

PODSUMOWANIE

Niniejszy materiał stanowi podsumowanie najistotniejszych kwestii i czynników ryzyka dotyczących Emitenta, Spółek Operacyjnych, Grupy Westa oraz Akcji. Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i zawiera informacje znajdujące się w innych częściach Prospektu. Zwraca się uwagę inwestorów, że niniejsze podsumowanie nie jest wyczerpujące i nie zawiera wszystkich informacji istotnych dla potencjalnych inwestorów. Zapoznanie się z niniejszym podsumowaniem nie zastępuje zapoznania się z całym Prospektem. Potencjalni inwestorzy, przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje, powinni przeczytać niniejszy Prospekt w całości, w tym także rozdział „Czynniki Ryzyka”, wszystkie aneksy do Prospektu wymagane przez właściwe przepisy prawa, Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz inne dane finansowe wraz z informacjami dodatkowymi. Emitent, a także spółki Grupy ponoszą odpowiedzialność cywilną z tytułu sporządzenia niniejszego podsumowania (w tym wybranych danych finansowych oraz danych operacyjnych) oraz jego tłumaczenia jedynie w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z pozostałymi częściami niniejszego Prospektu. W wypadku skierowania do sądu w państwie członkowskim Unii Europejskiej powództwa związanego z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie, powód może być, jeżeli tak stanowi prawo państwa, w którym kierowane jest powództwo, zobowiązany ponieść koszty tłumaczenia niniejszego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania.

Podsumowanie opisu działalności

Emitent, spółka WESTA ISIC S.A., jest spółką holdingową Grupy utworzoną zgodnie z prawem Luksemburga. Głównymi aktywami Emitenta są udziały w kapitałach zakładowych spółek zależnych należących do Grupy, które są zarejestrowane i prowadzą działalność w branży produkcji akumulatorów na Ukrainie. Jediną działalnością gospodarczą prowadzoną przez Emitenta jest posiadanie, bezpośrednio i pośrednio, udziałów w kapitale zakładowym spółek należących do Grupy. Całość działalności gospodarczej Grupy jest prowadzona za pośrednictwem ukraińskich podmiotów zależnych.

Wykorzystujące najnowocześniejsze technologie zakłady produkcyjne należące do Grupy wytwarzają akumulatory samochodowe rozrusznikowe, oświetleniowe i zapłonowe nowej generacji (akumulatory samochodowe SLI). Grupa posiada dwa zakłady produkujące akumulatory samochodowe (WESTA-DNEPR JSC i WESTA INDUSTRIAL LLC). Ich łączona zdolność produkcyjna to 21.200 akumulatorów konwencjonalnych dziennie (akumulator konwencjonalny to akumulator o mocy stanowiącej równowartość 60Ah) lub 7.600.000 akumulatorów konwencjonalnych rocznie. Oba zakłady produkcyjne skupiają się na produkcji i sprzedaży wysokiej jakości akumulatorów samochodowych SLI.

Grupa konsoliduje również spółki wykonujące działalność uzupełniającą, świadczące usługi pomocnicze (np. logistyczne) oraz prowadzące działalność badawczo-rozwojową. Wszystkie podmioty prowadzą działalność na Ukrainie w obwodzie dniepropietrowskim

Przychody Grupy wzrosły o 86% z 83 mln USD w 2009 roku do 154 mln USD w 2010 roku. W 2010 roku Grupa wyprodukowała i sprzedała 4,32 mln akumulatorów konwencjonalnych. W latach 2009 i 2008 Grupa wyprodukowała i sprzedała 2,52 mln i 2,65 mln akumulatorów konwencjonalnych o wartości odpowiednio 83 mln USD i 145 mln USD.

W 2011 roku Grupa planuje wyprodukowanie 6.500.000 konwencjonalnych akumulatorów samochodowych SLI o łącznej wartości 268 mln USD. Grupa może zwiększyć swoją zdolność produkcyjną do 10 mln konwencjonalnych akumulatorów samochodowych w ciągu kolejnych 3-5 lat i tym samym umocnić swoją pozycję rynkową.

Na terytorium WNP Grupa jest liderem sprzedaży akumulatorów ołowiowo-kwasowych do samochodów używanych (16% udział w rynku wtórnym części zamiennych w 2010 roku, wg. szacunkowych wyliczeń Grupy). Grupa ma największe udziały na rynkach akumulatorów SLI poszczególnych państw WNP: 31% na Ukrainie, 12% w Rosji w 2010 roku. Grupa jest jednym z 5 największych producentów akumulatorów w UE. Więcej szczegółowych informacji można uzyskać w punkcie *Produkcja akumulatorów samochodowych* poniżej.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane dotyczące wielkości sprzedaży Grupy.

	2010 r.	2009 r.	2008 r.
Liczba sprzedanych akumulatorów, w tys. akumulatorów konwencjonalnych ⁽¹⁾	4.321	2.523	2.653
Liczba sprzedanych akumulatorów, w tys.	2.911	1.915	1.856

(1) Akumulator konwencjonalny jest miarą pozwalającą na ujednoczenie wszystkich typów produktów (których pojemność waha się od 44Ah do 225Ah) i wyrażenie ich przy pomocy jednostkowego akumulatora o pojemności 60Ah, czyli najczęściej używanej pojemności akumulatora. Ponieważ koszt i cena akumulatora jest ściśle skorelowana z jego pojemnością (definiowaną głównie przez zawartość ołowiu), możliwe jest ujednoczenie wszystkich rodzajów akumulatorów i przedstawienie ich przy użyciu ujednoczonej miary pojemności. Przykładowo pojedynczy akumulator o pojemności 180Ah odpowiada trzem akumulatorom (konwencjonalnym) o pojemności 60Ah.

Źródło: Dane Grupy, nieaudytowane

Historia i ostatnie wydarzenia

Grupa powstała na początku lat 90-tych. Tuż po uzyskaniu niepodległości przez Ukrainę, transporty cywilny i wojskowy były całkowicie uzależnione od dostaw akumulatorów samochodowych z zagranicy, nie mogąc zabezpieczyć na własne potrzeby odpowiedniej liczby akumulatorów, ani wpływać na ich cenę. Wówczas znany ukraiński naukowiec Wiktor Dzenzers'kyy, korzystając ze wsparcia Ukraińskiej Akademii Nauki, zwrócił się do rządu ukraińskiego o pomoc i otrzymał zgodę na stworzenie i uruchomienie na terenie Ukrainy produkcji akumulatorów ołowiowo-kwasowych (nazywanych również akumulatorami SLI (rozsusznikowe, oświetleniowe, zapłonowe), rozrusznikowymi, motoryzacyjnymi lub samochodowymi).

Po sukcesie, jaki odniosła jego pierwsza ukraińska inicjatywa o nazwie „ISTA” (zakład produkujący akumulatory ołowiowo-kwasowe o zdolności produkcyjnej 1,5 mln akumulatorów rocznie oraz produkujący stopy ołowiu o zdolności produkcyjnej 25 tyś. ton rocznie, który został sprzedany w 2001 roku ukraińskiej grupie kapitałowej produkującej samochody) oraz bazując na dalszych pracach naukowych w dziedzinie wytwarzania energii elektrycznej ze źródeł chemicznych, Wiktor Dzenzers'kyy zawiązał nową spółkę naukowo-przemysłową pod nazwą „Wind Energy Solar Technologies Accumulated” (ISIC „WESTA”), która była odpowiedzią na gwałtownie rosnące zapotrzebowanie na rozwiązania energetyczne dla przemysłu motoryzacyjnego oraz rosnące zapotrzebowanie na alternatywne źródła energii i rozwiązania służące do magazynowania energii.

W 2002 roku spółka ISIC „WESTA” zwróciła się do rządu z propozycją realizacji projektu polegającego na stworzeniu i uruchomieniu produkcji nowoczesnych, autonomicznych, zintegrowanych rozwiązań energetycznych w oparciu o zaawansowane rozwiązania z dziedziny magazynowania energii oraz systemu do wytwarzania energii elektrycznej z energii wiatrowej i słonecznej. Na mocy rozporządzenia Rady Ministrów Ukrainy (nr 352 z dnia 17 marca 2003 roku) projekt został określony jako projekt „stanowiący najwyższy priorytet i mający największe znaczenie dla Państwa” oraz uzyskał specjalne wsparcie rządu ukraińskiego. Nowe przedsięwzięcie otrzymało długoterminowe finansowanie na realizację od banków państwowych.

W latach 2004-2010, zgodnie z założeniami pierwszego etapu rozwoju, Grupa uruchomiła dwa nowoczesne zakłady produkujące akumulatory ołowiowo-kwasowe: WESTA-DNEPR JSC i WESTA INDUSTRIAL LLC o łącznej zdolności produkcyjnej wynoszącej 7,6 mln akumulatorów konwencjonalnych rocznie. Zakłady wykorzystują zaawansowane technologie i unikalne metody opracowane przez instytut badawczo-rozwojowy Grupy, dzięki czemu WESTA osiąga znaczące korzyści cenowe i wytwarza produkty o najwyższej jakości.

W ciągu ostatnich pięciu lat WESTA zapewniła sobie pozycję dominującą na Ukrainie oraz w Kazachstanie, Mołdawii i Białorusi kontrolując do 50% rynków tych krajów. Grupa jest również największym sprzedawcą akumulatorów w Rosji z 12% udziałem w rynku. WESTA weszła na europejski rynek akumulatorów SLI dopiero w 2008 roku, ale już zdołała zdobyć 1% rynku europejskiego. Jako największy producent na terytorium WNP (16% rynku w 2010 roku) Grupa stawia sobie za cel stanie się wiodącym europejskim graczem i zapewnienie sobie miejsca wśród pięciu największych światowych producentów w ciągu kolejnych 2-3 lat.

Przewagi konkurencyjne

Przewaga cenowa

Produkty Grupy są bardzo konkurencyjne cenowo z uwagi na wykorzystanie niezwykle wydajnych obiektów produkcyjnych i zastosowanie innowacyjnych rozwiązań technicznych i technologicznych opracowanych przez wewnętrzny instytut badawczo-rozwojowy. Przewaga cenowa wynika również z znacznie niższych cen lokalnej energii elektrycznej, mediów i kosztów pracy.

Najwyższa jakość produktów

Dzięki zastosowaniu najnowszych światowych technologii i zaawansowanych systemów zautomatyzowanej kontroli jakości, produkty Grupy spełniają, a w wielu aspektach przewyższają, standardy jakości wyznaczone przez czołowych producentów światowych.

Korzystna lokalizacja

Z uwagi na znaczną wagę akumulatorów ołowiowo-kwasowych ich transport do zbyt odległych miejsc jest mało opłacalny. W przeciwieństwie do producentów europejskich, których większość ma zakłady produkcyjne zbyt daleko, aby dostarczać je do Rosji i dalszych rynków WNP bez utraty cenowej przewagi konkurencyjnej, WESTA znajduje się w wyjątkowo korzystnej sytuacji, dlatego może sprzedawać swoje produkty na terytorium państw WNP, Europy a także na odleglejszych rynkach Afryki i Azji.

Nacisk na sprzedaż na rynku wtórnym

WESTA sprzedaje 98% swoich produktów na potrzeby wymiany akumulatorów w samochodach używanych, co czyni za pośrednictwem wyspecjalizowanych dystrybutorów i sieci sprzedaży detalicznej. W odróżnieniu od rynku produktów OEM (rynek dostawców części sygnowanych przez producentów), popyt na rynku części do samochodów używanych jest stabilniejszy i jest w mniejszym stopniu podatny na wahania produkcji w przemyśle motoryzacyjnym. Rynek części do samochodów używanych jest również rentowniejszy i większy pod względem wartości sprzedaży, niż rynek OEM i stanowi 80% światowego rynku sprzedaży akumulatorów ołowiowo-kwasowych.

Dominacja na rynku

Będąc największym graczem na rynku WNP (16% udział w 2010 roku) Grupa jest w stanie w sposób istotny wpływać na lokalne ceny i czerpać korzyści wynikających z wyjątkowych warunków handlowych z sąsiednimi krajami. Kierownictwo Grupy ocenia, że ewentualna budowa podobnej fabryki przez konkurencję zajęłaby co najmniej 5 lat, przy koszcie powyżej 500 mln USD.

Utrwalone relacje z dystrybutorami

W ciągu ponad 10 lat swojej działalności WESTA była w stanie każdego roku zwiększać wartość sprzedaży swoich akumulatorów w tempie ponad 50%. Dzięki szerokiemu doświadczeniu w zakresie sprzedaży i marketingu Grupa zawiązała skuteczne, długoterminowe relacje z szeroką siecią wyspecjalizowanych dystrybutorów, którzy sprzedają i promują jej produkty w ponad 30 krajach.

Wykwalifikowana kadra

Produkcja akumulatorów wymaga wysoko wykwalifikowanej kadry, prowadzenia stałych prac badawczo-rozwojowych i wprowadzania innowacji. WESTA zdołała zgromadzić w swoim instytucie badawczo-rozwojowym najlepszych naukowców z państw WNP. Dzięki temu Grupa zdobyła przewagę konkurencyjną w przeszłości i opatentowała dziesiątki rozwiązań, które dopiero czekają na wdrożenie.

Strategia

Przez następne 2-3 lata Grupa zamierza w dalszym ciągu zwiększać sprzedaż swoich produktów oraz umacniać swoje pozycje rynkowe, aby stać się wiodącym sprzedawcą akumulatorów SLI w państwach WNP i Europie oraz dołączyć do grona 3 czołowych europejskich i 5 największych światowych producentów akumulatorów. W tym celu Grupa wdraża następujące inicjatywy strategiczne.

Maksymalizacja wykorzystania zdolności produkcyjnych. W latach 2009-2010 WESTA zwiększyła 2,5-krotnie swoją zdolność produkcyjną. W latach 2011-2012 Grupa planuje maksymalnie wykorzystać swoje obiekty produkcyjne i wyprodukować 7,6 mln akumulatorów konwencjonalnych. Maksymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych będzie miało również pozytywny wpływ na koszty produkcji dzięki wykorzystaniu korzyści skali.

Koncentracja na sprzedaży eksportowej. W ciągu najbliższych 2-3 lat Grupa zamierza skoncentrować się na zwiększaniu swojego udziału w dotychczasowych i nowych rynkach eksportowych, zwiększając średnio wartość sprzedaży eksportowej o 75% rocznie. Spółka przewiduje, iż Polska stanie się jej drugim po Rosji największym rynkiem eksportowym. Gorące rynki Afryki, Bliskiego Wschodu i Azji są wyjątkowo ważne dla Grupy, ponieważ z uwagi na panujące tam ekstremalne warunki klimatyczne akumulatory samochodowe muszą być wymieniane raz w roku, a nie raz na 3-5 lat, jak w Europie i krajach WNP.

Rozwój nowych produktów. W 2011 roku WESTA planuje wprowadzenie akumulatorów typu VRLA AGM (0,5 mln akumulatorów konwencjonalnych rocznie) na rynkach lokalnych i eksportowych, jako odpowiedź na coraz większą liczbę zamówień na tego typu produkty ze strony dystrybutorów hurtowych. Akumulatory VRLA są zwyczajowo wykorzystywane jako akumulatory rozrusznikowe/zapłonowe w pojazdach z najwyższego

segmentu rynku oraz jako akumulatory magazynowe i trakcyjne o szerokim zakresie zastosowania. Akumulatory te zapewniają wyższą marżę zysku i, a ich sprzedaż nie jest podatna na sezonowe wahania popytu. W momencie osiągnięcia pełnej zdolności produkcyjnej, przedsięwzięcie powinno generować 36 mln USD przychodu ze sprzedaży i 15 mln USD EBITDA (zysk przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych kredytów, podatków i amortyzacji).

Integracja pionowa. Grupa jest zdecydowana kontynuować integrację pionową w celu maksymalizacji kontroli kosztów w ramach całego łańcucha tworzenia wartości, począwszy od odzysku ołowiu. W tym zakresie WESTA zamierza rozwijać się głównie wewnątrz, ale nie wyklucza możliwości selektywnego zakupu innych podmiotów.

Inicjatywy mające na celu redukcję kosztów. Koszt ołowiu stanowi ok. 70% kosztów produkcji akumulatorów SLI. Z tego powodu jest to główny element programów redukcji kosztów prowadzonych przez Grupę. W związku z tym w trakcie kolejnych 2-3 lat WESTA planuje prowadzenie prac rozwojowych w dwóch kierunkach: (1) redukcji zawartości ołowiu poprzez wdrożenie innowacyjnych technologii produkcji, (2) dywersyfikacji dostaw ołowiu, w tym odzysku ołowiu dzięki recyklingowi zużytych akumulatorów.

Nastawienie na efektywność energetyczną. Jako specjalista w produkcji rozwiązań przeznaczonych do magazynowania energii, Grupa rozumie znaczenie efektywnego wykorzystania energii i jest zdecydowana kontynuować prace mające na celu zmniejszenie wykorzystania gazu i energii elektrycznej w procesie produkcji w celu uzyskania długoterminowych i trwałych oszczędności w zużyciu energii.

Ukierunkowanie na prace badawczo-rozwojowe i innowacyjne. Długoterminowa strategia Grupy jest skoncentrowana na rozwijaniu złożonych rozwiązań z zakresu energii odnawialnej w oparciu o systemy akumulatorów ołowiowo-kwasowych oraz systemy wytwarzania energii elektrycznej z energii wiatrowej i słonecznej. Instytut badawczo-rozwojowy WESTA opracował już know-how, opatentował rozwiązania technologiczne i stworzył projekty produktów oraz skutecznie działające prototypy takich rozwiązań. Działania te będą stanowiły najważniejszy przedmiot prac naukowych instytutu w ciągu najbliższych lat.

Wykorzystanie wpływów z Oferty

Środki netto uzyskane z uplasowania Akcji Oferowanych Grupa zamierza przeznaczyć na sfinansowanie następujących celów:

- Zakup maszyn i urządzeń, ich montaż oraz przygotowanie infrastruktury w celu uruchomienia nowej linii produkcyjnej (akumulatory VRLA AGM); planowana roczna produkcja to ok. 0,5 mln akumulatorów konwencjonalnych.
- Optymalizacja struktury kapitałowej oraz poprawa pozycji finansowej poprzez spłatę części portfela kredytowego generującej największe koszty.

Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych

Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych przedstawionych poniżej dotyczy lat obrotowych zakończonych 31 grudnia odpowiednio 2008, 2009 i 2010. Dane pochodzą ze Sprawozdań Finansowych, bez istotnych korekt, i należy się z nimi zapoznawać oraz je interpretować w połączeniu ze Sprawozdaniami Finansowymi wraz z informacjami dodatkowymi do tych sprawozdań, ujętymi w niniejszym Prospekcie, oraz z informacjami zawartymi w rozdziale zatytułowanym „Przegląd działalności operacyjnej i finansowej”. Emitent jest spółką dominującą, nieposiadającą żadnych aktywów operacyjnych z wyjątkiem udziałów w spółkach zależnych.

Dane z rachunku zysków i strat

	31 grudnia 2010 zaudytowane USD tys.	31 grudnia 2009 zaudytowane USD tys.	31 grudnia 2008 zaudytowane USD tys.
Przychód	154.305	83.004	144.585
Zysk brutto	50.592	21.399	41.359
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	22.199	(22.233)	(44.831)
Zysk/(strata) roczny	<u>33.967</u>	<u>(23.285)</u>	<u>(36.980)</u>

Źródło: Informacje Grupy, w oparciu o Sprawozdania Finansowe

EBITDA na działalności kontynuowanej („EBITDA”)

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	USD tys.	USD tys.	USD tys.
EBITDA ⁽¹⁾	55.285	16.613	34.090
Marża EBITDA ⁽²⁾ :	36%	20%	24%

Źródło: Informacje Grupy, w oparciu o Sprawozdania Finansowe

(1) EBITDA obliczana jest jako zysk brutto pomniejszony o koszty ogólne i koszty sprzedaży, powiększony o subwencje państwowe i amortyzację zgodnie ze Sprawozdaniami Finansowymi. EBITDA stanowi dodatkowy wskaźnik wyników finansowych wskazujący te wyniki działalności Spółki, które trudno jest uzyskać bezpośrednio ze Sprawozdań Finansowych. Obliczenia EBITDA nie zostały objęte przeglądem biegłego rewidenta, niemniej jednak dane do obliczenia EBITDA pochodzą ze Sprawozdań Finansowych. Wskaźnika EBITDA nie należy analizować oddzielnie lub jako ekwiwalentu zysku netto za okres lub innych danych przedstawionych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych jako wskaźników wyników finansowych. Wskaźnika EBITDA nie określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości i w związku z tym jest on zależny od przyjętego sposobu jego obliczenia.

(2) Marża EBITDA obliczana jest jako udział procentowy EBITDA w przychodach Grupy.

Dane z bilansu

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	zauzdytowane	zauzdytowane	zauzdytowane
	USD tys.	USD tys.	USD tys.
Aktywa razem	336.596	270.869	227.050
Kapitał własny razem	1.239	(34.973)	(225)
Zobowiązania długoterminowe razem	151.994	174.130	157.564
Zobowiązania krótkoterminowe razem	183.363	131.712	69.711
Kredyty i pożyczki razem	294.713	261.545	190.906
Środki pieniężne	10.640	3.221	8.602

Źródło: Informacje Grupy, w oparciu o Sprawozdania Finansowe

Dane z rachunku przepływów pieniężnych

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	zauzdytowane	zauzdytowane	zauzdytowane
	USD tys.	USD tys.	USD tys.
Zysk operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	53.232	17.876	40.789
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14.946)	(14.795)	(27.000)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12.114)	(35.814)	(58.339)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	34.495	45.359	72.889
Zwiększenie / zmniejszenie środków pieniężnych netto	7.435	(5.250)	(12.450)

Źródło: Informacje Grupy, w oparciu o Sprawozdania Finansowe

Podsumowanie czynników ryzyka

Inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyka wskazane poniżej. Wystąpienie któregokolwiek z tych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na wynik finansowy Emitenta oraz na działalność Grupy Westa. Poniższe ryzyka omówiono szczegółowo w rozdziale „Czynniki Ryzyka” w Prospekcie.

Ryzyka dotyczące działalności Grupy oraz jej sektora

- *Konkurencja w sektorze może się nasilić*
- *Ceny surowców mogą wzrosnąć*
- *Grupa może nie być w stanie utrzymać relacji z jednym lub większą liczbą klientów bądź dostawców*
- *Z uwagi na krótkoterminowy charakter umów z większością klientów i dostawców, nie ma pewności czy umowy te zostaną przedłużone*
- *Światowa sytuacja ekonomiczna może ulec pogorszeniu*
- *Grupa może nie być w stanie utrzymać relacji z osobami trzecimi*
- *Grupa może utracić przewagę konkurencyjną, jeżeli nie będzie w stanie wprowadzić nowych produktów, ulepszyć istniejących produktów, bądź wprowadzić innowacji*
- *Grupa może nie być w stanie należycie chronić własnych praw własności intelektualnej bądź technologii*
- *Grupa może nie być w stanie spełnić wymogów jakości stawianych przez klientów*
- *Grupa może być w stanie zrealizować inicjatyw zmierzających do redukcji kosztów i poprawy efektywności*
- *Grupa może nie być w stanie wdrożyć strategii zgodnie z planem*
- *Postanowienia umów kredytowych, których stronami są spółki zależne Grupy, mogą ograniczać możliwości dalszego zaciągania kredytów i inwestowania*
- *Zadłużenie finansowe Grupy może wzrosnąć*
- *Koszty energii mogą wzrosnąć*
- *Koszty transportu mogą wzrosnąć*
- *Grupa jest zależna od swojego kluczowego personelu*
- *Koszty pracy mogą wzrosnąć*
- *Grupa może nie mieć, albo może nie być w stanie uzyskać, należytej ochrony ubezpieczeniowej*
- *Grupa może być narażona na koszty związane z realizacją przepisów BHP oraz przepisów o ochronie środowiska*
- *Rząd ukraiński może zrezygnować, zmienić lub zaprzestać kontynuacji swojej polityki nakładania cel importowych na akumulatory*
- *Grupa może napotkać trudności przy uzyskaniu, utrzymaniu i przedłużeniu niezbędnych zgód i zezwoleń administracyjnych lub przy realizacji warunków posiadanych zgód lub zezwoleń oraz właściwych przepisów*
- *Grupa jest narażona na ryzyko kursowe i ryzyko stóp procentowych*
- *Działalność Grupy może być ograniczona przez przepisy antymonopolowe*
- *Jeżeli Komisja Antymonopolowa Ukrainy stwierdziłaby, że niektóre transakcje Grupy lub jej akcjonariuszy zostały przeprowadzone bez dokonywania wymaganych zgłoszeń zamiaru koncentracji, albo zgłoszenia te nie były kompletne lub zawierały niedokładne informacje, na Grupę mogą być nałożone grzywny, których wysokość może być istotna, albo dane transakcje mogą zostać unieważnione*
- *Grupa może stanąć w obliczu roszczeń, o ile jej działania w przeszłości zostałyby uznane za sprzeczne z ukraińskim prawem spółek lub innymi regulacjami*
- *WESTA-DNEPR JSC oraz WESTA INDUSTRIAL LLC mogą ponieść negatywne konsekwencje podatkowe z tytułu nieodpłatnego wykorzystywania licencji na używanie praw własności intelektualnej*
- *Grupa może napotkać trudności w razie awarii urządzeń bądź ograniczenia albo zatrzymania produkcji*
- *Grupa może nie być w stanie otrzymać pełnego zwrotu podatku VAT z tytułu eksportu*
- *Niektóre kredyty Grupy mogą być płatne na żądanie*

- Wyniki Grupy mogą zależeć od przepisów o transakcjach między podmiotami powiązаныmi („transfer pricing”)
- Wyniki z działalności operacyjnej i finansowej Grupy są prezentowane w USD i mogą w związku z tym być zniekształcone w zależności od zastosowanego kursu UAH/USD
- Stosowane w Grupie systemy księgowości i sprawozdawczości finansowej oraz procedury sporządzania sprawozdań finansowych według MSSF mogą nie być tak dopracowane, jak w przypadku spółek, które stosują MSSF od dłuższego czasu

Ryzyka dotyczące działalności na Ukrainie

- Rynki wschodzące narażone są na ryzyko większe, niż rynki bardziej rozwinięte
- Ukraina jest narażona na ryzyko dalszej niestabilności lub niepewności politycznej
- Ukraina jest narażona na ryzyko niestabilności ekonomicznej
- Niekorzystne zmiany w relacjach Ukrainy z jej sąsiadami w regionie, zwłaszcza z Rosją, mogą mieć negatywny wpływ na ukraińską ekonomię i w konsekwencji także na działalność Grupy
- Trudności w rozwijaniu współpracy z Unią Europejską mogą mieć negatywny wpływ na ukraińską ekonomię i w konsekwencji także na działalność Grupy
- Słabości systemu prawnego mogą powodować niepewny klimat dla inwestycji i prowadzenia działalności gospodarczej
- Rząd Ukrainy może zmienić przepisy dotyczące pomocy publicznej dla inwestycji o charakterze innowacyjnym Grupa lub inwestorzy mogą mieć trudności w realizowaniu swoich praw na drodze sądowej z powodu braku niezależności organów sądowych, problemów w egzekwowaniu orzeczeń sądowych oraz dowolności organów państwa w kwestii składania pozwów i przystępowania do postępowań
- Oficjalne dane ekonomiczne i informacje od osób trzecich zamieszczone w prospekcie mogą nie być wiarygodne
- Infrastruktura Ukrainy jest w złym stanie, co może spowodować zakłócenia w prowadzeniu działalności gospodarczej
- Fluktuacje w gospodarce światowej
- Przystępczość i korupcja mogą mieć wpływ na prowadzenie działalności przez Grupę i niekorzystnie wpłynąć na jej sytuację finansową oraz wyniki działalności
- System podatkowy na Ukrainie jest słabo rozwinięty i ulega częstym zmianom, co może tworzyć niepewny klimat dla inwestycji i prowadzenia działalności gospodarczej
- Zmiana umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania między Ukrainą a Cyprzem może mieć wpływ na Grupę
- Niestabilna gospodarka na Ukrainie może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy
- Sytuacja gospodarcza Ukrainy może ulec pogorszeniu
- Potencjalne strajki i niepokoje społeczne na Ukrainie mogą mieć niekorzystny wpływ na zdolność Grupy do prowadzenia jej działalności w sposób efektywny oraz na cenę rynkową Akcji

Ryzyka dotyczące Emitenta

- Emitent jest spółką holdingową i nie posiada majątku poza udziałami w swoich podmiotach zależnych
- Prawa akcjonariuszy w spółkach luksemburskich mogą różnić się od praw akcjonariuszy w spółkach giełdowych z siedzibą w Polsce
- Inwestorzy mogą mieć trudności z egzekwowaniem orzeczeń przeciwko Spółce
- Emitent był i pozostanie kontrolowany przez swojego większościowego akcjonariusza, którego interesy mogą być sprzeczne z interesami innych akcjonariuszy
- Opodatkowanie inwestorów spoza Luksemburga w spółce luksemburskiej może ulec zmianie

Ryzyka dotyczące papierów wartościowych

- *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 poboru, w wyniku czego akcje mogą ulec znacznemu rozwodnieniu w przypadku dalszych emisji akcji*
- *Nie ma żadnej gwarancji, że Spółka będzie w przyszłości wypłacać dywidendy*
- *Istniejący akcjonariusz będzie mieć nadal znaczący wpływ na zarządzanie spółką po Ofercie*
- *Spółkę założono i zarejestrowano zgodnie z prawem Luksemburga*
- *Inwestorzy będą podlegać przepisom obowiązującym w różnych państwach*
- *Inwestorzy mogą mieć trudności z egzekwowaniem orzeczeń przeciwko Spółce*
- *Opodatkowanie inwestorów spoza Luksemburga w spółce luksemburskiej mogą się różnić*

Ryzyka dotyczące notowania na giełdzie i rynku

- *Cena Akcji Spółki może ulegać zmianom*
- *Analitycy papierów wartościowych lub analitycy branżowi mogą zaprzestać publikowania raportów dotyczących Grupy lub mogą zmienić swoje rekomendacje dotyczące Akcji Spółki*
- *Brak jest gwarancji co do przyszłego zachowania Akcji na rynku i ich płynności*
- *Popyt na Akcje Emitenta może ulec zmniejszeniu, a cena rynkowa Akcji może się wahać nieproporcjonalnie w odpowiedzi na niekorzystne zdarzenia niezwiązane z wynikami działalności Emitenta i spaść poniżej Ceny Akcji w Ofercie;*
- *Emitent może nie być w stanie doprowadzić do wprowadzenia Akcji Emitenta do obrotu na GPW lub też Akcje Emitenta mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW;*
- *Obrót Akcjami Spółki na GPW może zostać zawieszony*
- *Liczba akcji Emitenta pozostająca w wolnym obrocie będzie ograniczona, co może mieć negatywny wpływ na płynność, popyt oraz wartość Akcji;*
- *Spółka nie ma doświadczenia w wypełnianiu obowiązków spółek notowanych na giełdzie*

Podsumowanie Oferty

<i>Emitent</i>	WESTA ISIC S.A., spółka akcyjna (<i>société anonyme</i>), utworzona zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą w 412F, route d'Esch, L-1471 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga
<i>Główny Akcjonariusz</i>	Vankeria Consultants Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, założona zgodnie z prawem Cypru, z siedzibą w Lampousas, 1, P.C. 1095, Nikozja, Cypr.
<i>Oferta</i>	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) ofertę niepubliczną dla inwestorów instytucjonalnych w określonych jurysdykcjach poza USA i Polską zgodnie z Regulacją S amerykańskiej Ustawy o papierach wartościowych („Inwestorzy Zagraniczni”, oraz wspólnie z Polskimi Inwestorami Instytucjonalnymi – „Inwestorzy Instytucjonalni”), w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami o papierach wartościowych.
<i>Akcje Oferowane</i>	Do 11.033.333 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 EUR, emitowane przez Emitenta

<i>Budowanie Księgi Popytu (Bookbuilding)</i>	W trakcie Okresu Przyjmowania Zapisów dla Inwestorów Detalicznych odbędzie się proces budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zaproszonych przez Menadżerów. W tym okresie Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani subskrypcją Akcji Oferowanych określą liczbę Akcji Oferowanych, którą pragną nabyć oraz cenę, która nie może być wyższa od Ceny Maksymalnej.
<i>Okres Przyjmowania Zapisów.....</i>	Zapisy składane przez Inwestorów Detalicznych będą przyjmowane od 25 maja 2011 r. do 27 maja 2011 r. Zapisy od Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą od 30 maja 2011 r. do 2 czerwca 2011 r.
<i>Cena Akcji w Ofercie</i>	Ostateczna Cena Akcji w Ofercie nie będzie wyższa niż 17,30 PLN („Cena Maksymalna”). Ostateczna Cena Akcji w Ofercie zostanie ustalona przez Emitenta w oparciu o rekomendację Menadżerów po zakończeniu Budowania Księgi Popytu w dniu 27 maja 2011 r., lub około tej daty. Ostateczna Cena Akcji w Ofercie określona zostanie w oparciu o wyniki Budowania Księgi Popytu. Ponadto, Cena Akcji w Ofercie zostanie ustalona w oparciu o następujące kryteria: (i) wielkość popytu i jego wrażliwość na cenę, określoną w procesie budowania księgi 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. Emitent ogłosi Cenę Akcji w Ofercie w raporcie, który będzie dostępny również na stronie internetowej Emitenta, Oferującego, na stronie internetowej Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych, oraz, jeżeli jest to wymagane, w innych miejscach zgodnie z obowiązującymi przepisami polskimi i luksemburskimi.
<i>Dzień Przydziału</i>	Przydział nastąpi 6 czerwca 2011 r. lub około tej daty, po upływie Okresu Przyjmowania Zapisów.
<i>Rozliczenie i Wydanie Akcji Oferowanych.....</i>	Przewiduje się, że rozliczenie wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych nastąpi w Dniu Rozliczenia, tzn. około 7 czerwca 2011 r., po czym nastąpi emisja Akcji Oferowanych oraz płatność Ceny Akcji w Ofercie. Wydanie Akcji Oferowanych nastąpi w drodze zapisania akcji na rachunkach papierów wartościowych w systemie depozytowym KDPW, zgodnie z procedurą rozliczeń obowiązującą w KDPW.
<i>Dopuszczenie do Obrotu.....</i>	Emitent planuje złożyć wniosek o dopuszczenie wszystkich Akcji Oferowanych emitowanych w ramach Oferty do obrotu na rynku głównym GPW niezwłocznie po Dniu Rozliczenia. Akcje te stanowić będą do 25% wszystkich Akcji Emitenta (zakładając, że wszystkie Akcje Oferowane zostały wyemitowane). Emitent przewiduje, że obrót Akcjami na GPW rozpocznie się 15 czerwca 2011 r. lub po tej dacie, najszybciej jak to jest możliwe, jeśli nie zajdą nieprzewidziane okoliczności.
<i>Rodzaj Akcji Oferowanych.....</i>	Wszystkie Akcje Oferowane to akcje zwykłe na okaziciela, które zostaną wpisane w formie zapisu księgowego po ich zarejestrowaniu przez KDPW. Inwestorzy posiadać będą Akcje Oferowane za pośrednictwem uczestników KDPW, takich jak firmy inwestycyjne i banki powiernicze. Emitent złoży wniosek o zarejestrowanie wszystkich Akcji Oferowanych w KDPW. Przewiduje się, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną zdematerializowane w Dniu Rozliczenia lub wkrótce po tej dacie.

<i>Akcje pozostające w obrocie przed i po zakończeniu Oferowania</i>	Kapitał akcyjny Emitenta wyemitowany i istniejący na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu wynosi 331.000 EUR, i podzielony jest na 33.100.000 Akcji imiennych o wartości nominalnej 0,01 EUR za akcję. WESTA przewiduje, że na dzień Dopuszczenia wyemitowanych będzie 44.133.333 Akcji tworząc kapitał akcyjny w wysokości 441.333,33 EUR, zakładając, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte zapisami, przydzielone i wyemitowane. W takim przypadku, Akcje Oferowane stanowiąc będą do 25% kapitału akcyjnego i 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcje wyemitowane i znajdujące się w obrocie na dzień niniejszego Prospektu będą w formie imiennej i nie przewiduje się, że zostaną one dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.
<i>Dywidenda</i>	Wszystkie Akcje mają pełne prawa do dywidendy, pod warunkiem podjęcia przez Spółkę decyzji o wypłacie dywidendy.
<i>Prawo Głosu</i>	Każda Akcja uprawnia akcjonariusza do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
<i>Umowne ograniczenia zbywalności Akcji</i>	Za pewnymi wyjątkami, Spółka i Główny Akcjonariusz zobowiązali się, że w okresie 12 miesięcy od Dnia Rozliczenia, bez uprzedniej zgody udzielonej na piśmie przez Głównych Menedżerów, nie będą proponować nabycia, ani w inny sposób nie będą wspierać oferty jakichkolwiek Akcji Spółki; nie będą ogłaszać jakiegokolwiek zamiaru oferowania nowych Akcji oraz/lub nie będą emitować żadnych papierów wartościowych zamiennych na udziały w kapitale zakładowym 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 udziałów w kapitale zakładowym Emitenta.
<i>Główni Menedżerowie</i>	BG Capital JSC i BG Trading Limited
<i>Współmenedżer</i>	Dom Maklerski BZ WBK S.A.
<i>Oferujący</i>	Dom Maklerski BZ WBK S.A.
<i>Ograniczenia sprzedaży</i>	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 Ustawy o papierach wartościowych. Więcej informacji na temat ograniczeń w sprzedaży można znaleźć w: „Ograniczenia sprzedaży”.