



KSG Agro S.A.

**PODSUMOWANIE
PROSPEKTU EMISYJNEGO SPÓŁKI**

PODSUMOWANIE

Niniejszy materiał stanowi podsumowanie istotnych informacji oraz występujących ryzyk związanych z Emitentem, Spółkami Operacyjnymi, Grupą oraz Akcjami. Podsumowanie to stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i zawiera informacje znajdujące się w innych częściach Prospektu. Należy podkreślić, że niniejsze podsumowanie nie jest wyczerpujące i nie zawiera wszystkich, istotnych z punktu widzenia potencjalnych inwestorów informacji. W żadnym wypadku zaznajomienia się z niniejszym podsumowaniem nie należy traktować jako zapoznanie się z całością Prospektu. Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji odnośnie zakupu Oferowanych Akcji, potencjalni Inwestorzy winni się dokładnie zaznajomić z całym Prospektem, łącznie z „Czynnikami Ryzyka” oraz załącznikami do niniejszego Prospektu wymaganymi przez przepisy prawa, jak również z Połączonymi Sprawozdaniami Finansowymi wraz z innymi informacjami finansowymi oraz dotyczącymi ich notami objaśniającymi. Emitent oraz inne spółki z Grupy KSG nie ponoszą odpowiedzialności cywilnej w związku z niniejszym podsumowaniem (włączając „Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych”) ani jakimkolwiek jego tłumaczeniem, chyba że wprowadza ono w błąd, jest niedokładne lub niespójne w powiązaniu z innymi częściami niniejszego Prospektu Inwestycyjnego. W przypadku wniesienia powództwa w odniesieniu do jakiegokolwiek informacji zawartej w niniejszym Prospekcie przed sądem w Państwie Członkowskim, powód może być zobowiązany, zgodnie z przepisami prawa Państwa Członkowskiego, w którym wniesiono powództwo, do poniesienia kosztów tłumaczenia niniejszego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania.

Ogólny zarys działalności

Emitent, KSG Agro S.A., spółka zarejestrowana w Wielkim Księstwie Luksemburga, jest spółką dominującą w odniesieniu do grupy dwunastu spółek utworzonych oraz działających na terenie Ukrainy w branży rolniczej oraz jednej spółki, ze względu na wymagania strukturalne Grupy, zarejestrowanej na Cyprze.

Poza bezpośrednim oraz pośrednim posiadaniem udziałów w Spółkach Zależnych Grupy, Emitent nie prowadzi żadnej innej działalności gospodarczej. Działania operacyjne Grupy prowadzone są poprzez ukraińskie spółki zależne.

KSG Agro jest holdingiem rolniczym kontrolującym areał o powierzchni około 33.700 hektarów. Celem strategicznym kierownictwa Grupy jest wzmocnienie dominującej pozycji w regionach docelowych (dniepropietrowskim, kirowohradzkim oraz sąsiadujące z nimi obszary w obwodach chersońskim, mikołajowskim oraz charkowskim – „Region Docelowy”). Region Docelowy jest bogaty w czarnoziemy oraz charakteryzuje się korzystnym położeniem geograficznym ze względu na bliskość rzeki Dniepr, głównych linii kolejowych oraz portów Morza Czarnego.

Do głównych zadań Grupy zaliczyć należy produkcję zbóż takich jak kukurydza, pszenica, jęczmień, rzepak oraz soja, jak również produkcję warzyw oraz dostarczanie produktów spożywczych do sieci handlowych.

Działania Grupy prowadzone są poprzez park nowych maszyn rolniczych składający się z przeszło 330 pozycji. Uprawa zbóż odbywa się zgodnie z modelem produkcji rolniczej opartej o nowoczesne technologie rolnicze takie jak system bezorkowy, system miniorkowy oraz inne, zgodnie z wytycznymi określonymi przez specjalistów Grupy. (Więcej szczegółów znajduje się w rozdziale „Technologia upraw oraz zarządzanie produkcją rolną”). Grupa posiada własne pomieszczenia magazynowe o pojemności 30.000 ton.

Łączna wartość sprzedaży Grupy to 6,9 miliona USD, 13,8 miliona USD oraz 15,6 miliona USD, odpowiednio w latach 2008, 2009 oraz 2010. Głównymi klientami Grupy są rafinerie oleju, producenci mąki oraz producenci żywności dla zwierząt hodowlanych. Grupa dostarcza również warzywa, owoce, mięso oraz inne artykuły spożywcze produkowane w ramach programu przetwórstwa rolno-spożywczego dla ukraińskiego franczyzobiorcy SPAR International.

Spółka jest głęboko przekonana, iż posiada solidne podstawy do dalszego, zarówno horyzontalnego, jak i wertykalnego, rozwoju w Regionie Docelowym, skoncentrowanego na produkcji zbóż oraz warzyw, jak również na produkcji żywności na rzecz sieci handlowych.

Strategia rozwoju

Grupa dąży do umocnienia czołowej pozycji w Regionie Docelowym oraz doprowadzenia do powstania największego, pionowo zintegrowanego holdingu rolnego na terenie centralnej Ukrainy.

Wizja Grupy: Wysoce rentowne przedsiębiorstwo rolne oparte o długofalową współpracę z właścicielami nieruchomości, państwem oraz społecznością lokalną.

Główne założenia strategii rozwoju Grupy:

Zwiększenie do 2006 r. łącznego areału ziemi do 150.000 hektarów

Kierownictwo Grupy planuje zwiększenie kontrolowanego banku ziemi do 150.000 ha w okresie kolejnych pięciu lat, głównie w obwodach dnipropropetrowskim i kirowohradzkim.

Podwojenie efektywności produkcyjnej ziemi uprawnej do końca 2015 r.

Spółka postrzega efektywność wykorzystania ziemi uprawnej jako swoją główną przewagę konkurencyjną. Grupa planuje znaczne zwiększenie dochodu netto z hektara do końca 2015 r. Główne założenia strategii służącej uzyskaniu takiej efektywności to:

Dalsze poszerzanie sektora rynku warzywnego

Spółka planuje dalszy aktywny rozwój działalności w zakresie rynku warzywnego. Biorąc pod uwagę niską liczbę względnie dużych graczy oraz wzrastające zapotrzebowanie na jakościowo dobre dostawy na dużą skalę, ukraiński rynek warzywny stanowi obecnie bardzo obiecującą i wysoce zyskową niszę. Udział warzyw w dochodach Spółki winien wzrosnąć z obecnych 2% do 10% w 2015 r.

Zacieśnianie współpracy z sieciami handlowymi

Grupa zmierza do osiągnięcia większych zysków poprzez stopniowe zwiększanie przychodów generowanych ze sprzedaży produktów finalnych, a nie produktów rolniczych.

Pełne wykorzystanie systemu nawadniania

Grupa kontroluje około 2.000 hektarów ziemi z systemem irygacyjnym odziedziczonym po systemie radzieckim w postaci sieci rur oraz kanałów. Wykorzystanie sztucznego systemu nawadniania wiąże się z szeregiem korzyści, takich jak dalszy wzrost sektora warzywnego, możliwość uzyskiwania większych plonów ze zbóż i mniejsze narażenie na zagrożenia pogodowe.

Przewagi konkurencyjne

Kierownictwo Grupy wskazuje na następujące przewagi konkurencyjne służące dalszemu rozwojowi Grupy:

Położenie w samym centrum ukraińskiego przemysłu słonecznikowego

Działalność Spółki prowadzona jest w obszarach, w których przetwarza się około 40% całości zbiorów słoneczników na terenie Ukrainy. To gwarantuje Spółce niemal pewne zapotrzebowanie na słoneczniki, stanowiące główny trzon produkcji.

Centralna Ukraina – korzystny klimat, mniejsza konkurencja i bliskość dróg eksportowych

Grunty Grupy w przeważającej części znajdują się na terenach stepowych, które charakteryzują się łagodniejszymi zimami, większą liczbą ciepłych dni w porównaniu z regionami północnymi oraz mniejszym ryzykiem pojawienia się suszy w porównaniu do południa kraju.

Spółka ma ograniczoną konkurencję w regionie, występuje tylko jeden holding rolniczy z porównywalnym co do wielkości bankiem ziemi (około 37 tysięcy ha).

Ze względu na korzystne położenie geograficzne Grupy (dostęp do Dniepru oraz bliskość portów czarnomorskich) do Spółki nieprzerwanie zwracają się światowe firmy handlujące zbożami.

Jakość czarnoziemu na terenach kontrolowanych przez Grupę

Tereny kontrolowane przez Grupę znajdują się w regionie, na którym występuje wysokiej jakości czarnoziem, umożliwiający osiągnięcie dużych zbiorów bez potrzeby zbytniego użyźniania. Średnia warstwa próchnicy w regionie to 40–120 cm, w porównaniu do średniej na Ukrainie wynoszącej 30–50 cm.

Wykorzystanie przychodów

Grupa zamierza przeznaczyć przychody netto ze sprzedaży Oferowanych Akcji na sfinansowanie dalszego powiększania kontrolowanego areału ziemi, potrzeby kapitału obrotowego oraz realizację programu inwestycji kapitałowych, takich jak zakup nowoczesnego elewatora zbożowego, inwestycje w segmencie produkcji warzyw, inwestycje w instalacje nawadniania gruntu oraz inne projekty o wartości dodanej.

Podsumowanie Czynników Ryzyka

Inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą poniżej omówione ryzyka. W przypadku wystąpienia któregoś z tych ryzyk może to mieć niekorzystny wpływ na działania Grupy KSG oraz na wynik finansowy Emitenta. Poniższe ryzyka szczegółowo zostały omówione w rozdziale „Czynniki Ryzyka” w Prospekcie.

Ryzyka dotyczące działalności Grupy oraz sektora, w której prowadzi działalność

- *Złe warunki pogodowe oraz inne negatywne warunki rozwoju upraw mogą mieć niekorzystny wpływ na zbiory generowane przez Grupę.*
- *Restrykcje eksportowe nałożone przez organy regulacyjne w odniesieniu do produktów rolniczych mogą niekorzystnie wpłynąć na naszą działalność gospodarczą.*
- *Rozprzestrzenianie się chorób roślin uprawnych może niekorzystnie wpłynąć na działalność gospodarczą Grupy.*
- *Grupa obecnie korzysta ze zwolnień podatkowych, które w przyszłości mogą zostać utracone.*
- *Udzielone obecnie poparcie państwa w przyszłości może zostać cofnięte.*
- *W przypadku wykrycia zanieczyszczeń w produktach Grupy istnieje możliwość, że produkty te będą wycofane z rynku, a Grupa stanie się przedmiotem roszczeń z tytułu odpowiedzialności producenta.*
- *Działalność Grupy oraz jej wyniki finansowe zależą od popytu oraz poziomu cen na produkty oferowane przez Grupę.*
- *Wzrost cen nawozów, pestycydów oraz innych produktów chemicznych.*
- *Większość sprzedaży Grupy w odniesieniu do znacznej części jej produktów odbywa się na rzecz ograniczonej liczby klientów.*
- *W celu nie pogorszenia swojej pozycji rynkowej Grupa musi stale konkurować z przedsiębiorstwami rolniczymi oraz przemysłowymi, jak również inwestorami strategicznymi w sektorze nieruchomości, w zakresie dzierżawy nieruchomości.*
- *W chwili obecnej niemożliwe jest nabycie tytułu własności gruntów przez Grupę.*
- *Realizacja strategii określonej przez Grupę może się okazać niewykonalna, a wykonanie założonego planu może nie przynieść założonych rezultatów.*
- *Grupa może nie zebrać dodatkowych funduszy, służących wzrostowi działalności operacyjnej.*
- *Zobowiązania wynikające z umów zawartych przez Spółki Zależne Grupy z wierzycielami mogą ograniczać zdolność zaciągania zobowiązań finansowych oraz inwestowania, co z kolei może wpłynąć na elastyczność Grupy w zakresie jej działań operacyjnych oraz możliwości ekspansji.*
- *Grupa finansuje swoją działalność poprzez pożyczki i każde zwiększenie jej zadłużenia może niekorzystnie wpłynąć na jej przepływy finansowe, uniemożliwiając spełnienie przez Grupę strategicznych planów rozwoju.*
- *Ze względu na sezonową działalność Grupy oraz związaną z tym konieczność zaciągania krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupa może mieć problemy z płynnością finansową.*
- *Potrzeba dodatkowych inwestycji w niedawno zakupionych spółkach może mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową Grupy.*
- *Działalność Grupy jest narażona na ryzyko związane z zatrudnianiem wykonawców będących stronami trzecimi.*
- *Brak dostatecznej ilości magazynów na zbiory może niekorzystnie wpłynąć na zdolność Grupy do sprzedaży swoich produktów na rzecz klientów.*
- *Wzrost kosztów transportu może wpłynąć na zmniejszenie rentowności Grupy.*
- *Zwiększenie cen oraz przerwy w dostawach paliw mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność gospodarczą Grupy.*
- *Zależność od kluczowych pracowników oraz niskich kosztów pracowniczych.*

- *Grupa może nie uzyskać lub być niezdolna do uzyskania odpowiedniej polisy ubezpieczeniowej dotyczącej odpowiedzialności z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej.*
- *Istniejący w Grupie system informowania kierownictwa, zwłaszcza system księgowy, może się okazać niewystarczający z punktu widzenia działalności Grupy i może nie być równie skuteczny, jak te występujące w spółkach powstałych zgodnie z ustawodawstwem państw, w których księgowanie według zasad IRFS ma dłuższą historię.*
- *Spółka może się stać przedmiotem roszczeń oraz zobowiązań wynikających z przepisów oraz regulacji BHP oraz dotyczących ochrony środowiska, z którego to tytułu będzie zobowiązana do poniesienia znacznych kosztów.*
- *Działalność Grupy uzależniona jest od uzyskania od państwa wymaganych pozwoleń oraz innych administracyjnych zezwoleń, jak również uzyskania praw do gruntu.*
- *Strony trzecie mogą kwestionować tytuł oraz inne prawa Grupy do dzierżawionego gruntu rolnego, jak również Grupa może zostać pozbawiona możliwości przedłużenia umów dzierżawy.*
- *Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursowych oraz stóp procentowych.*
- *Emitent jest spółką dominującą pozbawioną działalności operacyjnej i nie posiada żadnych aktywów oprócz udziałów w spółkach zależnych.*
- *W przypadku gdy Urząd Antymonopolowy uzna, iż Grupa lub jej udziałowcy byli zobowiązani do uzyskania zgód na dokonanie transakcji, w wyniku których doszło do utworzenia Grupy, a takie wymagane prawem zgody nie zostały uzyskane, Grupa lub jej udziałowcy mogą zostać obłożeni karą finansową lub może dojść do unieważnienia takich transakcji.*
- *Grupa może ponieść odpowiedzialność w przypadku stwierdzenia, iż nasze dotychczasowe działania naruszyły ukraińskie prawa lub regulacje dotyczące spółek.*
- *Niektóre kredyty zaciągnięte przez Grupę mogą zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności w przypadku naruszenia postanowień umów kredytowych.*
- *Wytyczne odnośnie cen transferowych mogą mieć potencjalny wpływ na rezultaty działalności operacyjnej Grupy.*
- *Ważność umów poręczenia w ramach Grupy może zostać zakwestionowana.*
- *Niemożność zawarcia umów dzierżawy ze wszystkimi władającymi gruntami w ramach jednego gospodarstwa rolnego może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy.*
- *Czynsz wynikający z umów dzierżawy zawartych przez Grupę podlega automatycznej indeksacji.*

Ryzyka związane z Ukrainą

- *Rynki wschodzące narażone są na większe ryzyka niż te istniejące na rynkach rozwiniętych.*
- *Ukraina może być w dalszym ciągu narażona na polityczną niestabilność i niepewność.*
- *Ukraina może doświadczyć niestabilności ekonomicznej.*
- *Jakakolwiek zmiana w stosunkach z krajami regionu, zwłaszcza z Rosją, może niekorzystnie wpłynąć na ekonomię Ukrainy, i co za tym idzie na interesy Grupy.*
- *Niepowodzenie w rozwoju stosunków z UE może mieć negatywny wpływ na ekonomię Ukrainy, i co za tym idzie na interesy Grupy.*
- *Niedoskonałość systemu prawnego oraz aktów prawnych może być przyczyną niedogodności w zakresie inwestowania oraz prowadzenia działalności gospodarczej.*
- *Brak niezawisłości sędziowskiej oraz ogólny brak doświadczenia, trudności w egzekwowaniu wyroków sądowych oraz uznaniowość władz państwowych w kierowaniu spraw do sądu i przystępowania do nich, oraz egzekwowania wyroków sądowych, mogą uniemożliwić Grupie lub inwestorom skuteczne dochodzenie zasądzonych roszczeń w postępowaniu sądowym.*
- *Zasady ładu korporacyjnego obowiązujące na Ukrainie wykazują wiele niedostatków.*

- Umieszczone w niniejszym Prospekcie Emisyjnym oficjalne dane ekonomiczne oraz informacje, które otrzymano od stron trzecich, mogą być nieaktualne lub nierzetelne.
- Wahania światowej ekonomii.
- Infrastruktura techniczna na Ukrainie jest w złym stanie, co może powodować zakłócenia w prowadzeniu działalności gospodarczej.
- Przestępczość i korupcja mogą mieć wpływ na zdolność Grupy do prowadzenia działalności i niekorzystnie wpłynąć na jej sytuację finansową oraz wyniki działania.
- Ukraiński system podatkowy nie jest wystarczająco rozwinięty i ulega częstym zmianom, co może tworzyć niekorzystne warunki dla inwestowania oraz działalności gospodarczej.
- Grupa może stanąć przed zmianami w umowie o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartej pomiędzy Ukrainą a Cyprem.
- Niestabilność ekonomiczna na Ukrainie może niekorzystnie wpłynąć na działalność gospodarczą Grupy.
- Warunki prowadzenia działalności gospodarczej na Ukrainie mogą ulec pogorszeniu.
- Potencjalne zamieszki na tle pracowniczym oraz socjalnym na Ukrainie mogą mieć negatywny wpływ na zdolność Grupy do skutecznego prowadzenia działalności gospodarczej oraz na cenę rynkową Akcji.

Ryzyka związane z Akcjami, notowaniem oraz obrotami na GPW

- Oferta może być opóźniona, zawieszona lub odwołana.
- Przyszła sprzedaż lub emisja dużej liczby Akcji może mieć niekorzystny wpływ na ich wartość rynkową.
- Posiadacze Akcji mogą nie być w stanie wykorzystać prawa pierwszeństwa zakupu akcji, w wyniku czego akcje mogą ulec znacznemu rozdrobnieniu w przypadku dalszych emisji akcji.
- Obecny akcjonariusz nadal będzie miał znaczący wpływ na zarządzanie Emitentem po Ofercie.
- Spółka została ustanowiona oraz zorganizowana zgodnie z prawem Luksemburga.
- Inwestorzy nabywający Oferowane Akcje będą podlegać reżymom prawnym różnych państw.
- Inwestorzy mogą mieć problemy z egzekwowaniem zasądzonych od Spółki roszczeń.
- Opodatkowanie inwestorów spoza Luksemburga w spółce luksemburskiej może się różnić.
- Nie można zagwarantować, że Emitent będzie wypłacał dywidendę w przyszłości.
- Cena Akcji może podlegać wahaniom.
- Analitycy rynku papierów wartościowych oraz analitycy rynku mogą zaprzestać publikacji wyników badań oraz sprawozdań odnośnie działalności prowadzonej przez Emitenta lub mogą zmienić rekomendacje odnośnie Akcji.
- Emitent może zostać pozbawiony możliwości notowania Akcji na GPW lub mogą one zostać wykluczone z GPW.
- Obrót Akcjami na GPW może być zawieszony.
- Liczba akcji Emitenta pozostająca w wolnym obrocie może być ograniczona, co może mieć negatywny wpływ na płynność, zbywalność oraz wartość Akcji.
- Nie ma pewności co do przyszłego rynku dla Akcji oraz jego płynności.
- Zbywalność Akcji Emitenta może ulec pogorszeniu, a cena rynkowa Akcji może podlegać wahaniom nieproporcjonalnym do niekorzystnego zdarzenia, niezwiązanego z wynikami działalności Emitenta, i spaść poniżej Ceny Akcji w Ofercie.
- Spółka nie ma doświadczenia w wykonywaniu obowiązków nałożonych na spółki publiczne.

Podsumowanie Oferty

Emitent	KSG Agro S.A., spółka akcyjna (<i>société anonyme</i>), założona zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą przy 46A Avenue J-F. Kennedy 412F, L-1855 Luxembourg, zarejestrowana w Rejestrze Handlowym oraz Spółek (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) w Luksemburgu pod numerem B 156864
Główny Akcjonariusz	ICD Investments S.A., założona zgodnie z prawem Szwajcarii, z siedzibą przy Via Luganetto 4, 6962 Lugano Viganello, Szwajcaria
Oferta	Oferta obejmuje: (i) ofertę publiczną dla inwestorów detalicznych w Polsce („Inwestorzy Detaliczni”); (ii) ofertę publiczną dla inwestorów instytucjonalnych w Polsce („Polscy Inwestorzy Instytucjonalni”) oraz (iii) emisję niepubliczną dla inwestorów instytucjonalnych w niektórych państwach poza USA i Polską zgodnie z Regulacją S Ustawy o papierach wartościowych USA („Inwestorzy Międzynarodowi”, oraz wspólnie z Polskimi Inwestorami Instytucjonalnymi – „Inwestorzy Instytucjonalni”) w każdym przypadku zgodnie z obowiązującymi przepisami o papierach wartościowych.
Akcje Oferowane	Do 4.925.500 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 USD za akcję, emitowanych przez Emitenta.
Budowanie Księgi Popytu	Przed Okresem Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Detalicznych oraz Inwestorów Strategicznych odbędzie się proces budowania popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zaproszonych przez Agenta Emisji. W czasie tego okresu Inwestorzy Instytucjonalni, zainteresowani subskrypcją Akcji Oferowanych, określą liczbę Akcji Oferowanych, którą pragną nabyć, oraz cenę, która nie może być wyższa od wcześniej ogłoszonej Ceny Maksymalnej.
Okres Przyjmowania Zapisów ...	Zapisy składane przez Inwestorów Detalicznych oraz Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane od 15 kwietnia 2011 r. do 19 kwietnia 2011 r.
Cena Akcji w Ofercie	Ostateczna Cena Akcji w Ofercie nie może przekroczyć 26 PLN („Cena Maksymalna”). Ostateczna Cena Akcji w Ofercie zostanie określona przez Emitenta w oparciu o rekomendację Agenta Emisji, po zakończeniu procesu budowania popytu wśród inwestorów instytucjonalnych, który to proces zakończy się w okolicy 14 kwietnia (godz. 14:00) 2011 r. Ostateczna Cena Akcji w Ofercie określona zostanie w oparciu o wyniki budowania popytu na akcje. Ponadto Cenę Akcji w Ofercie ustalą się w oparciu o następujące kryteria: (i) wielkość popytu i jego wrażliwość na cenę, określoną w procesie budowania popytu; (ii) bieżącą i prognozowaną sytuację na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie; oraz (iii) ocenę perspektyw rozwoju, czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Emitenta. Cena Akcji w Ofercie zostanie określona w złotych. Emitent ogłosi Cenę Akcji w Ofercie w okolicy 15 kwietnia 2011 r. (nie później niż o 9:00) przed początkiem okresu przyjmowania zapisów w ramach transzy detalicznej i instytucjonalnej. Cena Akcji w Ofercie zostanie zgłoszona do CSSF oraz opublikowana w ten sam sposób, co Prospekt Emisyjny, także na stronie Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych (www.bourse.lu).

Dzień Przydziału	Przydział nastąpi 22 kwietnia 2011 r. lub później, po upływie Okresu Przyjmowania Zapisów.
Rozliczenie i Wydanie Akcji Oferowanych	Rozliczenie Akcji Oferowanych przewiduje się w dniu Rozliczenia, tzn. około 28 kwietnia 2011 r., po czym nastąpi emisja Akcji Oferowanych oraz płatność Ceny Akcji w Ofercie. Wydanie Akcji Oferowanych nastąpi za pośrednictwem zapisów księgowych KDPW, zgodnie z procedurą rozliczeń obowiązującą w KDPW.
Dopuszczenie do Obrotu	Emitent planuje złożyć wniosek o dopuszczenie wszystkich Akcji Emitenta, włączając Akcje Oferowane emitowane w ramach Emisji do obrotu na rynku głównym GPW, stanowiące do 33% wszystkich Akcji Emitenta (zakładając, że zostały wyemitowane wszystkie Akcje Oferowane) niezwłocznie po Dniu Rozliczenia. Emitent przewiduje, że dopuszczenie do obrotu na GPW będzie miało miejsce około 5 maja 2011 r. lub jak najszybciej będzie to możliwe po tej dacie, o ile nie zajdą nieprzewidziane okoliczności.
Forma Akcji Oferowanych	<p>Wszystkie Akcje Oferowane to akcje zwykłe na okaziciela, istniejące w formie zdematerializowanej po ich zarejestrowaniu przez KDPW. Inwestorzy mogą posiadać Akcje Oferowane zapisane na rachunkach papierów wartościowych w podmiotach będących uczestnikami KDPW, takich jak firmy inwestycyjne i banki powiernicze.</p> <p>Emitent złoży wniosek o zarejestrowanie wszystkich Akcji Oferowanych w KDPW. Przewiduje się, że w okolicach Daty Rozliczenia wszystkie emitowane akcje, włączając Akcje Oferowane, będą istnieć w formie zdematerializowanej.</p>
Akcje pozostające w obrocie przed i po zakończeniu Oferowania	<p>Kapitał akcyjny Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego wynosi 200.000 USD, i podzielony jest na 20.000.000 Akcji o wartości nominalnej 0,01 USD za akcję. Opłacony kapitał akcyjny Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego wynosi 100.000 USD i podzielony jest na 10.000.000 Akcji o wartości nominalnej 0,01 USD za akcję. Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela lub imiennymi, w pełni opłaconymi i stojącymi <i>pari passu</i> z innymi, i nie istnieją żadne inne akcje uprzywilejowane.</p> <p>Po zakończeniu Oferowania zostanie wyemitowanych nie więcej niż 14.925.500 Akcji, które stanowiąc będą kapitał akcyjny Grupy w wysokości nie większej niż 149.255 USD.</p>
Kod ISIN	Wszystkim Akcjom Oferowanym nadano kod ISIN LU0611262873.
Dywidenda	Akcjonariuszom przysługują pełne prawa do dywidendy z wszystkich Akcji, pod warunkiem podjęcia decyzji o podziale zysku.
Prawo głosu	Każda Akcja uprawnia akcjonariusza do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Ograniczenie zbywalności Akcji . .	Poza określonymi wyjątkami Spółka oraz Główny Udziałowiec zobowiązali się, że w okresie 12 miesięcy od Dnia Rozliczenia, bez uprzedniej zgody udzielonej na piśmie przez Agenta Emisji, nie będą proponować nabycia, ani w inny sposób nie będą wspierać oferty jakiegokolwiek Akcji Spółki; nie będą ogłaszać jakiegokolwiek zamiaru oferowania nowych Akcji oraz/lub nie będą emitować żadnych papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki, lub papierów wartościowych, które w jakikolwiek inny sposób będą reprezentowały prawo do nabycia akcji Spółki, ani nie przeprowadzą żadnej transakcji (w tym związanej z instrumentami pochodnymi), której skutek ekonomiczny będzie podobny do zbycia akcji Spółki.
Główny Menedżer i Agent Emisji, Główny Menedżer, Agent Emisji . .	Dom Maklerski BZWBK S.A.
Organizator Wiodący i Doradca Finansowy, Organizator Wiodący	Visum Capital Ltd.
Doradca Finansowy	Bank Zachodni WBK S.A.
Ograniczenia sprzedaży	Akcje Oferowane nie mogą być oferowane poza granicami Polski w sposób, który stanowiłby ofertę publiczną lub który wymagałby zgody wynikającej z obowiązujących przepisów lokalnych. Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską Ustawą o papierach wartościowych ani w żadnym innym organie nadzoru nad rynkiem papierów wartościowych jakiegokolwiek stanu lub obszaru Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej i, poza pewnymi wyjątkami, nie mogą być oferowane ani sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej lub oferowane na rzecz osób ze Stanów Zjednoczonych (zgodnie z definicją Regulacji S), z wyjątkiem określonych transakcji niepodlegających obowiązkowi rejestracji na podstawie amerykańskiej Ustawy o papierach wartościowych. Więcej informacji na temat ograniczeń w sprzedaży można znaleźć w: „ <i>Ograniczenia sprzedaży</i> ”.

PODSUMOWANIE DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH

Zaprezentowane poniżej podsumowanie danych finansowych i operacyjnych odnosi się do poszczególnych lat obrotowych kończących się 31 grudnia 2008, 2009 oraz 2010. Podsumowanie powstało w oparciu o Połączone Sprawozdania Finansowe, bez znaczących korekt, i należy je interpretować w połączeniu z Połączonymi Sprawozdaniami Finansowymi (oraz do nich się odnosić) wraz z informacjami dodatkowymi do tych sprawozdań ujętych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym oraz z informacjami w rozdziale zatytułowanym „Przegląd działalności operacyjnej i finansowej”. Emitent jest spółką dominującą, nie posiadającą żadnych aktywów operacyjnych poza udziałami w spółkach zależnych.

Rachunek zysków i strat

	Audyt na dzień 31 grudnia 2008 tys. USD	Audyt na dzień 31 grudnia 2009 tys. USD	Audyt na dzień 31 grudnia 2010 tys. USD
Przychody	6.863	13.785	15.628
Zmiana realnej wartości rynkowej aktywów biologicznych	5.204	4.251	16.919
Koszty sprzedaży	(8.920)	(12.102)	(20.456)
Zysk brutto	3.147	5.934	12.091
Inne przychody (wydatki)	514	464	303
Wydatki administracyjne	(835)	(1.158)	(787)
Straty spowodowane uszkodzeniami w aktywach finansowych	–	(565)	–
Koszty finansowe	(3.740)	(2.144)	(1.558)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(914)	2.531	10.049
Podatek dochodowy	–	(5)	(2)
Zysk (strata) na koniec roku/okresu	(914)	2.526	10.047

Przepływy środków pieniężnych

	Audyt na dzień 31 grudnia 2008 tys. USD	Audyt na dzień 31 grudnia 2009 tys. USD	Audyt na dzień 31 grudnia 2010 tys. USD
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(2.473)	1.306	10.027
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(95)	(654)	(759)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	5.580	(873)	(11.802)
Przepływy środków pieniężnych netto w badanym okresie	<u>2.742</u>	<u>(221)</u>	<u>(2.534)</u>

Źródło: Emitent, w oparciu o Połączone Sprawozdania Finansowe oraz dane przekazane przez kierownictwo

Dane bilansowe

	Audyt na dzień 31 grudnia 2008 tys. USD	Audyt na dzień 31 grudnia 2009 tys. USD	Audyt na dzień 31 grudnia 2010 tys. USD
Aktywa trwałe razem	10.679	10.605	10.846
Aktywa obrotowe razem	12.083	15.528	15.484
Aktywa razem	<u>22.762</u>	<u>26.133</u>	<u>26.330</u>
Kapitał własny razem	2.019	4.998	11.662
Zobowiązania długoterminowe razem	3.863	2.904	2.367
Zobowiązania krótkoterminowe razem	16.880	18.231	12.301
Kapitał własny i zobowiązania razem	<u>22.762</u>	<u>26.133</u>	<u>26.330</u>

Źródło: Emitent, w oparciu o Połączone Sprawozdania Finansowe oraz dane przekazane przez kierownictwo

