

## 1. PODSUMOWANIE

*Niniejsze podsumowanie przedstawia jedynie pewne aspekty działalności ACE oraz informacje dotyczące Akcji ACE, a potencjalni inwestorzy, przed podjęciem decyzji o inwestowaniu w Akcje, powinni przeczytać niniejszy Prospekt w całości, w tym także sprawozdanie finansowe wraz z informacją dodatkową. Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do Prospektu. Inwestorzy powinni podejmować decyzję o inwestycji w Akcje na podstawie informacji zawartych w całym Prospekcie. Potencjalni inwestorzy powinni również uważnie przeanalizować informacje zawarte w części „Czynniki ryzyka” niniejszego Prospektu. Zgodnie ze stosownymi przepisami Dyrektywy o prospekcie, osoby odpowiedzialne za treść Prospektu w każdym Państwie Członkowskim ponoszą odpowiedzialność cywilną z tytułu sporządzenia niniejszego podsumowania, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, jedynie w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z pozostałymi częściami niniejszego Prospektu. W wypadku złożenia do sądu w Państwie Członkowskim pozwu związanego z informacjami w niniejszym Prospekcie, powód może być zobowiązany ponieść koszty tłumaczenia niniejszego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania.*

### 1.1 Wprowadzenie

Grupa ACE jest wyspecjalizowanym dostawcą zaopatrującym podmioty działające w przemyśle samochodowym w Europie, zajmującym czołową pozycję na rynku elementów układów hamulcowych. Działalność Grupy obejmuje przede wszystkim produkcję żeliwnych jarzm zacisków hamulcowych (zwiększających bezpieczeństwo elementów układów hamulców tarczowych, odpowiedzialnych za przymocowanie modułu hamulcowego do podwozia) oraz aluminiowych korpusów zacisków hamulcowych (elementów układu hamulców tarczowych mieszczących płytki cierne i tłoczki hamulca; w procesie hamowania odpowiadają za utrzymanie odpowiedniego ciśnienia hydraulicznego). W 2006 r. szacunkowy udział rynkowy Grupy ACE we wspomnianych dwóch rynkach produktowych w Europie wyniósł, odpowiednio, 44% i 26%. W skład Grupy ACE wchodzi: ACE, spółka holdingowa zarejestrowana w Luksemburgu, dwie Spółki Operacyjne, Fuchosa w Hiszpanii i EBCC w Polsce oraz dwie spółki nieoperacyjne, Retorgal (będąca wyłączną i bezpośrednią własnością ACE, a także jedynym właścicielem spółki Fuchosa, początkowo przejęta dla dokonania przejęcia spółki Fuchosa oraz przeprowadzenia innych potencjalnych inwestycji) i EBCC Germany (spółka zależna EBCC).

Pomysł utworzenia podmiotu, który stałby się ogólnoeuropejskim liderem na rynku elementów układów hamulcowych i ważnym podmiotem w branży komponentów samochodowych, powstał, gdy kilku obecnych członków kierownictwa ACE oraz Innova Funds wspólnie, poprzez spółkę Retorgal, przejęli 100% kapitału zakładowego Fuchosa – spółki, która wcześniej była własnością Halberg Guss. Innova Funds posiadała pośrednio (poprzez Indus) większość kapitału EBCC, a po wykupie menedżerskim spółki Fuchosa, 100% kapitału zakładowego spółek Indus i Retorgal (które z kolei były jedynymi udziałowcami, odpowiednio, EBCC i Fuchosa) zostało wniesione w formie aportu rzeczowego do ACE, w chwili rejestracji tej spółki w lipcu 2006 r. W grudniu 2006 r. nastąpiło połączenie spółek Indus i EBCC. Warto w tym miejscu wspomnieć, że Fuchosa i EBCC w przeszłości były członkami Grupy Valfond, znaczącej francuskiej grupy dostarczającej wyroby z żeliwa i aluminium na europejski rynek samochodowy. Fuchosa działała w strukturze korporacyjnej Grupy Valfond od roku 1995/96 do roku 2000, a po wydzieleniu, od 2000 do 2002 r., Fuchosa stanowiła część działu hamulców i podwozi w Grupie Valfond. Spółka EBCC była członkiem Grupy Valfond w latach 1999–2005.

Obecnie Dyrektor Generalny ACE (José Manuel Corrales) jest wspomagany przez trzech Dyrektorów: Raula Serrano, Dyrektora Finansowego, Carlosa Caba, Dyrektora ds. Rozwoju Działalności (panowie Serrano i Caba odegrali istotną rolę w pomyślnym budowaniu pozycji spółki Fuchosa na rynku europejskim) oraz Zbigniewa Pawluckiego, Dyrektora ACE, odpowiedzialnego w Grupie ACE za działalność związaną z wyrobami aluminiowymi, posiadającego bogate doświadczenie w pracy na stanowiskach kierowniczych w sektorze samochodowym, zarówno w spółkach typu OEM (*Original Equipment Manufacturer* – producenci samochodów), jak i w spółkach typu Tier 1 (będących dostawcami komponentów dla spółek typu OEM). Innova Funds, wiodący w Europie Środkowo-Wschodniej fundusz *private equity*, udziela wsparcia kierownictwu ACE (z poziomu Rady Dyrektorów) w zakresie strategii i zagadnień budżetowych.

Podstawowa działalność Grupy ACE obejmuje wytwarzanie wysokiej jakości komponentów dla zaliczanych do kategorii Tier 1 producentów układów hamulców tarczowych. EBCC uzupełnia gamę produktów Grupy ACE o odlewane grawitacyjnie i obrabiane mechanicznie wyroby aluminiowe. Portfel produktów EBCC obejmuje korpusy zacisków hamulcowych przeznaczone do 16 różnych platform (około 50 modeli samochodów). Fuchosa specjalizuje się w odlewaniu żeliwnych jarzm zacisków hamulcowych stosowanych w około 125 modelach samochodów. Jarzma zacisków hamulcowych i korpusy zacisków hamulcowych są podstawowymi elementami układów hamulców tarczowych.

Spółki Operacyjne mają ugruntowaną pozycję na rynku układów hamulcowych. Spółka EBCC jest prawnym następcą podmiotów działających, w różnej formie prawnej, od 1961 r. EBCC było początkowo producentem pomp hydraulicznych. Rozpoczęcie produkcji korpusów zacisków hamulcowych do układów hamulcowych było rezultatem przejęcia EBCC przez Grupę Valfond w 1999 r., przeprowadzonego z zamiarem utworzenia preferowanego dostawcy aluminiowych elementów układów hamulcowych dla spółek OEM przenoszących swoje zakłady produkcyjne do krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Od chwili rozpoczęcia produkcji, w ciągu pięciu lat, spółka EBCC zanotowała wzrost przychodów do 30 034 tys. EUR w 2005, kiedy to została przejęta przez Innova Funds. Fuchosa rozpoczęła działalność w 1987 r., kiedy to przejęła instalacje należące do innej odlewni, działającej od 1967 r. Fuchosa S.A. rozpoczęła działalność jako odlewnia żeliwa, a od 1991 r. koncentruje się wyłącznie na wytwarzaniu elementów układów hamulcowych (przede wszystkim jarzm

zacisków hamulcowych). Od tej pory Fuchosa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży z 7 910 tys. EUR w 1990 r. do 43 600 tys. EUR w 2005 r., stając się liderem na rynku jarzm zacisków hamulcowych.

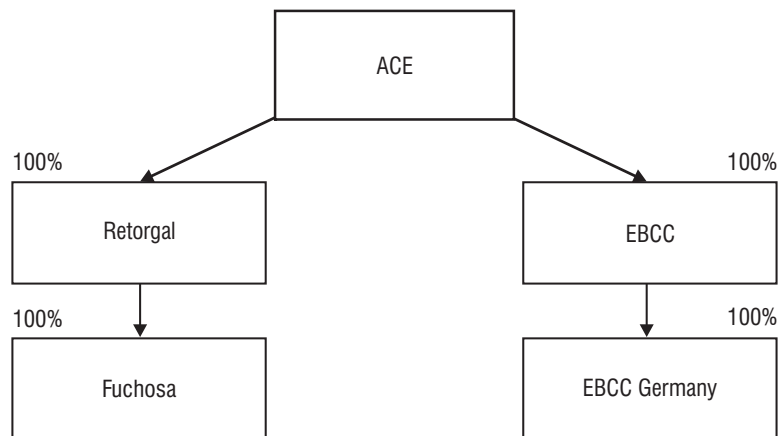
Siedzibą EBCC jest Wrocław, jeden z najważniejszych w Polsce ośrodków akademickich i przemysłowych. Siedziba spółki Fuchosa zlokalizowana jest w mieście Atxondo, 40 km od Bilbao, w hiszpańskiej prowincji Vizcaya, będącej jednym z najbardziej uprzemysłowionych regionów Hiszpanii, gdzie znajduje się najwięcej w Europie odlewni żeliwa.

Fuchosa jest niekwestionowanym liderem rynku, przy udziale w europejskim rynku żeliwnych jarzm zacisków hamulcowych szacowanym w 2006 r. na 44%, zaś EBCC zajmuje obecnie drugą pozycję na europejskim rynku aluminiowych korpusów zacisków hamulcowych, z udziałem rynkowym szacowanym na 26%. Spółki Operacyjne zawdzięczają silną pozycję rynkową wysokiemu stopniowi specjalizacji, wiedzy oraz doświadczeniu w zakresie projektowania i technologii produkcji, a także przestrzeganiu najbardziej wymagających norm jakości produkcji i obsługi klienta.

Według danych finansowych *pro forma*, Grupa ACE zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 79 172 tys. EUR w 2006 r., co oznacza wzrost o 7,5% z poziomu 73 634 tys. EUR w 2005 r. Osiągnięta w 2006 r. wartość EBITDA (15 337 tys. EUR) była o 5,0% niższa od zanotowanej w 2005 r. (16 145 tys. EUR), a zysk netto wyniósł w 2006 r. 6 912 tys. EUR i był o 5,2% niższy niż w 2005 r. (gdy wynosił 7 294 tys. EUR). Wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał przede wszystkim ze wzrostu wielkości sprzedaży aluminiowych korpusów zacisków hamulcowych, a także częściowo ze wzrostu cen sprzedaży będącego wynikiem wyższych cen surowców. Obniżenie wskaźników zysku w 2006 r. w porównaniu z 2005 r. należy przypisać przede wszystkim wzrostowi kosztów operacyjnych, związanemu głównie ze zdarzeniami nadzwyczajnymi: przerwy w produkcji w Fuchosa, koszty programu motywacyjnego, a także nadzwyczajne koszty związane z regeneracją kokil w EBCC i koszty związane z połączeniem spółek Indus i EBCC.

Emitent prognozuje osiągnięcie w 2007 r. przychodów na poziomie 86 392 tys. EUR (wzrost o 9,1% w porównaniu do 2006 r.) przy zysku EBITDA w wysokości 17 199 tys. EUR, zysku EBIT w wysokości 12 364 tys. EUR oraz zysku netto w wysokości 9 577 tys. EUR, co pozwoli na uzyskanie marż na poziomie odpowiednio 19,4%, 13,0% i 8,7%. Prognozowane wyniki mają zostać osiągnięte dzięki zwiększonemu wolumenowi sprzedaży zacisków aluminiowych (wzrost o 7,9%) oraz jarzm żeliwnych (wzrost o 4,9%), a także uruchomieniu sprzedaży nowych produktów aluminiowych (TMC) przy planowanej poprawie wydajności produkcji.

## 1.2 Struktura organizacyjna



Powyższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Grupy ACE. ACE jest spółką holdingową będącą wyłącznym właścicielem spółek Retorgal i EBCC. Spółka Retorgal, której wyłącznym właścicielem sprawującym bezpośrednią kontrolę jest ACE, będąca także jedynym właścicielem spółki Fuchosa, została początkowo przejęta dla dokonania przejęcia spółki Fuchosa oraz przeprowadzenia innych potencjalnych inwestycji. Plany przewidują zakończenie połączenia tych dwóch spółek w 2007 r. Ma to uprościć strukturę organizacyjną Grupy ACE, umożliwić osiągnięcie oszczędności kosztowych oraz zapewnić wykonanie pewnych zobowiązań podjętych na mocy Umowy Kupna Przedsiębiorstwa oraz umowy kredytu długoterminowego udzielonego przez bank la Caixa na sfinansowanie przejęcia spółki Fuchosa. Obecny status prawny spółki EBCC jest wynikiem połączenia EBCC Poland S.A. i Indus Sp. z o.o. EBCC Germany jest zarejestrowaną w Niemczech spółką zależną EBCC, a jej rola w Grupie ACE ogranicza się do prowadzenia działań marketingowych oraz obsługi istniejących i potencjalnych klientów EBCC i ACE. W celu dalszego uproszczenia struktury korporacyjnej Grupy ACE, proponowana jest również likwidacja EBCC Germany. Po likwidacji, marketingiem i obsługą klientów zajmowałaby się bezpośrednio spółka EBCC.

### 1.3 Strategia

Dotychczasowy rozwój działalności Spółek Operacyjnych świadczy o ich zdolności do dalszej poprawy i umocnienia pozycji rynkowej. Na lata 2007–2011 Grupa ACE zaplanowała osiągnięcie następujących celów: (i) umocnienie czołowej pozycji Spółek Operacyjnych na europejskim rynku układów hamulcowych, (ii) rozwój oferty technologicznej i produktowej, (iii) koncentracja na dalszym rozwoju działalności poprzez nowe inwestycje mające na celu zwiększanie zdolności produkcyjnych w zakresie odlewów żeliwnych w Europie Środkowo-Wschodniej, a także w drodze przejęć wzbogacających profil działalności oraz (iv) zbadanie możliwości osiągnięcia efektu synergii w Grupie ACE i wdrożenie odpowiednich rozwiązań w tym obszarze. Poniżej przedstawiono opis podstawowych elementów tej strategii.

#### 1.3.1 Umocnienie czołowej pozycji na europejskim rynku dostawców elementów układów hamulcowych

Od momentu koncentracji działalności na produkcji odlewanych elementów układów hamulcowych, Spółki Operacyjne nieustannie dążyły do zwiększania udziału w rynku. Przez najbliższe trzy do pięciu lat Fuchosa będzie koncentrować się na umacnianiu swojej obecnej pozycji na rynku odlewów żeliwnych, podczas gdy spółka EBCC, obecnie drugi pod względem udziału rynkowego dostawca aluminiowych korpusów zacisków hamulcowych, będzie starała się zwiększyć swój udział w rynku odlewów aluminiowych. Powyższe cele powinny zostać osiągnięte dzięki m.in. specjalistycznej wiedzy i doświadczeniu w zakresie projektowania i technologii produkcji oraz wysokiej innowacyjności i konkurencyjności Grupy ACE.

- *Specjalistyczna wiedza i doświadczenie w zakresie projektowania i technologii*

Zarówno Fuchosa, jak i EBCC nieustannie dążą do utrzymania najwyższego poziomu wykonawstwa technologiczno-projektowego. Zakłady produkcyjne obydwu Spółek Operacyjnych są obecnie wyposażone w najnowocześniejsze technologie, a stan techniczny wyposażenia podlega regularnym przeglądom. Spółki poświęcają także wiele uwagi utrzymaniu i rozwijaniu zdolności projektowych poprzez regularne szkolenia dla pracowników zatrudnionych przy systemach jakości oraz pracach badawczo-rozwojowych dotyczących m.in. nowych produktów.

Spółki kategorii Tier 1 wykazują rosnące zainteresowanie outsourcingiem zadań w zakresie technologicznych prac badawczo-rozwojowych na rzecz spółek typu Tier 2 (będących dostawcami materiałów dla spółek typu Tier 1). Grupa ACE może zaoferować swoim klientom wysoce profesjonalną wiedzę technologiczną stosowaną przy projektowaniu i opracowywaniu nowych produktów i rozwiązań.

- *Wysoka innowacyjność*

Duże kompetencje spółek Grupy ACE w zakresie projektowania umożliwiają im nawiązywanie z klientami ścisłej współpracy, służącej optymalizacji produktu i procesów produkcyjnych. Inżynierowie-projektanci Grupy ACE podejmują również współpracę z klientami na wczesnych etapach opracowywania produktu. W spółkach EBCC i Fuchosa trwają obecnie prace nad zastosowaniem nowej technologii w układach hamulcowych, we współpracy z jednym z wiodących producentów układów samochodowych. ACE zamierza położyć duży nacisk na osiągnięcie przez EBCC poziomu kompetencji w zakresie prac badawczo-rozwojowych zbliżonego do kompetencji spółki Fuchosa.

- *Wysoka konkurencyjność*

Na rynku dostawców układów hamulcowych panuje intensywna konkurencja. Aby utrzymać przewagę konkurencyjną, Grupa ACE musi nie tylko oferować produkty najwyższej jakości, lecz także szeroką gamę usług powiązanych. ACE będzie w dalszym ciągu koncentrować swoje działania na zwiększeniu wydajności procesów produkcyjnych oraz dostaw *just-in-time*.

#### 1.3.2 Poszerzenie oferty technologicznej i produktowej

W najbliższej przyszłości ACE zamierza poszerzyć istniejący portfel produktów Grupy ACE, w szczególności poprzez wprowadzenie nowych produktów aluminiowych przez EBCC i przejęcia dokonywane dla wzbogacenia profilu działalności, jeżeli pojawią się korzystne możliwości przejęć. Ponadto ACE już zleciła francuskiemu instytutowi odlewnictwa, CTIF, przygotowanie opracowania na temat możliwości wprowadzenia nowych produktów na podstawie wytycznych Spółki (w zakresie odlewów żeliwnych lub aluminiowych, sektora samochodowego, zaawansowanych technologii, zaawansowanego projektowania i dużej skali produkcji). Wynikiem tego opracowania jest sporządzenie listy potencjalnych produktów, spośród których Spółka wybrała do dalszych badań po trzy produkty w segmencie odlewów żeliwnych i segmencie odlewów aluminiowych. ACE bierze pod uwagę wyłącznie te segmenty rynku, w których Grupa ACE ma szansę stać się znaczącym podmiotem (jednym z trzech największych) w ciągu trzech do pięciu lat.

#### 1.3.3 Wzrost skali działalności w krajach Europy Środkowo-Wschodniej

Lokalizacja EBCC w Polsce jest bardzo korzystna ze względu na niższe koszty pracy oraz bliskość klientów z Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa ACE nieustannie bada możliwości dalszych inwestycji w tym regionie – poprzez rozwój zdolności produkcyjnych w segmencie odlewów żeliwnych w Europie Środkowo-Wschodniej, a także poprzez przejęcia dokonywane dla wzbogacenia profilu działalności. Pierwszym krokiem będzie poszerzenie działalności w obszarze produktów żeliwnych – w drodze przejęć, pod warunkiem pojawienia się możliwości przeprowadzenia atrakcyjnych transakcji, lub poprzez inwestycje w infrastrukturę istniejącą (*brown-field investments*). Wyboru celów inwestycyjnych dokona kierownictwo ACE, biorąc pod uwagę prawdopodobieństwo prowadzenia przez przejęte przedsiębiorstwo produkcji

przeznaczonej dla sektora samochodowego, która pozwoli na zdobycie silnej bazy klientów (we wszystkich kategoriach: OEM, Tier 1 oraz Tier 2), przy jednoczesnym pozyskaniu wysokiej jakości sprzętu lub technologii i zespołu wysoko wykwalifikowanych pracowników.

Wzrost skali działalności w Europie Środkowo-Wschodniej umożliwi optymalizację pozycji kosztowej Grupy ACE oraz dalszy wzrost działalności poprzez poszerzenie obecnej oferty i spełnienie oczekiwań klientów w zakresie bardziej elastycznych dostaw. Należy również podkreślić, że dzięki posiadanemu *know how* w zakresie zaawansowanych technologii oraz doświadczeniu w dostawach dla przemysłu samochodowego, Grupa ACE będzie mogła zagwarantować najwyższą jakość produktów i obsługi klienta.

#### 1.3.4 Badanie możliwości osiągnięcia efektu synergii w Grupie ACE i wdrożenia odpowiednich rozwiązań w tym obszarze

Przeprowadzona niedawno integracja spółek Fuchosa i EBCC w ramach Grupy ACE bardzo szybko przyniesie korzyści w postaci efektu synergii. Wspólne projektowanie będzie szczególnie ważne w zakresie rozwoju nowych produktów. Gama produktów Grupy ACE będzie obejmować nie tylko produkty spółek Fuchosa i EBCC, ponieważ Grupa ACE będzie również mogła rozpocząć prace nad wprowadzaniem nowych produktów (w szczególności poprzez przejęcia dokonywane dla wzbogacenia profilu działalności, jeżeli pojawią się korzystne możliwości inwestycyjne). Wykorzystując doświadczenie zdobyte przez spółkę Fuchosa, EBCC będzie mogło udoskonalić stosowane systemy zarządzania. Dzięki wspólnemu działaniu obsługi klienta Grupa ACE zaoferuje klientom bardziej elastyczne warunki obsługi, ponieważ za ich obsługę odpowiedzialna będzie bliżej położona Spółka Operacyjna, czyli EBCC w wypadku klientów w Niemczech, Słowacji i Czechach oraz Fuchosa w wypadku klientów Grupy ACE z Europy Zachodniej. Kolejne obszary integracji to m.in. logistyka, finanse, technologie informatyczne i sprawozdawczość. Obecnie, na poziomie Spółek Operacyjnych, trwa wdrażanie wspólnego systemu planowania zasobów przedsiębiorstwa (ERP). Grupa ACE będzie również dążyć do osiągnięcia wewnętrznych efektów synergii w związku z planowaną ekspansją w Europie Środkowo-Wschodniej.

W ciągu trzech do pięciu lat, zarysowana powyżej strategia Grupy ACE powinna pozwolić Spółce osiągnąć następujące cele:

- wzbogacenie obecnej oferty o nową technologię,
- stworzenie obrazu Spółki jako podmiotu innowacyjnego, o dużym potencjale rozwoju i zapewniającego najwyższej jakości obsługę klienta,
- zdobycie pozycji europejskiego lidera w trzech lub czterech kategoriach produktowych,
- znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży przy atrakcyjnej marży EBITDA.

## 1.4 Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane, Potencjalni Inwestorzy powinni uważnie przeanalizować – w kontekście pozostałych informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie – przedstawione w niniejszej części Prospektu wybrane czynniki ryzyka związane ze specyfiką działalności Grupy ACE oraz spółek należących do Grupy ACE.

Wymienione poniżej czynniki ryzyka mogą wywierać niekorzystny wpływ na działalność, perspektywę, sytuację finansową oraz wyniki działalności Grupy, a co za tym idzie również na wartość Akcji:

- Ryzyko związane z sytuacją panującą na europejskim rynku samochodowym
- Ryzyko związane z tendencjami w zakresie technologii układów hamulcowych
- Ryzyko wahań kursowych
- Ryzyko spadku marż
- Ryzyko związane ze sporami pracowniczymi, które mogą skutkować zakłóceniem działalności Grupy ACE oraz negatywnie wpłynąć na jakość stosunków z klientami
- Ryzyko wynikające ze wzrostu kosztów pracy
- Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów
- Ryzyko związane z niedostatecznym wykorzystaniem zdolności obróbki maszynowej
- Ryzyko związane z integracją w obrębie Grupy ACE oraz jej dalszym wzrostem poprzez akwizycje
- Ryzyko awarii najważniejszych maszyn i sprzętu
- Ryzyko konkurencji
- Ryzyko związane z pozyskaniem i utrzymaniem wykwalifikowanych pracowników oraz utrzymaniem kluczowego personelu
- Ryzyko związane z zakresem ochrony ubezpieczeniowej utrzymywanej przez Grupę ACE
- Ryzyko wynikające z roszczeń wysuwanych z tytułu odpowiedzialności producenta
- Ryzyko związane z wysokimi kosztami stałymi ponoszonymi przez Grupę ACE
- Ryzyko wynikające z finansowania transakcji przejęć kapitałem dłużnym

- Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego oraz bezpieczeństwem w miejscu pracy
- Ryzyko związane z uzyskaniem przez EBCC pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego
- Ryzyko związane z dostawami oraz podwyżkami cen surowców
- Ryzyko wynikające z braku umów z dostawcami materiałów, narzędzi i surowców
- Ryzyko związane z ograniczoną bazą odbiorców oraz brakiem umów ramowych z kluczowymi odbiorcami
- Ryzyko związane ze statusem ACE jak spółki holdingowej nieprowadzącej działalności gospodarczej generującej przychody
- Ryzyko wynikające z rozbieżności pomiędzy prawami przysługującymi akcjonariuszom spółek zarejestrowanych w Luksemburgu a prawami przysługującym akcjonariuszom spółek polskich
- Ryzyko rozwodnienia udziałów akcjonariuszy w wyniku emisji dodatkowego kapitału
- Ryzyko nieogłoszenia lub niewypłacenia dywidendy
- Ryzyko zmian przepisów prawa obowiązujących w Polsce
- Ryzyko związane ze stosowaniem przepisów prawa podatkowego
- Ryzyko związane z obecnymi głównymi akcjonariuszami
- Ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego na rynku regulowanym
- Ryzyko wynikające z naruszenia przepisów dotyczących ofert publicznych lub przepisów regulujących dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym

### 1.5 Wykorzystanie wpływów z emisji

W wyniku emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty, ACE spodziewa się pozyskać środki finansowe rzędu 11–13 mln EUR brutto. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone głównie z myślą o finansowaniu przejęć lub inwestycji w infrastrukturę istniejącą (*brown-field investments*) w celu zwiększenia zdolności produkcyjnych odlewów żeliwnych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Szacunkowa wartość wpływów netto z tytułu emisji Akcji Nowej Emisji powinna wynieść 10–12 mln EUR, po odliczeniu orientacyjnej wartości prowizji i kosztów w kwocie ok. 1 mln EUR.

Ostateczna wartość wpływów netto z emisji zostanie podana do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od Daty Rozliczenia, zgodnie z wymogami luksemburskich przepisów o prospekcie emisyjnym oraz polskiego Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Plany ACE zakładają wykorzystanie wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji między innymi na następujące cele:

- spłata zadłużenia z tytułu kredytu kupieckiego (*vendor note*) oraz deklaracji uznania długu (*acknowledgement of debt*) na rzecz Halberg Guss;
- ekspansja działalności w regionie Europy Środkowo-Wschodniej obejmująca m.in. nabywanie zakładów odlewniczych w wypadku pojawienia się możliwości realizacji korzystnych transakcji; oraz
- inne cele określone przez Zarząd ACE według jego wyłącznego uznania, zbieżne z założonymi celami Emitenta. W szczególności – w zależności od możliwości realizacji potencjalnych transakcji przejęć w czasie trwania Oferty – Zarząd ACE może podjąć decyzję o przeznaczeniu wpływów z emisji na redukcję zadłużenia podmiotów zależnych Spółki. W wypadku pojawienia się możliwości przejęć w późniejszym okresie, ACE sfinansuje takie transakcje nowo pozyskanym kapitałem dłużnym.

ACE nie otrzyma żadnych wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych przez Wprowadzających („**Akcje Sprzedawane**”). Ewentualne wpływy z tytułu zbycia Akcji Sprzedawanych zostaną w całości przekazane Wprowadzającym.

## 1.6 Rozwodnienie

Maksymalna liczba Akcji Nowej Emisji objętych Ofertą wynosi 2 065 160, natomiast maksymalna liczba Akcji Sprzedawanych to 10 423 316 (z uwzględnieniem Opcji Dodatkowego Przydziału).

Poniżej przedstawiono wartość liczbową i procentową natychmiastowego rozwodnienia udziałów Dotychczasowych Akcjonariuszy, jakie wystąpi bezpośrednio po zakończeniu Oferty:

|                      | Okres<br>poprzedzający Ofertę |             | Okres<br>po zakończeniu Oferty |             | Okres<br>po zakończeniu Oferty<br>i po wykonaniu w całości<br>Opcji Dodatkowego Przydziału |             |
|----------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|--|-------------|
|                      | Liczba akcji                  | %           | Liczba akcji                   | %           | Liczba akcji   | %           |
| Akcje*               | 20 050 100                    | 100%        | 10 761 784                     | 48,66%      | 9 626 784  | 43,53%      |
| Akcje Sprzedawane    | –                             | –           | 9 288 316                      | 42,00%      | 10 423 316   | 47,13%      |
| Akcje Nowej Emisji** | –                             | –           | 2 065 160                      | 9,34%       | 2 065 160  | 9,34%       |
| <b>Razem</b>         | <b>20 050 100</b>             | <b>100%</b> | <b>22 115 260</b>              | <b>100%</b> | <b>22 115 260</b>  | <b>100%</b> |

\* Posiadane przez Dotychczasowych Akcjonariuszy.

\*\* Przy założeniu przeprowadzenia nowej emisji akcji w maksymalnej wielkości.

## 1.7 Podsumowanie danych finansowych

Rachunek zysków i strat

| Rachunek zysków i strat (w tys. EUR) | Skonsolidowane dane finansowe |  | Skonsolidowane dane finansowe pro forma |                 |                 |
|--------------------------------------|-------------------------------|--|---|-----------------|-----------------|
|                                      | Lipiec – grudzień 2006        |  | 2006                                    | 2005            | 2004            |
| <b>Przychody</b>                     | <b>38 541</b>                 |  | <b>79 172</b>                           | <b>73 634</b>   | <b>67 675</b>   |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>        | <b>(28 549)</b>               |  | <b>(57 981)</b>                         | <b>(52 007)</b> | <b>(48 329)</b> |
| <b>Zysk brutto</b>                   | <b>9 992</b>                  |  | <b>21 192</b>                           | <b>21 627</b>   | <b>19 346</b>   |
| Koszty sprzedaży                     | (1 185)                       |  | (2 479)                                 | (2 090)         | (2 162)         |
| Koszty ogólnego zarządu              | (4 368)                       |  | (9 011)                                 | (8 594)         | (7 627)         |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>             | <b>4 439</b>                  |  | <b>9 702</b>                            | <b>10 944</b>   | <b>9 557</b>    |
| Pozostałe przychody operacyjne       | 312                           |  | 817                                     | 728             | 755             |
| Pozostałe koszty operacyjne          | (106)                         |  | (258)                                   | (622)           | (397)           |
| <b>EBIT</b>                          | <b>4 645</b>                  |  | <b>10 260</b>                           | <b>11 049</b>   | <b>9 915</b>    |
| Przychody finansowe                  | 1 100                         |  | 542                                     | 550             | 177             |
| Koszty finansowe                     | (689)                         |  | (1 867)                                 | (1 974)         | (2 509)         |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>     | <b>5 056</b>                  |  | <b>8 935</b>                            | <b>9 625</b>    | <b>7 583</b>    |
| Podatek dochodowy                    | (999)                         |  | (2 023)                                 | (2 331)         | (1 807)         |
| <b>Zysk za okres</b>                 | <b>4 057</b>                  |  | <b>6 912</b>                            | <b>7 294</b>    | <b>5 776</b>    |

Bilans

| (w tys. EUR)  | Skonsolidowane dane finansowe |  | Skonsolidowane dane finansowe pro forma |               |               |
|---|-------------------------------|--|---|---------------|---------------|
|   | 2006                          |  | 2006                                    | 2005          | 2004          |
| <b>AKTYWA</b>   |                               |  |   |               |               |
| <b>Aktywa trwałe</b>  | <b>36 812</b>                 |  | <b>47 492</b>                           | <b>49 498</b> | <b>51 673</b> |
| Korekty pro forma   | 0                             |  | 10 680                                  | 10 680        | 10 680        |
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 35 712                        |  | 35 712                                  | 38 156        | 39 637        |
| Pozostałe wartości niematerialne i prawne                       | 116                           |  | 116                                     | 150           | 67            |
| Inwestycje dostępne do sprzedaży                                | 320                           |  | 320                                     | 25            | 0             |
| Pochodne instrumenty finansowe                                  | 140                           |  | 140                                     | 0             | 0             |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku                             | 524                           |  | 524                                     | 487           | 1 289         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>  | <b>30 440</b>                 |  | <b>27 091</b>                           | <b>25 576</b> | <b>23 470</b> |
| Zapasy  | 5 199                         |  | 5 199                                   | 5 975         | 5 296         |
| Należności z tytułu dostaw i usług<br>oraz pozostałe należności | 14 282                        |  | 14 282                                  | 13 706        | 12 260        |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                       | 805                           |  | 805                                     | 538           | 733           |
| Pochodne instrumenty finansowe                                  | 235                           |  | 235                                     | 297           | 0             |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                        | 9 919                         |  | 6 570                                   | 5 060         | 5 181         |
| <b>AKTYWA OGÓŁEM</b>  | <b>67 252</b>                 |  | <b>74 583</b>                           | <b>75 074</b> | <b>75 143</b> |

Automotive Components Europe S.A.

Bilans – ciąg dalszy

| (w tys. EUR)   | Skonsolidowane dane finansowe | Skonsolidowane dane finansowe <i>pro forma</i> |               |               |
|--|-------------------------------|--|---------------|---------------|
|  | 2006                          | 2006   | 2005          | 2004          |
| <b>PASYWA</b>  |                               |  |               |               |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                                     | <b>15 995</b>                 | <b>23 326</b>                                  | <b>16 105</b> | <b>8 808</b>  |
| Kapitał zakładowy  | 3 008                         | 3 008  | 3 008         | 3 008         |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej       | 24                            | 24   | 24            | 24            |
| Zysk z lat ubiegłych   | 8 906                         | 13 382   | 5 779         | 0             |
| Zysk netto za rok  | 4 057                         | 6 912  | 7 294         | 5 776         |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                               | <b>33 300</b>                 | <b>33 300</b>                                  | <b>40 866</b> | <b>42 091</b> |
| Kredyty bankowe  | 25 913                        | 25 913   | 36 320        | 36 929        |
| Pozostałe kredyty i pożyczki                                     | 3 000                         | 3 000  | 0             | 0             |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów                            | 401                           | 401  | 442           | 570           |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                 | 3 402                         | 3 402  | 3 398         | 3 782         |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                            | 33                            | 33   | 218           | 406           |
| Rezerwy długoterminowe   | 551                           | 551  | 488           | 404           |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                              | <b>17 957</b>                 | <b>17 957</b>                                  | <b>18 103</b> | <b>24 244</b> |
| Kredyty bankowe  | 3 067                         | 3 067  | 1 125         | 2 764         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 10 828                        | 10 828   | 11 704        | 12 052        |
| Zobowiązania z tytułu podatków                                   | 2 462                         | 2 462  | 2 494         | 1 910         |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                           | 754                           | 754  | 861           | 6 853         |
| Rezerwy  | 846                           | 846  | 1 919         | 665           |
| <b>PASYWA OGÓŁEM</b>   | <b>67 252</b>                 | <b>74 583</b>                                  | <b>75 074</b> | <b>75 143</b> |

## 1.8 Podsumowanie Oferty

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| <b>Emitent</b>                      | Automotive Components Europe S.A. (działający również pod nazwą A.C.E. S.A.), spółka akcyjna ( <i>société anonyme</i> ) utworzona na mocy prawa Luksemburga, z siedzibą pod adresem 6, rue Adolphe, L-1116 Luksemburg, wpisana do rejestru spółek handlowych Luksemburga pod numerem B 118130.  |
| <b>Wprowadzający</b>                | Wprowadzającymi są spółki EB Holding i Casting Brake, oraz Halberg Holding w wypadku nabycia Akcji przez Halberg Holding na mocy Exit Note i po ich sprzedaży w ramach Oferty. Na dzień sporządzenia Prospektu EB Holding posiada 80% akcji w wyemitowanym kapitale zakładowym Spółki, a Casting Brake posiada 20% akcji w wyemitowanym kapitale zakładowym Spółki. Jeżeli zgodnie z Exit Note Halberg Holding nabędzie Akcje, struktura właścicielska Spółki będzie następująca: EB Holding będzie posiadać 76% kapitału zakładowego Spółki, Casting Brake – 19%, a Halberg Holding – 5%.  |
| <b>Oferta</b>                       | <p>Oferta obejmuje ofertę sprzedaży do 12 488 476 akcji zwykłych na okaziciela, w tym (i) 2 065 160 Akcji Nowej Emisji i (ii) do 10 423 316 Akcji Sprzedawanych, w tym do 1 135 000 Akcji Sprzedanych oferowanych w wypadku wykonania Opcji Dodatkowego Przydziału. Akcje Oferowane będą oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, przy czym oczekuje się, że ok. 20% Akcji Oferowanych zostanie przydzielone Inwestorom Indywidualnym. Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona po zakończeniu subskrypcji wśród inwestorów indywidualnych oraz procesu budowania księgi wśród inwestorów instytucjonalnych.</p> <p>Oferta zostanie przeprowadzona na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jako oferta publiczna. Może także zostać przeprowadzona w formie oferty prywatnej w kilku krajach poza terytorium Polski.</p>              |
| <b>Opcja Dodatkowego Przydziału</b> | Zgodnie z rekomendacją Głównego Menedżera i jeżeli popyt na Akcje Sprzedawane będzie wyższy niż całkowita liczba oferowanych Akcji Sprzedawanych (z wyłączeniem Akcji Sprzedawanych zarezerwowanych na potrzeby Opcji Dodatkowego Przydziału), maksymalnie 1 135 000 Akcji Sprzedawanych stanowiących 10% ostatecznej wielkości Oferty (z wyłączeniem Opcji Dodatkowego Przydziału) może zostać przydzielone dodatkowo w celu zapewnienia stabilizacji kursu.   |
| <b>Termin</b>                       | <p>Planowany harmonogram Oferty:</p> <p>Otwarcie Oferty ..... 14 maja 2007 r.</p> <p>Ogłoszenie Przydziału Cenowego ..... 15 maja 2007 r.<br/>lub w zbliżonym terminie</p> <p>Okres przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych /<br/>Proces budowy księgi popytu ..... 16–22 maja 2007 r.</p> <p>Ogłoszenie ceny Akcji w Ofercie ..... 22 maja 2007 r.<br/>lub w zbliżonym terminie</p> <p>Przyjmowanie zapisów i wpłat za Akcje<br/>w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych ..... 23–24 maja 2007 r.</p> <p>Data Przydziału / Zamknięcie Oferty..... 24 maja 2007 r.<br/>lub w zbliżonym terminie</p> <p>Data Nowej Emisji Akcji ..... 28 maja 2007 r.</p> <p>Oferta może zostać odwołana w dowolnym czasie przed Datą Przydziału. Emitent może również zmienić terminy otwarcia i zamknięcia Oferty, a także przesunąć przeprowadzenie Oferty, bez wyznaczenia nowego terminu.</p> |

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Cena Akcji w Ofercie</b>    | <p>Cena akcji w Ofercie („<b>Cena Akcji w Ofercie</b>”) zostanie określona przez Emitenta i Wprowadzających w porozumieniu z Głównym Menedżerem i będzie zawierała się w Przedziale Cenowym ustalonym na potrzeby procesu budowania księgi popytu. Przy ustalaniu Ceny Oferty pod uwagę będą brane m.in. następujące kryteria: (i) wielkość popytu i jego wrażliwość na cenę ocenione w ramach procesu budowania księgi popytu (ii) panujące obecnie i przewidywane warunki na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie, oraz (iii) ocena perspektyw rozwoju, czynników ryzyka i innych kwestii związanych z działalnością ACE. Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji będzie równa cenie sprzedaży Akcji Sprzedawanych i będzie jednakowa w obu transzach Oferty. Cena Akcji w Ofercie zostanie ustalona w złotych.</p>                  |
| <b>Płatność za akcje</b>       | <p>Wpłaty za Akcje Oferowane należy dokonywać w złotych; wpłaty za Akcje Oferowane powinny znajdować się na rachunkach Głównego Menedżera / członka konsorcjum dystrybucyjnego:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>– w wypadku Transzy Inwestorów Indywidualnych: nie później niż w momencie składania zapisu na akcje;</li><li>– w wypadku Transzy Inwestorów Instytucjonalnych: nie później niż w ostatnim dniu składania zapisów na akcje w tej transzy, czyli w ciągu dwóch dni roboczych po ogłoszeniu Ceny Akcji w Ofercie.</li></ul>  |
| <b>Przydział</b>               | <p>Akcje Nowej Emisji i Akcje Sprzedawane mogą być przydzielane w obu transzach Oferty, z zastrzeżeniem że Akcje Sprzedawane będą przydzielane jedynie w wypadku należytego złożenia zapisów na wszystkie Akcje Nowej Emisji. Akcje w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przydzielane zgodnie ze złożonymi zapisami, zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji zleceń. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje zostaną przydzielone najpierw tym inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu i w rezultacie otrzymali zaproszenie do składania zapisów na Akcje Oferowane.</p>   |
| <b>Rozliczenie</b>             | <p>Wszelkie nadpłaty (które mogą powstać w sytuacji, gdy Cena Oferty będzie niższa od maksymalnej ceny z Przedziału Cenowego lub w wyniku proporcjonalnej redukcji) zostaną zwrócone w ciągu pięciu dni roboczych od Daty Przydziału bez odsetek bądź innych form odszkodowania. Zgodnie z przepisami KDPW, Emitent zamierza zapewnić, aby Akcje Oferowane zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.</p>   |
| <b>Wprowadzenie do obrotu</b>  | <p>Emitent złoży wniosek o rejestrację wszystkich swoich Akcji na okaziciela, w tym Akcji Oferowanych, w KDPW, a także o dopuszczenie i wprowadzenie ich do obrotu na rynku regulowanym GPW. Intencją Emitenta jest, aby rejestracja i złożenie wniosków zostały dokonane niezwłocznie po zamknięciu Oferty – oczekuje się, że Akcje zostaną wprowadzone do obrotu w ciągu kilku dni roboczych. Na dzień sporządzenia niniejszego prospektu 5% (pięć procent) istniejących Akcji nadal było akcjami imiennymi, jednak Emitent zamierza wprowadzić te 5% Akcji (obecnie jeszcze imiennych) do obrotu na GPW niezwłocznie po ich przekształceniu w akcje na okaziciela (co może nastąpić tylko na wniosek Akcjonariusza).</p>   |
| <b>Działania stabilizujące</b> | <p>W związku z Ofertą, Główny Menedżer może przeprowadzać na GPW transakcje mające na celu utrzymanie kursu Akcji Oferowanych na poziomie wyższym niż poziom kursu możliwy do osiągnięcia w wypadku niepodejmowania takich działań. Nie ma pewności, że transakcje stabilizujące zostaną faktycznie przeprowadzone. Jeżeli jednak działania stabilizujące zostaną podjęte, będą one mogły być przerwane w każdej chwili bez uprzedzenia. Ewentualne działania stabilizujące zostaną podjęte najpóźniej do trzydziestu dni po rozpoczęciu notowań Akcji Spółki na GPW i mogą skutkować podwyższeniem ceny Akcji Spółki do poziomu wyższego niż poziom kursu możliwy do osiągnięcia w wypadku niepodejmowania takich działań. Transakcje stabilizujące kurs Akcji nie będą w żadnym wypadku zawierane powyżej Ceny Akcji w Ofercie.</p> |

**Umowy ograniczające zbywanie akcji**

Spółki Casting Brake i EB Holding ustanowiły zakaz zbywania akcji przez okres dwunastu miesięcy od przeprowadzenia Oferty Akcji posiadanych przez którąkolwiek ze stron Umowy Akcjonariuszy. Podczas obowiązywania okresu zakazu zbywania akcji żadna ze stron nie zastawi, nie sprzeda, nie dokona zbycia ani przeniesienia Akcji znajdujących się w jej posiadaniu, ani nie obciąży takich Akcji oraz nie przeniesie praw do tych Akcji lub korzyści z nimi związanych, chyba że pan Jose Manuel Corrales zostanie odwołany z funkcji Dyrektora Generalnego. W takim wypadku spółka Casting Brake będzie miała prawo do sprzedaży 5% całkowitej liczby Akcji w dowolnym czasie, bez konieczności zastosowania się do ograniczeń określonych Umową Akcjonariuszy. Zgodnie z Exit Note, w wypadku nabycia jakichkolwiek Akcji przez Halberg Holding w wykonaniu Exit Note, spółka ta będzie podlegać tym samym warunkom dotyczącym ograniczenia zbywania akcji, które obowiązują EB Holding i Casting Brake.