



Novaturas AB

PODSUMOWANIE

Podsumowania są sporządzane przy wykorzystaniu wymogów w zakresie ujawnień zwanych elementami („Elementy”). Elementy te są numerowane w Działach A-E (A.1-E.7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest wymagane dla tego rodzaju papieru wartościowego i emitenta.

Ponieważ w odniesieniu do niektórych Elementów nie ma obowiązku ich opisywania, numeracja Elementów może nie być ciągła.

Nawet jeśli istnieje obowiązek włączenia danego Elementu do podsumowania z uwagi na rodzaj papierów wartościowych i emitenta, może się zdarzyć, że brak jest możliwości przekazania informacji dotyczących danego Elementu. W tym przypadku do podsumowania włączony został krótki opis Elementu z uwagą „nie dotyczy”.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1	Wstęp i ostrzeżenia
Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do prospektu („Prospekt”). Jakkolwiek decyzja inwestora o zainwestowaniu w papiery wartościowe powinna opierać się na analizie Prospektu jako całości. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu może, zgodnie z przepisami prawa krajowego państwa członkowskiego Europejskiego Obszaru Gospodarczego, ponieść koszty tłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie, łącznie z jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność cywilną jedynie za szkodę wyrządzoną w wypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w wypadku czytania go z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.	
A.2	Zgoda Emitenta na wykorzystanie Prospektu w celu późniejszej odsprzedaży lub ostatecznego plasowania papierów wartościowych przez pośredników finansowych
Nie dotyczy. Emitent nie wyraża takiej zgody, a akcje nie będą przedmiotem późniejszej odsprzedaży lub ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.	
Dział B – Emitent	
B.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta
Publiczna spółka akcyjna "Novaturas" i Novaturas AB odpowiednio.	
B.2	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta
Emitent jest publiczną spółką akcyjną z siedzibą przy ul. Mickevičiaus 27, LT-44245 Kowno, Litwa. Emitent został założony i prowadzi działalność zgodnie z prawem Republiki Litewskiej.	
B.3	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność
Spółka jest operatorem turystycznym oferującym klientom pełną ofertę wakacyjną od etapu planowania po rezerwowanie przelotu, zakwaterowanie, transfer i zapewnienie atrakcji w trakcie pobytu, jak również wycieczki autokarem i samolotem w obie strony. Spółka ma swoją siedzibę na Litwie i jest największym operatorem turystycznym w krajach bałtyckich, tj. na Litwie, Łotwie i w Estonii, pod względem obrotów i obsługiwanych pasażerów (PAX). Wyżej wspomniane kraje są głównymi rynkami Grupy. Grupa zajmuje wiodącą pozycję w krajach bałtyckich o łącznej populacji 6,2 miliona ludzi w 2016 r. (2,9 miliona na Litwie, 2,0 miliony na Łotwie i 1,3 miliona w Estonii). Grupa korzysta ze sprzyjającej sytuacji makroekonomicznej w krajach bałtyckich. W latach 2014-2017 średni realny wzrost PKB wynosił 2,7-2,8% rok do roku w każdym kraju bałtyckim (źródło: IMF). Według IMF, w 2017 r. średni wzrost PKB w krajach bałtyckich powinien wynieść ok. 4%. Głównym czynnikiem napędzającym ten wzrost jest popyt krajowy. Stały wzrost dochodu rozporządzalnego w krajach bałtyckich, wspierany przez m.in. poprawę warunków na rynku pracy, tworzy korzystne otoczenie makroekonomiczne. Ponadto, Grupa rozpoczęła sprzedaż na Białorusi, która jest perspektywnym rynkiem o populacji 9,5 miliona ludzi.	

Grupa jest liderem rynku we wszystkich krajach bałtyckich od 2004 r. Według szacunków Grupy, opierających się na podaży miejsc, udział rynkowy Grupy w rynku zorganizowanych lotów czarterowych w krajach bałtyckich wynosił 44% na koniec 2017 r. Spółka jest liderem na litewskim rynku zorganizowanych lotów czarterowych przy udziale w rynku w wysokości ok. 49% na koniec 2017 r. Na łotewskich i estońskich rynkach udział Grupy na koniec 2017 r. wynosił odpowiednio 39% i 39%, zapewniając Grupie wiodącą pozycję również w tych krajach.

Grupa posiada zdywersyfikowaną ofertę produktów i destynacji adresowaną do różnych segmentów rynku, co zapewnia jej korzystną pozycję w przypadku potencjalnych zmian preferencji klientów. Grupa oferuje przez cały rok różnego rodzaju wycieczki do wielu krajów. Grupa organizuje wczasy zorganizowane z przelotem, wycieczki krajoznawcze samolotem i autokarem, wyjazdy na narty oraz sprzedaje inne produkty związane z turystyką (np. zakwaterowanie wakacyjne i bilety lotnicze).

Grupa głównie koncentruje się na turystyce wyjazdowej i aranżuje przeloty zarówno lotami czarterowymi, jak i rejsowymi do ponad 30 destynacji na całym świecie. Oferta obejmuje wszystkie wiodące europejskie destynacje urlopowe w regionie Morza Śródziemnego i Afryki Północnej. Dodatkowo, Grupa oferuje podróże na Bliski Wschód, do Azji i Ameryki Łacińskiej. Większość destynacji jest obsługiwana przez rezydentów Spółki na miejscu, a każdej wycieczce krajoznawczej towarzyszy przez cały czas przewodnik z Grupy. Kluczowe dla Grupy kraje Turcja, Grecja, Egipt, Bułgaria i Hiszpania (w tym Wyspy Kanaryjskie) stanowiły łącznie w 2017 r. 87,8% całkowitego udziału w przychodach Grupy z wczasów zorganizowanych z przelotem. Loty wakacyjne Grupy odbywają się ze wszystkich stolic krajów bałtyckich. Ponadto, Grupa posiada ok. 120 programów w Europie w zakresie wycieczek krajoznawczych autokarem i samolotem.

Grupa posiada odpowiednio zrównoważone kanały dystrybucyjne, umożliwiające oferowanie produktów szerszej grupie klientów, nie tylko szukających wczasów zorganizowanych, lecz również biletów lotniczych i hoteli, wykorzystując większość możliwości, które daje rynek. Grupa sprzedaje swoją ofertę poprzez cztery główne kanały sprzedaży: (i) zewnętrzne agencje turystyczne (ponad 400), (ii) sprzedaż bezpośrednią w swoich sześciu biurach na Litwie, Łotwie i w Estonii, (iii) swoją internetową platformę sprzedażową oraz (iv) Globalny System Dystrybucji (GDS), służący do sprzedaży biletów lotniczych. Grupa stale rozwija swój kanał sprzedaży elektronicznej i zarządza jednym z największych sklepów internetowych w krajach bałtyckich sprzedającym wszystkie produkty Grupy. Sklepy internetowe Grupy posiadają spersonalizowane strony internetowe w lokalnych językach dla rynku litewskiego, łotewskiego, estońskiego, a także wersję w języku rosyjskim dla rynku białoruskiego. Grupa stale zwiększa udział przychodów ze sprzedaży elektronicznej w przychodach Grupy (obliczanych jako przychody z wczasów zorganizowanych z przelotem, wycieczek krajoznawczych samolotem i autokarem, ze sprzedaży biletów lotniczych i zakwaterowania, z wyłączeniem pozostałych produktów), który osiągnął 16% w 2017 r. W 2017 r. strony internetowe Grupy odnotowały 3,2 miliona unikalnych wejść.

Unikalność Grupy opiera się na renomowanych i dobrze rozpoznawalnych markach. W krajach bałtyckich najważniejszymi markami Grupy są Novaturas (na Litwie) oraz Novatours (na Łotwie i w Estonii). Pozostałe marki Grupy na litewskim rynku obejmują: (i) markę budżetową ECO Travel oraz (ii) markę premium Novaturas GOLD.

Ponadto, doświadczenie zespołu zarządzającego oraz know-how Spółki zdobyte w okresie 18 lat na rynku umożliwiają przewidywanie trendów rynkowych i potrzeb klientów oraz zapewniają silną pozycję konkurencyjną.

Zdaniem Spółki, następujące przewagi konkurencyjne stanowią główne czynniki sukcesu Grupy i odróżniają ją od konkurencji w branży turystycznej:

- obecność na rynkach rozwijających się, na których występują korzystne warunki makroekonomiczne stymulujące wzrost sektora turystyki;
- unikalna pozycja na rozwijających się rynkach;
- silna rozpoznawalność marki i lojalność klientów;
- zdywersyfikowana oferta;
- dobrze zrównoważona, wielokanałowa sieć dystrybucji z rosnącym udziałem sprzedaży elektronicznej;
- możliwość elastycznego i dynamicznego zarządzania dostawcami usług przy zminimalizowanych zobowiązaniach i zminimalizowanym ryzyku finansowym;
- zdolność generowania istotnych i stabilnych przepływów pieniężnych i wypłat dywidendy;
- doświadczony Zarząd posiadający duże osiągnięcia i zrozumienie rynku turystycznego.

Strategia Grupy zakłada dalszy rozwój biznesu poprzez koncentrację na następujących kluczowych obszarach:

- (i) utrzymanie pozycji lidera rynku w krajach bałtyckich;
- (ii) stałe rozwijanie oferty w celu utrzymania dotychczasowych klientów i przyciągnięcia dodatkowych wraz z powiększeniem wolumenów sprzedanych produktów;
- (iii) dalsza ekspansja geograficzna na Białoruś;
- (iv) utrzymywanie dobrze zbilansowanych kanałów dystrybucji wraz z rozwojem sprzedaży elektronicznej;
- (v) zapewnienie rentownego wzrostu i generowanie środków pieniężnych;
- (vi) regularne wypłacanie dywidendy akcjonariuszom.

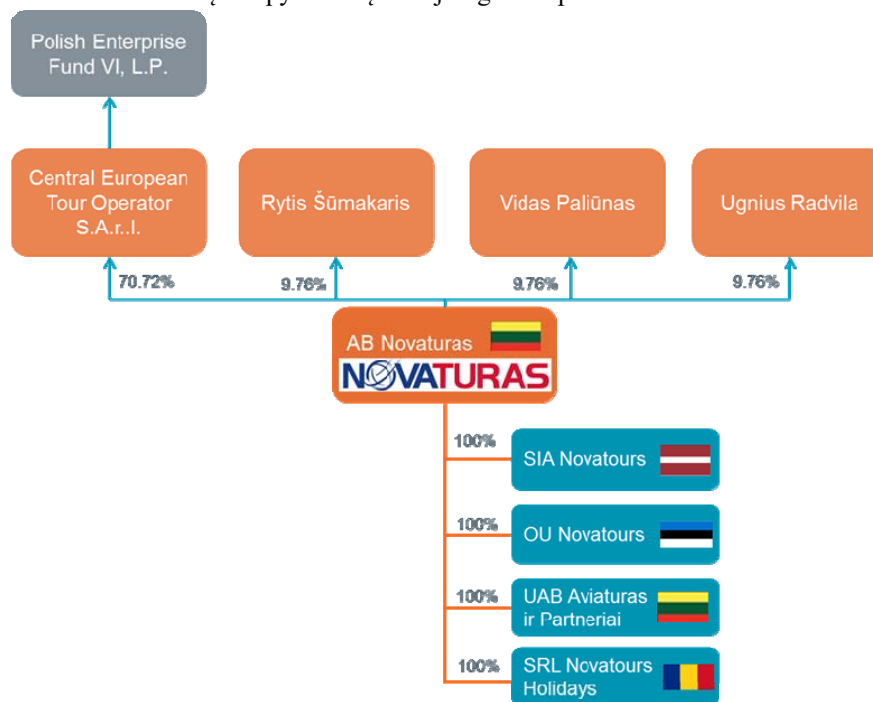
B.4a Znaczące tendencje z ostatniego okresu mające wpływ na Emitenta oraz na branżę, w których Emitent prowadzi działalność

Według Spółki następujące tendencje mogą mieć wpływ na działalność Spółki do końca 2018 r.:

- dalsza poprawa ogólnej koniunktury gospodarczej w krajach bałtyckich, w szczególności wzrost PKB;
- dalszy wzrost zamożności ludzi w krajach bałtyckich wynikający z niskiej i malejącej stopy bezrobocia oraz rosnących wynagrodzeń;
- dalszy wzrost wydatków gospodarstw domowych, w tym również wydatków na wczasy zorganizowane;
- konwergencja krajów bałtyckich w kierunku standardów życia zachodnich rynków europejskich oraz wydatków na turystykę;
- stopa nasycenia rynku turystyki w krajach bałtyckich, tj. wzrost liczby osób, które stać na podróże i którzy faktycznie podróżują za granicę;
- rosnąca częstotliwość podróży w ujęciu rocznym;
- wzrost popytu na podróże zagraniczne;
- rosnące wydatki przypadające na jedną podróż;
- wzrost wykorzystania kanałów sprzedaży internetowej, jak również rosnąca liczba bezpośrednich konsumentów interaktywnych napędzanych przez media społecznościowe;
- ciągły wzrost liczby rezerwacji dokonywanych z wyprzedzeniem.

B.5 Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie

Poniższy wykres przedstawia strukturę Grupy na datę niniejszego Prospektu.



SRL Novatours Holidays nie prowadzi działalności operacyjnej, tj. dotychczas nie prowadziła żadnej działalności operacyjnej.

Źródło: Emitent

Spółka prowadzi działalność jako spółka holdingowa, również jako spółka operacyjna i prowadzi działalność samodzielnie oraz poprzez Spółki Zależne wchodzące w skład Grupy.

B.6 Znaczni akcjonariusze Emitenta

Na datę niniejszego Prospektu akcjonariuszami Spółki są:

- spółka Central European Tour Operator S.à r.l. z siedzibą przy rue Jean Piret 1, L-2350 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga („CETO”, „**Akcjonariusz Sprzedający 1**”), posiadająca 5.521.000 Akcji stanowiących 70,72% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 70,72% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Rytis Šumakaris („**Akcjonariusz Sprzedający 2**” lub „**Akcjonariusz Mniejszościowy 1**”) posiadający 762.000 Akcji stanowiących 9,76% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 9,76% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;

- Vidas Paliūnas („Akcjonariusz Sprzedający 3” lub „Akcjonariusz Mniejszościowy 2”) posiadający 762.000 Akcji stanowiących 9,76% kapitału zakładowego Emitenta, uprawnionych do wykonywania 9,76% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Ugnius Radvila („Akcjonariusz Mniejszościowy 3”) posiadający 762.000 Akcji stanowiących 9,76% kapitału zakładowego Emitenta, uprawnionych do wykonywania 9,76% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;

(Akcjonariusz Sprzedający 1, Akcjonariusz Sprzedający 2 oraz Akcjonariusz Sprzedający 3 łącznie dalej zwani „Akcjonariuszami Sprzedającymi”).

Akcjonariusz Sprzedający 1 jest spółką kontrolowaną przez Polish Enterprise Fund VI LP z siedzibą na Kajmanach. Polish Enterprise Fund VI LP nie posiada jednostki dominującej.

Poza wskazanymi powyżej, Akcjonariusze Sprzedający oraz Akcjonariusz Mniejszościowy 3 nie posiadają innych praw głosu ani nie posiadają żadnego uprzywilejowania w zakresie prawa głosu.

B.7 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe, w tym opis znaczących zmian w sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego

Poniższe tabele przedstawiają wybrane informacje finansowe Grupy (w tys. EUR) za lata zakończone 31 grudnia 2017 r., 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r., które zostały pozyskane bez istotnych korekt ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. Poniższe tabele przedstawiają wybrane informacje finansowe Grupy, dlatego też liczby zawarte w poniższych tabelach mogą nie sumować się do danych liczbowych przedstawionych w wierszach z nagłówkami „łącznie”.

Wybrane skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017	2016	2015
	(w tysiącach EUR) (zbadane)		
Przychody ze sprzedaży	141 147	101 525	99 091
Koszty sprzedaży	(114 345)	(83 762)	(81 895)
Zysk brutto	26 802	17 763	17 196
(Koszty) działalności operacyjnej	(16 473)	(12 207)	(11 821)
Zysk z działalności operacyjnej	10 301	5 356	5 319
Przychody finansowe	564	494	193
(Koszty) finansowe	(1 730)	(750)	(2 636)
Zysk brutto	9 135	5 100	2 876
(Zobowiązanie) z tytułu podatku dochodowego	(993)	(638)	(631)
Zysk netto	8 151	4 462	2 245

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Emitent

Wybrane skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 grudnia		
	2017	2016	2015
	(w tysiącach EUR) (zbadane)		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	30 327	30 327	30 327
Pozostałe aktywa niematerialne	448	442	291
Razem aktywa trwałe	31 134	31 445	31 013
Aktywa obrotowe			
Rozliczenia międzyokresowe oraz wydatki odroczone	5 940	2 748	3 825
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 984	6 646	5 861
Aktywa obrotowe razem	19 319	12 821	10 722
Aktywa razem	50 453	44 266	41 735

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Emitent

	Na dzień 31 grudnia		
	2017	2016	2015
	(w tysiącach EUR) (zbadane)		
Kapitał własny			
Zyski zatrzymane	13 785	15 134	14 672
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	14 669	15 833	15 051
Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym	-	-	-
Kapitał własny razem	14 669	15 833	15 051
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki długoterminowe	-	10 842	8 914
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	2 606	2 033	1 533
Zobowiązania długoterminowe razem	2 606	12 875	10 450
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część długoterminowych pożyczek	14 000	3 158	3 158
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 882	3,130	2,620
Otrzymane zaliczki	12 102	7,988	6,405
Krótkoterminowe zobowiązania razem	33 178	15 558	16 234
Pasywa i zobowiązania razem	50 453	44 266	41 735

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Emitent

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017	2016	2015
	(w tysiącach EUR) (zbadane)		
Przepływy środków pieniężnych z (do) działalności operacyjnej			
Zysk netto	8 151	4 462	2 245
Korekty o pozycje niepieniężne:			
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	13 689	6 683	6 609
Przepływy środków pieniężnych netto (do) działalności inwestycyjnej	(285)	(409)	(435)
(Wypłacone) dywidendy	(9 500)	(6 928)	(17 072)
Przepływ środków pieniężnych netto (do) działalności finansowej	(10 066)	(5 489)	(5 028)
Zwiększenie (zmniejszenie) przepływów środków pieniężnych netto	3 338	785	1 146
Środki pieniężne na początek roku	6 646	5 861	4 715
Środki pieniężne na koniec roku	9 984	6 646	5 861

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Emitent

B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.

B.9 Prognozowany lub szacowany zysk

Nie dotyczy. Emitent nie podjął decyzji o publikacji w Prospekcie prognozowanego lub szacowanego zysku.

B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta

Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta dotyczące historycznych informacji finansowych zostały wydane bez zastrzeżeń.

B.11 Kapitał obrotowy				
W ocenie Emitenta Grupa dysponuje wystarczającym poziomem kapitału obrotowego dla pokrycia swoich obecnych potrzeb, tj. przynajmniej na okres najbliższych dwunastu miesięcy od daty niniejszego Prospektu.				
Dział C – Papiery wartościowe				
C.1 Typy oraz kody identyfikacyjne papierów wartościowych				
Akcje są akcjami zwykłymi imiennymi o wartości nominalnej 0,03 EUR każda i są zarejestrowane w połączonym centralnym depozycie papierów wartościowych Litwy, Łotwy i Estonii – Nasdaq CSD pod kodem ISIN LT0000131872.				
C.2 Waluta emisji papierów wartościowych				
Akcje są emitowane w euro (EUR).				
C.3 Liczba akcji wyemitowanych, wartość nominalna akcji				
Kapitał zakładowy Spółki na datę niniejszego Prospektu przedstawia się następująco:				
Nazwa papierów wartościowych	Liczba papierów wartościowych	Wartość nominalna, EUR	Łączna wartość nominalna, EUR	Udział w kapitale zakładowym, %
Akcje zwykłe imienne	7 807 000	0,03	234 210	100
<i>Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe</i>				
C.4 Opis praw związanych z papierami wartościowymi				
Z Akcjami związane są następujące prawa:				
• do otrzymania części zysków Spółki (dywidendy); • do otrzymania funduszy Spółki w przypadku obniżenia kapitału Spółki, w celu wypłacenia funduszy Spółki akcjonariuszom; • do otrzymania części aktywów Spółki w przypadku likwidacji; • do bezpłatnego objęcia akcji w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego z wykorzystaniem środków własnych Spółki, z wyjątkiem przypadków przewidzianych w litewskiej ustawie – Prawo Spółek; • prawo poboru akcji lub obligacji zamiennych emitowanych przez Spółkę, o ile Walne Zgromadzenie nie zdecyduje o wyłączeniu prawa poboru wszystkich akcjonariuszy zgodnie z procedurą przewidzianą w litewskiej ustawie – Prawo Spółek; • do udzielania pożyczek Spółce w sposób przewidziany przez prawo, jednakże w przypadku zaciągania pożyczek od akcjonariuszy Spółka nie może ustanowić zastawu na swoich aktywach na rzecz akcjonariuszy. Jeśli Spółka zaciąga pożyczkę od akcjonariusza, oprocentowanie nie może być wyższe niż średnia stopa procentowa oferowana przez banki komercyjne w miejscu zamieszkania lub prowadzenia działalności pożyczkodawcy obowiązująca w dniu zawarcia umowy pożyczki. W tym przypadku Spółka i akcjonariusze nie mogą negocjować wyższej stopy procentowej; • pozostałe prawa majątkowe określone w przepisach prawa Republiki Litewskiej; • do uczestniczenia w Walnych Zgromadzeniach; • do zadawania Spółce z wyprzedzeniem pytań dotyczących punktów porządku obrad Walnego Zgromadzenia; • do głosowania na Walnych Zgromadzeniach zgodnie z prawami głosu wynikającymi z posiadanych Akcji; • do uzyskania informacji na temat Spółki – w zakresie oraz zgodnie z procedurą określoną w Statucie Spółki; • do wnoszenia przeciwko Spółce powództwa o odszkodowanie w wyniku niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków przez Dyrektora Generalnego oraz członków Zarządu Spółki przewidzianych w litewskiej ustawie – Prawo Spółek, innych przepisach prawa oraz w Statucie Spółki, jak również w innych przypadkach określonych przez prawo; • inne prawa niemajątkowe określone w przepisach prawa Republiki Litewskiej oraz w Statucie Spółki.				
Wszystkim akcjonariuszom przysługują równe prawa z Akcji.				
C.5 Wszystkie ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych				
Nie występują żadne ograniczenia zbywalności Akcji (w tym również Akcji Oferowanych) oprócz określonych w obowiązujących przepisach prawa.				
C.6 Dopuszczenie do obrotu				
Na datę niniejszego Prospektu Akcje nie są notowane na żadnym rynku regulowanym lub równoważnym rynku. Emitent złożył wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych AB Nasdaq w Wilnie („Nasdaq”) o wydanie decyzji				

w sprawie warunkowego dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku głównym) Nasdaq, oraz zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*) („GPW”).

W dniu 15 lutego 2018 r. zarząd Nasdaq wydał decyzję o warunkowym dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku głównym) Nasdaq. Zarząd Nasdaq wskazał następujące warunki, które muszą zostać spełnione do dnia 19 marca 2018 r., aby Akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku głównym Nasdaq: (a) zatwierdzenie Prospektu przez BoL i jego publikacja przez Emitenta w sposób określony przez obowiązujące przepisy prawa; (b) nabycie Akcji przez inwestorów, w takiej liczbie, aby zostały spełnione wymogi określone w Regulaminie Notowań Nasdaq, w tym wymóg dotyczący wystarczającego poziomu rozproszenia.

Emitent oczekuje się, że pierwszy dzień notowań Akcji na GPW nastąpi około 21 marca 2018 r., a pierwszy dzień notowań Akcji na Nasdaq nastąpi około 21 marca 2018 r.

C.7 Polityka dywidendy

Zgodnie z polityką dywidendy przyjętą decyzją Zarządu w dniu 9 lutego 2018 r., regularne wypłaty dywidendy są jednym z kluczowych punktów strategii Grupy. Model biznesowy Grupy charakteryzujący się niskim poziomem aktywów trwałych (ang. *asset-light*) przy dużej zdolności do generowania środków pieniężnych, umożliwia jej wypłacanie znacznej części swoich zysków akcjonariuszom. Zarząd zakłada, że po Dopuszczeniu, na podstawie zbadanych śródrocznych wyników Spółki za pierwszą połowę 2018 r., zostanie przeznaczona do wypłaty zaliczka na poczet dywidendy w wysokości ok. 6 milionów EUR. Wypłata takiej zaliczki na poczet dywidendy zostanie dokonana wyłącznie po uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia, podjętej większością kwalifikowaną 2/3 głosów akcjonariuszy obecnych na tym Walnym Zgromadzeniu. Spółka otrzymała oświadczenie od obecnych akcjonariuszy Spółki, że będą oni głosować za wypłatą zaliczki na poczet dywidendy za 2018 r. w kwocie wskazanej powyżej, jeżeli przewidziane prawem warunki takiej wypłaty zostaną spełnione.

W przyszłości, na podstawie wskazanej powyżej polityki dywidendy, Zarząd zamierza rekomendować wypłatę 70-80% zysków Spółki. Wypłata dywidendy nastąpi wyłącznie po uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia podjętej większością kwalifikowaną 2/3 głosów akcjonariuszy obecnych na tym Walnym Zgromadzeniu. Spółka ma zamiar proponować coroczne wypłaty dywidendy.

Polityka dywidendy będzie jednakże okresowo weryfikowana przez Zarząd, a wszelkie przyszłe wypłaty dywidendy będą rekomendowane przez Zarząd z uwzględnieniem czynników dotyczących Emitenta, w tym również perspektyw Emitenta, przyszłych zysków, potrzeb gotówkowych, sytuacji finansowej, poziomu wskaźników płynności, planów rozwoju, jak również przepisów prawa w tym zakresie w celu podjęcia odnośnej decyzji itp.

W każdym przypadku wypłata dywidendy wymaga zgody Walnego Zgromadzenia podjętej kwalifikowaną większością 2/3 głosów akcjonariuszy obecnych na danym Walnym Zgromadzeniu.

Wszystkie Akcje, w tym również Akcje Oferowane, dają równe prawa do dywidendy (oraz odpowiednio do zaliczek na poczet dywidendy) i uprawniają ich posiadaczy do udziału w zyskach Emitenta od daty ich nabycia.

Dział D – Ryzyko

D.1 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Grupy lub jego branży

Ogólne czynniki ryzyka dla branży, w której Grupa prowadzi swoją działalność

- Sytuacja makroekonomiczna może mieć istotny negatywny wpływ na rynek zorganizowanych lotów czarterowych.
- Niestabilność polityczna, ataki terrorystyczne, konflikty zbrojne oraz inne zdarzenia nadzwyczajne mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynek zorganizowanych lotów czarterowych.
- Konkurencja pomiędzy uczestnikami rynku.
- Rynek zorganizowanych lotów czarterowych charakteryzuje się sezonowością przychodów.
- Zobowiązanie wszystkich lotewskich operatorów turystycznych do uzyskania koncesji i dokonania nowej rejestracji w państwowej bazie danych w wyniku nowelizacji lotewskich przepisów prawa.

Czynniki ryzyka charakterystyczne dla Grupy

- **Grupa może zostać zobowiązana do wykupienia dodatkowego ubezpieczenia** – nie jest wykluczone, że Grupa zostanie poproszona o wpłacenie kaucji w przypadku corocznego odnowienia polis ubezpieczeniowych.
- **Polityka hedgingowa Grupy może okazać się nieskuteczna** – Grupa stosuje zabezpieczenia hedgingowe w celu zarządzania ryzykiem walutowym oraz ryzykiem wahań cen paliwa lotniczego i wahań kursu USD. Zmiany w rozliczaniu zabezpieczeń hedgingowych można przypisać do kosztów sprzedaży lub przychodów lub kosztów finansowych.

- **Emitent może nie dotrzymać swoich zobowiązań wynikających z umów finansowych** – niedotrzymanie zobowiązań przewidzianych w umowach kredytowych (w szczególności warunków finansowych) oraz niedotrzymanie obowiązków w nich przewidzianych może spowodować podwyżkę oprocentowania zobowiązań finansowych, a w przypadku dalszego nienależytego wykonania obowiązków może spowodować konieczność przyspieszonej spłaty kredytu wraz z oprocentowaniem, odsetkami umownymi oraz karami.
- **Zabezpieczenia ustanowione na aktywach Grupy mogą być przedmiotem egzekucji** – trudności z wykonaniem zobowiązań wynikających z umów finansowania zewnętrznego zawartych przez Grupę mogą prowadzić do ich rozwiązania i wszczęcia postępowania egzekucyjnego z ustanowionych zabezpieczeń.
- **Spółka nie posiada jeszcze jakiegokolwiek kodeksu postępowania ani innych dokumentów regulujących odpowiedzialność społeczną** – istnieje potencjalny negatywny wpływ na reputację Spółki, w przypadku, gdy którykolwiek z klientów doświadczy jakiegokolwiek postępowania, które zostanie uznane za społecznie nieodpowiedzialne.
- **Grupa jest uzależniona od ograniczonej liczby kluczowych pracowników** – jeśli Grupa nie będzie w stanie zatrzymać swoich kluczowych pracowników, może to spowodować istotną stratę wiedzy specjalistycznej i może mieć istotny negatywny wpływ na Grupę.
- **Niektóre Umowy Czarteru Lotniczego przewidują solidarną odpowiedzialność Novatours OÜ i Novatours SIA z osobami trzecimi, a także pewne inne postanowienia** – niektóre Umowy Czarteru Lotniczego zawarte przez Novatours SIA i Novatours OÜ z innymi stronami przewidują solidarną odpowiedzialność świadczących usługi czarterowe za złamanie jakiejkolwiek klauzuli umowy, a także za rekompensatę strat poniesionych przez przewoźnika.

D.3 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych

Czynniki ryzyka dotyczące Oferty i Obrotu na GPW i Nasdaq

- Oferta może zostać zawieszona, zmieniona lub odwołana, lub wyniki Oferty mogą istotnie odbiegać od przewidywanej wielkości i wartości Oferty.
- Akcje mogą nie spełniać warunków dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) GPW lub Rynku Głównym Nasdaq.
- W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia prawa w zakresie Oferty lub wniosku o Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, BoL, PFSA i EFSA mogą między innymi zakazać przeprowadzenia lub zawiesić Ofertę oraz nałożyć nakaz wstrzymania się o ubieganie się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym.
- Niespełnienie przez Emitenta warunków przewidzianych w regulaminie GPW, obowiązującym regulaminie Nasdaq, w litewskiej Ustawie o Papierach Wartościowych, litewskiej Ustawie o Rynkach Instrumentów Finansowych lub w polskiej Ustawie o Ofercie Publicznej może spowodować wykluczenie Akcji z obrotu.
- Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub ulegać silnym wahaniom.
- Akcje mogą mieć ograniczoną płynność.
- Przyszłe oferty dłużnych lub akcyjnych papierów wartościowych Emitenta mogą mieć niekorzystny wpływ na cenę rynkową Akcji i rozwodnić udziały jego akcjonariuszy.
- Notowania Akcji na dwóch rynkach notowań powoduje różnice w płynności, rozliczeniach i systemach rozrachunkowych, walutach obrotu i kosztach transakcyjnych pomiędzy dwiema giełdami, na których Akcje są notowane. Te oraz inne czynniki mogą ograniczyć zbywalność Akcji pomiędzy dwiema giełdami.
- Nie ma żadnej gwarancji, że Spółka będzie wypłacać dywidendę w przyszłości.
- Z uwagi na fakt, że ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych zostanie określona w Dniu Ustalenia Ceny, wahania kursów walut mogą mieć wpływ na równowartość w PLN ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz na wysokość zwrotów polskim Inwestorom Indywidualnym dokonanych płatności.

Dział E – Oferta

E.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty

Akcjonariusze Sprzedający otrzymają wpływy netto ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Spółka nie otrzyma żadnych wpływów z Oferty.

Łączne koszty Oferty obejmują prowizje oraz opłaty menedżerów oferty oraz inne związane z tym koszty, np. opłaty za usługi prawne i rachunkowe, koszty przygotowania Prospektu, opłaty ponoszone w związku z działalnością marketingową oraz opłaty dotyczące zatwierdzenia Prospektu i dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW i Nasdaq.

Emitent szacuje, że łączne koszty dotyczące Oferty wniosą ok. 0,6 miliona EUR. Ostateczna kwota kosztów zostanie obliczona po przeprowadzeniu Oferty i zostanie podana do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od Dnia Rozliczenia. Emitent i Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się zapłacić wszelkie prowizje i koszty związane z Ofertą. Jednakże Inwestorzy mogą ponieść swoje własne koszty związane z oceną i udziałem w Ofercie, m.in. standardowe opłaty maklerskie naliczane przez firmy inwestycyjne.
E.2a Przyczyny Oferty, wykorzystanie wpływów pieniężnych
Akcjonariusze Sprzedający otrzymają wpływy netto ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Akcjonariusze Spółki wierzą, że notowanie Spółki może umożliwić jej dalszy rozwój, zapewnić Spółce różne szanse na rynku, zapewnić dostęp do rynków kapitałowych jako potencjalnych nowych źródeł finansowania przyszłego rozwoju oraz zwiększyć profil firmy, widoczność i wiarygodność Spółki wśród uczestników rynku. Ponadto, ponieważ Akcjonariusz Sprzedający 1 jest podmiotem typu <i>private equity</i>, traktuje Ofertę jako opcję częściowego wyjścia ze Spółki. Spółka nie otrzyma żadnych wpływów z Oferty.
E.3 Opis warunków Oferty
Ogólne informacje Na podstawie niniejszego Prospektu Akcjonariusze Sprzedający łącznie oferują 3 903 500 Akcji Oferowanych stanowiących 50% kapitału zakładowego Spółki. Akcjonariusz Sprzedający 1 oferuje 3 141 500 Akcji Oferowanych, Akcjonariusz Sprzedający 2 oferuje 381 000 Akcji Oferowanych, a Akcjonariusz Sprzedający 3 oferuje 381 000 Akcji Oferowanych. Jeśli Globalny Koordynator ustali, że występuje wystarczający poziom popytu na Akcje Oferowane, Akcjonariusz Sprzedający 1 może podjąć decyzję o zwiększeniu liczby Akcji Oferowanych o nie więcej niż 1 249 120 Akcji Oferowanych („Akcje Dodatkowe”) i w tym przypadku ostateczna liczba Akcji Oferowanych w Ofercie będzie nie wyższa niż 5 152 620 Akcji Oferowanych (tj. 66% wszystkich Akcji). Akcje Dodatkowe zostaną sprzedane wyłącznie przez Akcjonariusza Sprzedającego 1. Oferta obejmuje: (i) oferty publiczne w Rzeczypospolitej Polskiej („Oferta Polska”), Republice Litewskiej i Republice Estońskiej („Oferta Litewska i Estońska”) (Oferta Polska łącznie z Ofertą Litewską i Estońską, „Oferta Publiczna”); oraz (ii) ofertę prywatną skierowaną do Inwestorów Instytucjonalnych poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyjątkiem Polski, Litwy i Estonii) w oparciu o Regulację S wydaną na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r., z późniejszymi zmianami („Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych”). Prospekt został złożony w i zatwierdzony przez BoL, który jest właściwym organem zgodnie z odpowiednimi aktami implementującymi Dyrektywę Prospektową w Republice Litewskiej. Republika Litewska jest krajem macierzystym Emitenta a BoL posiada wyłączną właściwość do zatwierdzenia niniejszego Prospektu. Akcjonariusze Sprzedający będą upoważnieni do przeprowadzenia Oferty w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Litewskiej i Republice Estońskiej po zatwierdzeniu Prospektu przez BoL i przekazaniu polskiej Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”), Estońskiemu Urzędowi Nadzoru Finansowego („EFSA”) notyfikacji potwierdzającej zatwierdzenie Prospektu, oraz po opublikowaniu Prospektu wraz z jego podsumowaniem przetłumaczonym na język polski, litewski i estoński odpowiednio w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Litewskiej i Republice Estońskiej na stronie internetowej Emitenta (www.novaturasgroup.com). Ponadto, wyłącznie w celach informacyjnych, Prospekt zostanie opublikowany (i) w języku angielskim wraz z jego podsumowaniem przetłumaczonym na język polski na stronie internetowej Oferującego w Polsce (www.dm.pkobp.pl), (ii) w języku angielskim wraz z jego podsumowaniem przetłumaczonym na język litewski na litewskiej stronie internetowej Oferującego na Litwie i w Estonii (www.swedbank.lt); oraz (iii) w języku angielskim wraz z jego podsumowaniem przetłumaczonym na język estoński na estońskiej stronie internetowej Oferującego na Litwie i w Estonii (www.swedbank.ee). Ponadto, zgodnie z wymogami obowiązujących przepisów prawa Litwy, Estonii i Polski, wersja papierowa Prospektu zostanie bezpłatnie przekazana Inwestorom na zgłoszone przez nich żądanie. KNF i EFSA są właściwymi organami zgodnie z odpowiednimi aktami implementującymi Dyrektywę Prospektową odpowiednio w Rzeczypospolitej Polskiej i w Republice Estońskiej jako przyjmujące państwa członkowskie Emitenta. Poza terytorium Rzeczypospolitej Polski, Republiki Litewskiej i Republiki Estońskiej nie będzie przeprowadzana żadna oferta publiczna. W ramach Oferty nie zostaną utworzone oddzielne transze dla poszczególnych kategorii inwestorów lub rynków. Niezależnie od powyższego, w Ofercie Polskiej zostaną wprowadzone pewne różnice w porównaniu z Ofertą Litewską i Estońską (patrz punkt „<i>Przewidywany harmonogram Oferty</i>” (ang. „<i>Expected Timetable of the Offering</i>”). Na datę niniejszego Prospektu nie występują żadne ograniczenia co do liczby Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów. Intencją Akcjonariuszy Sprzedających jest jednak przydział Inwestorom Indywidualnym ok. 10% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostanie ogłoszona wraz z Cenami Akcji Oferowanych oraz ostateczną liczbą Akcji Oferowanych. Akcje Oferowane oferowane Inwestorom Indywidualnym będą podlegać proporcjonalnej redukcji.

W dniu 16 stycznia 2018 r. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane do sprzedaży przez Akcjonariuszy Sprzedających, i podjęło uchwały w przedmiocie notowania wszystkich istniejących Akcji na Nasdaq i GPW. Ponadto Walne Zgromadzenie zatwierdziło przygotowanie Prospektu na potrzeby Oferty oraz notowanie Akcji na Nasdaq i GPW.

Uprawnieni Inwestorzy

Następujące grupy inwestorów są uprawnione do uczestnictwa w Ofercie: (i) Inwestorzy Indywidualni oraz (ii) Inwestorzy Instytucjonalni.

Akcje Oferowane są oferowane i sprzedawane wyłącznie poza terytorium Stanów Zjednoczonych w transakcjach zagranicznych zgodnie z Regulacją S i nie mogą być oferowane ani sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych, ani na rzecz lub na rachunek lub na korzyść osób ze Stanów Zjednoczonych (w rozumieniu Regulacji S) z wyjątkiem zwolnień z tego wymogu lub w ramach transakcji niepodlegających wymogom rejestracyjnym określonym w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych.

Inwestorzy zamierzający nabyć jakiekolwiek Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami prawa obowiązującymi w ich krajach zamieszkania przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji Oferowanych.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniższy harmonogram zawiera kluczowe daty dotyczące Oferty Polskiej.

26 lutego 2018 r.	Publikacja Prospektu
26 lutego 2018 r. – 8 marca 2018 r.	Proces budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
27 lutego 2018 r. – 7 marca 2018 r.	Okres przyjmowania zapisów i opłacenia Akcji Oferowanych według Ceny Maksymalnej dla Inwestorów Indywidualnych w ramach Oferty Polskiej
8 marca 2018 r.	Ustalenie i publikacja informacji o Cenach Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych („ Dzień Ustalenia Ceny ”)
9 marca 2018 r. – 13 marca 2018 r.	Okres przyjmowania zapisów i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych w ramach Oferty Polskiej
14 marca 2018 r.	Okres przyjmowania ewentualnych zapisów Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Współprowadzących Księgę Popytu w ramach Oferty Polskiej
nie później niż 14 marca 2018 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach Oferty Polskiej („ Data Przydziału w Polsce ”)
ok. 19 marca 2018 r.	zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów w Polsce oraz zakończenie Oferty Polskiej („ Data Rozliczenia w Polsce ”)
ok. 21 marca 2018 r.	pierwszy dzień notowania Akcji na GPW („ Data Notowania na GPW ”)

Poniższy harmonogram zawiera kluczowe daty dotyczące Oferty Litewskiej i Estońskiej.

26 lutego 2018 r.	Publikacja Prospektu
26 lutego 2018 r. – 8 marca 2018 r.	Proces budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
27 lutego 2018 r. – 7 marca 2018 r.	Okres przyjmowania zapisów dla Inwestorów Instytucjonalnych w ramach Oferty Litewskiej i Estońskiej
8 marca 2018 r.	Okres przyjmowania zapisów i opłacenia Akcji Oferowanych według Ceny Maksymalnej dla Inwestorów Indywidualnych w ramach Oferty Litewskiej i Estońskiej
9 marca 2018 r.	Dzień Ustalenia Ceny
14 marca 2018 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach Oferty Litewskiej i Estońskiej („ Litewska i Estońska Data Przydziału ”)
ok. 21 marca 2018 r.	Zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów na Litwie i w Estonii oraz zakończenie Litewskiej i Estońskiej Oferty („ Litewska i Estońska Data Rozliczenia ”)
	pierwszy dzień notowania Akcji na Nasdaq („ Data Notowania na Nasdaq ”)

Akcjonariusz Sprzedający 1, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem i po skonsultowaniu się z pozostałymi Współprowadzącymi Księgę Popytu, może podjąć decyzję o zmianie powyższych terminów. Ewentualne zmiany powyższych terminów, zostaną udostępnione do publicznej wiadomości w formie komunikatów aktualizujących zgodnie z litewską Ustawą o Papierach Wartościowych, polską Ustawą o Ofercie Publicznej, estońską Ustawą o Rynku Papierów Wartościowych i opublikowane w ten sam sposób, co niniejszy Prospekt. Jeśli Akcjonariusze Sprzedający uznają, że

zmiana terminów składania zapisów byłaby istotnym czynnikiem mającym wpływ na ocenę Akcji Oferowanych, wówczas zmiana ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu i opublikowana w ten sam sposób, co niniejszy Prospekt.

Cena Maksymalna i Ceny Akcji Oferowanych

Cena maksymalna jednej Akcji Oferowanej to 13,50 EUR („Cena Maksymalna”) oraz jej równowartość w PLN to 56,11 PLN (według średniego kursu EUR/PLN równego 1/4,1562, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu 21 lutego 2018 r., zaokrąglonego do najbliższego polskiego grosza).

Ostateczna cena za jedną Akcję Oferowaną dla Inwestorów Indywidualnych („Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych”) oraz ostateczna cena Akcji Oferowanych za jedną Akcję Oferowaną dla Inwestorów Instytucjonalnych („Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych”) zostaną określone przez Akcjonariuszy Sprzedających w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji z innymi Współprowadzącymi Księgę Popytu, uwzględniając: (i) zależność popytu inwestorów od wielkości zapisu i ceny określonej w trakcie procesu budowania Księgi Popytu; (ii) bieżącą i przewidywaną sytuację na litewskim, polskim, estońskim i międzynarodowych rynkach kapitałowych; oraz (iii) rynek wtórny dla Akcji po przeprowadzeniu Oferty. Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych wyrażona w EUR nie będzie wyższa niż Cena Maksymalna wyrażona w EUR. Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych wyrażona w EUR może być wyższa niż Cena Maksymalna.

Ceny Akcji Oferowanych oraz ostateczna liczba Akcji Oferowanych zostaną podane do publicznej wiadomości w Dniu Ustalenia Ceny zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, jak również zgodnie z praktyką rynkową w Republice Litewskiej, Rzeczypospolitej Polskiej oraz Republice Estońskiej, w ten sam sposób co niniejszy Prospekt i zostanie przekazana BoL, KNF i EFSA. Ceny Akcji Oferowanych zostaną określone w EUR. Równowartość Cen Akcji Oferowanych w PLN zostanie obliczona według średniego kursu wymiany ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w Dniu Ustalenia Ceny (po zaokrągleniu do najbliższego polskiego grosza), przy czym jeżeli tak wyliczona równowartość w PLN Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych byłaby wyższa niż równowartość w PLN Ceny Maksymalnej, to równowartość w PLN Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych zostanie ustalona na poziomie równowartości w PLN Ceny Maksymalnej. Kurs wymiany EUR/PLN wykorzystany do obliczenia Ceny Akcji Oferowanych wyrażonej w PLN może różnić się od kursu wymiany EUR/PLN wykorzystanego do obliczenia równowartości Ceny Maksymalnej w PLN, co może wpływać na równowartość w PLN Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz odpowiednie zwroty nadpłat.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Łączna liczba Akcji Oferowanych oferowanych na sprzedaż przez Akcjonariuszy Sprzedających to 3 903 500 Akcji Oferowanych. Jeśli Globalny Koordynator ustali, że występuje wystarczający poziom popytu na Akcje Oferowane, Akcjonariusz Sprzedający 1 może podjąć decyzję o zwiększeniu liczby Akcji Oferowanych o nie więcej niż 1 249 120 Akcji Oferowanych i w tym przypadku ostateczna liczba Akcji Oferowanych w Ofercie będzie nie wyższa niż 5 152 620 Akcji Oferowanych. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w Dniu Ustalenia Ceny zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, jak również zgodnie z praktyką rynkową w Republice Litewskiej, Rzeczypospolitej Polskiej oraz Republice Estońskiej, w ten sam sposób co niniejszy Prospekt oraz zostanie przekazana BoL, KNF i EFSA.

Składanie zapisów oraz zasady płatności dla Inwestorów Indywidualnych na Litwie i w Estonii

W celu złożenia zapisu na Akcje Oferowane Inwestorzy Indywidualni na Litwie i w Estonii muszą posiadać rachunki papierów wartościowych w instytucji finansowej będącej członkiem Nasdaq (zwanej dalej „instytucją finansową”). Inwestorzy Indywidualni, którzy zamierzają nabyć Akcje Oferowane w ramach Oferty Litewskiej i Estońskiej, powinni skontaktować się z instytucją finansową oraz złożyć zapis, korzystając z formularzy zapisów udostępnionych przez instytucję finansową. W celu złożenia zapisu Inwestor może skorzystać z dowolnej metody lub formy, którą oferuje instytucja finansowa takiego inwestora (np. fizycznie w punkcie obsługi klienta instytucji finansowej, przez Internet lub w inny sposób).

Inwestorzy Indywidualni w ramach Oferty Litewskiej i Estońskiej składają swoje zapisy w EUR w Cenie Maksymalnej, wskazując liczbę Akcji Oferowanych, które zamierzają nabyć.

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem rachunku powierniczego tylko wówczas, gdy inwestor ten upoważni na piśmie właściciela rachunku powierniczego do ujawnienia jego tożsamości na rzecz Nasdaq i Nasdaq CSD. Pośród innych informacji wymagane jest również wskazanie stałego adresu zamieszkania oraz osobistego kodu identyfikacyjnego w przypadku osoby fizycznej lub adresu zarejestrowanej siedziby w przypadku osoby prawnej. Inwestor może złożyć zapis zarówno osobiście, jak również za pośrednictwem reprezentanta, którego inwestor upoważnił (w formie wymaganej przez prawo) do złożenia zapisu.

Składając zapis, Inwestor Indywidualny w ramach Oferty Litewskiej i Estońskiej upoważnia i instruuje instytucję finansową prowadzącą rachunek pieniężny takiego inwestora powiązany z jego rachunkiem papierów wartościowych do natychmiastowego zablokowania całej kwoty transakcji na rachunku pieniężnym inwestora do czasu zakończenia rozliczenia lub wydania środków zgodnie z niniejszym punktem. Kwota transakcji podlegająca blokadzie będzie równa

kwocie odpowiadającej iloczynowi Ceny Maksymalnej oraz liczby Akcji Oferowanych, które inwestor zamierza nabyć. Opłaty transakcyjne pobierane przez instytucję finansową prowadzącą rachunek papierów wartościowych inwestorów mogą być również blokowane na rachunku pieniężnym (zgodnie z ustaleniami między inwestorami a instytucją finansową prowadzącą rachunek papierów wartościowych inwestorów). Inwestor może złożyć zapis tylko wówczas, gdy na rachunku pieniężnym powiązany z jego rachunkiem papierów wartościowych lub na rachunku papierów wartościowych znajduje się wystarczająca ilość środków na pokrycie całej kwoty transakcji dla danego zapisu.

Akcje Oferowane przydzielone Inwestorom zostaną przeniesione na ich rachunki papierów wartościowych lub na rachunek ich powiernika lub dowolnej innej osoby działającej w imieniu Inwestora w Litewskiej i Estońskiej Dacie Rozliczenia równocześnie z przekazaniem zapłaty za Akcje Oferowane. Wszelkie nadpłaty (powstałe w wyniku Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych niższej niż Cena Maksymalna, braku przydziału Akcji Oferowanych lub w wyniku jakiegokolwiek proporcjonalnej redukcji) zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań. Zwroty dokonane zostaną na rachunek pieniężny wskazany przez Inwestora Indywidualnego w formularzu zapisu lub rachunku zbiorczym wykorzystanym do złożenia Zapisu na Akcje Oferowane w ciągu 7 Dni Roboczych odpowiednio od Litewskiej i Estońskiej Daty Przydziału lub od daty ogłoszenia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty. Spółka, Akcjonariusze Sprzedający i Współprowadzący Księgę Popytu nie będą ponosić odpowiedzialności za zapłatę odsetek od kwoty płatności zapłaconej z góry lub zablokowanej ponad faktyczną kwotę płatności.

Składanie zapisów oraz zasady płatności dla Inwestorów Indywidualnych w Polsce

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis na Akcje Oferowane, z zastrzeżeniem, że minimalna liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być mniejsza niż 10 Akcji Oferowanych oraz maksymalna liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 390 000 Akcji Oferowanych. Zapis opiewający na liczbę Akcji Oferowanych większą niż 390 000 Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 390 000 Akcji Oferowanych. Zapis złożony na mniej niż 10 Akcji Oferowanych będzie uważany za nieważny.

Zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane przez Polskich Inwestorów Indywidualnych w okresie przyjmowania zapisów, w punktach obsługi klienta Oferującego w Polsce lub członków Konsorcjum Detalicznego (jeśli zostanie utworzone) w ich normalnych godzinach pracy lub za pomocą innych metod zgodnych z regulacjami Oferującego w Polsce lub odpowiedniego członka Konsorcjum Detalicznego (jeśli zostanie utworzone). W zakresie informacji dotyczących szczegółowych zasad składania zapisów, a w szczególności (i) dokumentów wymaganych do złożenia zapisu przez inwestora, przedstawiciela ustawowego, pełnomocnika lub inną osobę działającą w imieniu inwestora, oraz (ii) sposobu składania zapisów, Polski Inwestor Indywidualny powinien skontaktować się z Oferującym w Polsce lub odpowiednim członkiem Konsorcjum Detalicznego (jeśli zostanie utworzone).

Polscy Inwestorzy Indywidualni składają zapisy po Cenie Maksymalnej wyrażonej w PLN, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych, na jaką składają zapis. Polscy Inwestorzy Indywidualni, składając zapis, zobowiązani są do zapłaty ceny za wskazaną liczbę Akcji Oferowanych najpóźniej wraz ze złożeniem zapisu na Akcje Oferowane. Płatność musi być dokonana w złotych, w kwocie stanowiącej iloczyn (i) liczby Akcji Oferowanych, na które Polski Inwestor Indywidualny składa zapis oraz (ii) Ceny Maksymalnej wyrażonej w PLN, która wynosi 56,11 PLN. Płatność za Akcje Oferowane dokonywana jest zgodnie z regulacjami Oferującego w Polsce lub odpowiedniego członka Konsorcjum Detalicznego (jeśli zostanie utworzone). Wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane. Nierozliczone wcześniej wierzytelności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane. Zapisy na Akcje Oferowane złożone przez Polskiego Inwestora Indywidualnego, które nie zostały w pełni lub terminowo opłacone, uznane zostaną za nieważne.

Ostateczna należna zapłata za Akcje Oferowane przydzielone danemu Polskiemu Inwestorowi Indywidualnemu zostanie obliczona jako iloczyn (i) Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych wyrażonej w PLN, obliczonej zgodnie z kursem wymiany EUR/PLN ogłoszonym przez Narodowy Bank Polski w Dniu Ustalenia Ceny (po zaokrągleniu do najbliższego polskiego grosza) oraz (ii) liczby Akcji Oferowanych przydzielonych danemu Polskiemu Inwestorowi Indywidualnemu. W przypadku jeżeli tak wyliczona równowartość w PLN Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych byłaby wyższa niż równowartość w PLN Ceny Maksymalnej, równowartość w PLN Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych zostanie ustalona na poziomie równowartości w PLN Ceny Maksymalnej. Jeżeli kwoty wpłacone przez Polskich Inwestorów Indywidualnych będą wyższe niż należne wpłaty na przydzielone Akcje Oferowane, nadpłaty zostaną odpowiednio zwrócone.

W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych zapisów na Akcje Oferowane obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Oferowanych niż ostateczna liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do przydziału Inwestorom Indywidualnym, przydział Akcji Oferowanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów, odpowiednio, w Ofercie Polskiej oraz w Ofercie Litewskiej i Estońskiej. Ułamkowe części Akcji Oferowanych zostaną zaokrąglone w dół, a pozostałe Akcje Oferowane przeznaczone do przydziału Inwestorom Indywidualnym, odpowiednio, w Ofercie Polskiej oraz w Ofercie Litewskiej i Estońskiej, zostaną przydzielone Inwestorowi Indywidualnemu, który złożył zapis na największą liczbę Akcji Oferowanych.

W żadnym przypadku Inwestorom Indywidualnym nie zostanie przydzielona większa liczba Akcji Oferowanych niż liczba wskazana w złożonych przez nich zapisach (nawet jeśli zmiany kursu walut będą skutkować nadpłatą wystarczającą do pokrycia płatności za większą liczbę Akcji Oferowanych niż pierwotna liczba, na jaką zapisali się Polscy Inwestorzy Indywidualni).

Wszelkie nadpłaty (powstałe w wyniku ustalenia Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych niższej niż Cena Maksymalna, zmian kursu wymiany walut, braku przydziału Akcji Oferowanych lub w wyniku proporcjonalnej redukcji) zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań. Zwroty dokonane zostaną na rachunek pieniężny wskazany przez Polskiego Inwestora Indywidualnego w formularzu zapisu, odpowiednio w ciągu 7 Dni Roboczych od Daty Przydziału w Polsce lub daty ogłoszenia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty. Wszelkie nadpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek, lub zwrotu kosztów, które mogły zostać poniesione przez inwestorów w związku ze złożeniem zapisu.

E.4 Opis interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty (włącznie z konfliktem interesów)

Menedżerowie Oferty oraz ich właściwe podmioty powiązane świadczą i mogą w przyszłości świadczyć usługi inwestycyjne lub komercyjne usługi bankowe, lub inne usługi finansowe i zawierać inne transakcje handlowe z Akcjonariuszami Sprzedającymi, wszelkimi podmiotami, w odniesieniu do których Akcjonariusze Sprzedający są podmiotem dominującym oraz ze Spółką i jej podmiotami powiązanymi, w tym również udzielać kredytów lub innych instrumentów dłużnych Spółce lub jej podmiotom powiązanym. Menedżerowie Oferty oraz ich właściwe podmioty powiązane otrzymują i mogą w przyszłości otrzymywać zwyczajowe opłaty i prowizje z tytułu tych transakcji i usług.

Nie występuje żaden konflikt interesów w relacjach pomiędzy Menedżerami Oferty, Spółką i Akcjonariuszami Sprzedającymi. Menedżerowie Oferty oraz ich podmioty powiązane mogą nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Akcjonariuszy Sprzedających, Spółkę i ich podmioty powiązane lub instrumenty finansowe związane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez każdy z wyżej wymienionych podmiotów. W związku z Ofertą każdy z Menedżerów Oferty lub ich podmiotów powiązanych może również, działając jako Inwestor na swój własny rachunek, nabyć Akcje Oferowane w ramach Oferty i następnie posiadać je we własnym zakresie lub sprzedać je, lub zbyć je w inny sposób. Menedżerowie Oferty przekażą informację o nabyciu Akcji Oferowanych lub zawarciu transakcji wspomnianych powyżej wyłącznie, jeśli obowiązek ujawnienia tych informacji wynika z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Menedżerowie Oferty działają w imieniu Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających w zakresie Oferty i koordynują strukturę oraz realizację Oferty. W przypadku zakończenia Oferty sukcesem Menedżerowie Oferty otrzymają prowizję. W związku z powyższymi stosunkami umownymi Menedżerowie Oferty mają interes finansowy w powodzeniu Oferty.

E.5 Akcjonariusz Sprzedający oraz umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lockup”

Akcjonariusze Sprzedający to: Central European Tour Operator S.à r.l., Rytis Šumakaris oraz Vidas Paliūnas.

Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lockup”

Spółka

W Umowie Plasowania Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że od daty zawarcia Umowy Plasowania do upływu okresu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji na GPW i na Nasdaq (w przypadku gdy Data Notowania na GPW będzie różna od Daty Notowania na Nasdaq – od wcześniejszej z dat), ani Spółka, ani jakiegokolwiek Spółka Zależna lub powiązana Spółki, nad którą Spółka sprawuje kontrolę przez uprawnienie do powoływania większości członków zarządu lub posiadania większości głosów, ani żadna osoba działająca w jej imieniu bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora m.in. nie wyemituje, nie będzie oferować, nie obciąży zastawem, nie sprzeda ani w inny sposób nie przeniesie, ani nie zbędzie (ani publicznie nie ogłosi takiej czynności), bezpośrednio lub pośrednio, jakiegokolwiek papierów wartościowych Spółki podobnych do tych oferowanych w ramach Oferty, nie zawrze żadnej umowy swap, nie złoży swoim akcjonariuszom propozycji dokonania którejkolwiek z powyższych czynności, z wyjątkiem wdrożenia w Spółce programu motywacyjnego dla wyższego kierownictwa Grupy. Menedżerom Oferty przysługuje pełne prawo uchylecia zakazu sprzedaży akcji w każdym czasie przed upływem jego terminu.

Akcjonariusze Sprzedający

W Umowie Plasowania CETO zobowiązuje się wobec Menedżerów Oferty, że od daty zawarcia Umowy Plasowania do upływu okresu 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW i na Nasdaq (w przypadku gdy Data Notowania na GPW będzie różna od Daty Notowania na Nasdaq – od wcześniejszej z dat), CETO ani żadna spółka zależna lub powiązana CETO, nad którą CETO sprawuje kontrolę przez uprawnienie do powoływania większości członków zarządu lub posiadania większości głosów, ani żadna osoba działająca w jej imieniu bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora m.in. nie będzie oferować, nie obciąży zastawem, nie sprzeda, nie spowoduje, że Spółka wyemituje, ani w inny sposób przeniesie lub zbędzie (ani publicznie nie ogłosi takiej czynności), bezpośrednio lub pośrednio, w zakresie jakiegokolwiek papierów wartościowych Spółki podobnych do tych oferowanych w ramach Oferty,

nie zawrze żadnej umowy swap, nie zaproponuje żadnemu walnemu zgromadzeniu Spółki ani nie zwoła, ani nie podejmie czynności w celu zwołania walnego zgromadzenia w celu zaproponowania podjęcia jakiegokolwiek uchwały Spółki wyrażającej zgodę na emisję jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki podobnych do tych oferowanych w ramach Oferty. Globalnemu Koordynatorowi przysługuje pełne prawo uchylecia zakazu sprzedaży akcji w każdym czasie przed upływem jego terminu. Umowa Plasowania zawiera pewne wyjątki od ograniczeń, o których mowa powyżej.

W Umowie Plasowania Akcjonariusz Sprzedający 2, Akcjonariusz Sprzedający 3 oraz Akcjonariusz Mniejszościowy 3 zobowiązują się wobec Menedżerów Oferty, że od daty zawarcia Umowy Plasowania do upływu 540 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW i na Nasdaq (w przypadku gdy Data Notowania na GPW będzie różna od Daty Notowania na Nasdaq – od wcześniejszej z dat) żaden z Akcjonariuszy Mniejszościowych, ani żadna spółka zależna ani powiązana Akcjonariuszy Sprzedających, nad którą Akcjonariusze Mniejszościowi sprawują kontrolę przez uprawnienie do powoływania większości członków zarządu lub posiadania większości głosów, ani żadna osoba działająca w ich imieniu bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora m.in. nie będzie oferować, nie obciążać zastawem, nie sprzedawać, nie spowoduje, że Spółka wyemituje, ani w inny sposób przeniesie lub zbędzie (ani publicznie nie ogłosi takiej czynności), bezpośrednio lub pośrednio, w zakresie jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki podobnych do tych oferowanych w ramach Oferty, nie zawrze żadnej umowy swap, nie zaproponuje żadnemu walnemu zgromadzeniu Spółki ani nie zwoła, ani nie podejmie czynności w celu zwołania walnego zgromadzenia w celu zaproponowania podjęcia jakiegokolwiek uchwały Spółki wyrażającej zgodę na emisję jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki podobnych do tych oferowanych w ramach Oferty. Globalnemu Koordynatorowi przysługuje pełne prawo uchylecia zakazu sprzedaży akcji w każdym czasie przed upływem jego terminu. Umowa Plasowania zawiera pewne wyjątki od ograniczeń, o których mowa powyżej.

E.6 Rozwodnienie

Jeżeli Oferta zostanie zakończona, w wyniku Oferty natychmiastowemu rozwodnieniu ulegnie (zakładając, że wszystkie Akcje Oferowane zostały zaoferowane i subskrybowane przez Inwestorów, a liczba Akcji Oferowanych nie została zwiększona) 50-procentowy udział Akcjonariuszy Sprzedających w kapitale zakładowym Emitenta oraz liczbie głosów, jakie akcjonariusze ci mogą wykonywać na Walnym Zgromadzeniu z 7 807 000 Akcji na datę niniejszego Prospektu do 3 903 500 Akcji bezpośrednio po przeprowadzeniu Oferty. W takim przypadku nowi akcjonariusze będą bezpośrednio po przeprowadzeniu Oferty posiadali 3 903 500 Akcji, co stanowi łącznie 50,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Jeżeli Oferta zostanie zakończona, a Akcje Dodatkowe zostaną zaoferowane i subskrybowane przez Inwestorów, w wyniku Oferty natychmiastowemu rozwodnieniu ulegnie 66-procentowy udział Akcjonariuszy Sprzedających w kapitale zakładowym Emitenta oraz ogólnej liczby głosów, jakie akcjonariusze ci mogą wykonywać na Walnym Zgromadzeniu z 7 807 000 Akcji na datę niniejszego Prospektu do 2 654 380 bezpośrednio po przeprowadzeniu Oferty. W takim przypadku nowi akcjonariusze będą posiadać 5 152 620 Akcji bezpośrednio po przeprowadzeniu Oferty, co stanowi łącznie 66,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto, poniższa tabela zawiera informacje na temat struktury kapitału zakładowego Emitenta na datę niniejszego Prospektu oraz przewidywaną strukturę kapitału po przeprowadzeniu Oferty.

Akcjonariusz	Stan na datę niniejszego Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu sprzedaży 3 903 500 Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających		Stan po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu sprzedaży 5 152 620 Akcji (w tym Akcji Dodatkowych) oferowanych w ramach Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających	
	Liczba akcji	% głosów na WZ	Liczba akcji	% głosów na WZ	Liczba akcji	% głosów na WZ
Akcjonariusz Sprzedający 1	5 521 000	70,72	2 379 500	30,48	1 130 380	14,48
Akcjonariusz Sprzedający 2	762 000	9,76	381 000	4,88	381 000	4,88
Akcjonariusz Sprzedający 3	762 000	9,76	381 000	4,88	381 000	4,88
Ugnius Radvila	762 000	9,76	762 000	9,76	762 800	9,76
Akcjonariusze publiczni	-	-	3 903 500	50,00	5 152 620	66,00
Razem	7 807 000	100	7 807 000	100	7 807 000	100

Źródło: Emitent

Ponadto, Dyrektor Generalny oraz Dyrektor Finansowy są objęci Planem Wyjścia (zob. punkt „Akcjonariusz Sprzedający – Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty” (ang. „The Selling Shareholders – Shareholding Structure following the Offering”)).

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Emitenta na datę niniejszego Prospektu oraz przewidywaną strukturę po przeprowadzeniu Oferty, w tym również Planu Wyjścia (obliczoną z uwzględnieniem Ceny Maksymalnej)

Akcjonariusz	Stan na dzień wydania niniejszego Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu sprzedaży 3 903 500 Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających		Stan po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu sprzedaży 5 152 620 Akcji (w tym Akcji Dodatkowych) oferowanych w ramach Oferty przez Akcjonariuszy Sprzedających	
	Liczba akcji	% głosów na WZ	Liczba akcji	% głosów na WZ	Liczba akcji	% głosów na WZ
Akcjonariusz Sprzedający 1	5 521 000	70,72	2 231 867	28,59%	982 747	12,59%
Akcjonariusz Sprzedający 2	762 000	9,76	360 624	4,62%	360 624	4,62%
Akcjonariusz Sprzedający 3	762 000	9,76	360 624	4,62%	360 624	4,62%
Ugnius Radvila	762 000	9,76	741 624	9,50%	741 624	9,50%
Dyrektor Generalny (CEO)	-	-	139 174	1,78%	139 174	1,78%
Dyrektor Finansowy (CFO)	-	-	69 587	0,89%	69 587	0,89%
Akcjonariusze publiczni	-	-	3 903 500	50,00	5 152 620	66,00
Razem	7 807 000	100	7 807 000	100	7 807 000	100

Źródło: Emitent

E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego

Nie dotyczy. Inwestor nie zostanie obciążony kosztami przez Emitenta lub Menedżerów Oferty. Jednakże Inwestorzy mogą ponieść swoje własne koszty związane z oceną i udziałem w Ofercie, m.in. standardowe opłaty maklerskie naliczane przez firmy inwestycyjne.