.338	9.611
Other interest payable and charges	437.853	11.231
Total	453.191	20.842

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

Société Anonyme

Share Capital: EUR 3.317.289

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

December 31, 2008

- continued -

NOTE 11 - OTHER INTEREST RECEIVABLE AND SIMILAR CHARGES

	2008	2007
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Derived from affiliated undertakings	7.265.725	155.510
Other interest receivable and similar income	80.912	93.587
Total	<u>7.346.637</u>	<u>249.097</u>

The Company received in the year 2008 a dividend of EUR 3.885.709 from Fuchosa S.L. and a dividend of EUR 3.144.384,74 from EBBC Sp. z o.o..

NOTE 12 - OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS

The shares held in Fuchosa S.L. are subject to a pledge in favor of a pool of spanish banks composed as follows: CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A., BANCO DE SABADELL S.A., BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO S.A., CAJA DE AHORROS DE GALICIA, BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO S.A., BANKINTER S.A., CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA, and CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA.

NOTE 13 - DIRECTOR FEES

Directors fees paid for the year ended December 31, 2008 amount to EUR 54.000 (2007:18.000). The company did not grant any advances or loans to the Directors during the year.