

II PODSUMOWANIE

Podsumowanie zawiera zbiór informacji objętych obowiązkiem informacyjnym, zwanych „Elementami”, zgodnie z Załącznikiem XXII (Zakres informacji w odniesieniu do podsumowań) do Rozporządzenia o Prospekcie. Elementy te ujęto w Działach od A do E (A.1–E.7) poniżej. Niniejsze Podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie jest wymagane w podsumowaniu dotyczącym tego rodzaju papierów wartościowych i emitenta. Brak ciągłości w numeracji wynika z nieobowiązkowego charakteru niektórych Elementów. Może się zdarzyć, że pomimo istnienia wymogu zamieszczenia w Podsumowaniu określonego Elementu ze względu na rodzaj papierów wartościowych i emitenta, nie jest możliwe podanie odpowiednich informacji w odniesieniu do tego Elementu. W takim wypadku niniejsze Podsumowanie zawiera krótki opis Elementu z dopiskiem „nie dotyczy”.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

Element	Tytuł	Ujawnione informacje
A.1	Wprowadzenie i ostrzeżenia	<p>Niniejsze Podsumowanie nie stanowi prospektu emisyjnego na potrzeby wprowadzenia Nowych Akcji Spółki do obrotu i należy je traktować wyłącznie jako wstęp do prospektu emisyjnego. Podsumowanie zawiera informacje o faktach i okolicznościach, które Spółka uznała za istotne w kontekście swojej działalności oraz Dopuszczenia do Obrotu, i zawiera streszczenie niektórych informacji podanych w bardziej szczegółowym zakresie w innych częściach Prospektu. Decyzję o inwestycji w Akcje Spółki na rynku wtórnym (GPW) każdy inwestor powinien podjąć na podstawie Prospektu jako całości (wraz z ewentualnymi zmianami i aneksami do Prospektu), a nie wyłącznie na podstawie niniejszego Podsumowania.</p> <p>Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że w wypadku wniesienia do sądu powództwa w związku z informacjami zawartymi w Prospekcie (lub w Podsumowaniu) powód może być zobowiązany, na mocy przepisów prawa krajowego danego państwa, do pokrycia kosztów tłumaczenia całego Prospektu przed wszczęciem postępowania. Spółka ponosi odpowiedzialność cywilną w odniesieniu do niniejszego Podsumowania (w tym jego tłumaczenia) tylko w wypadku, gdy wprowadza ono w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z informacjami przedstawionymi w innych częściach Prospektu, lub jeżeli w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu nie zawiera ono informacji kluczowych z punktu widzenia podjęcia przez inwestora decyzji dotyczącej inwestycji w będące jego przedmiotem papiery wartościowe.</p>
A.2		Nie dotyczy.

Dział B – Emitent

Element	Tytuł	Ujawnione informacje
B.1	Nazwa prawna (statutowa) i handlowa	Avia Solutions Group AB.
B.2	Siedziba/forma prawna/prawo właściwe/kraj rejestracji	Emitent jest publiczną spółką z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną na Litwie, z siedzibą pod adresem Smolensko 10A, Wilno, Litwa. Spółka zarejestrowana jest w Litewskim Rejestrze Osób Prawnych pod numerem 302541648. Spółka została zawiązana i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa litewskiego.
B.3	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności oraz rodzaj prowadzonej działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów i świadczonych usług. Główne rynki	<p>Avia Solutions Group AB jest spółką holdingową, która wraz ze swymi Podmiotami Zależnymi zajmuje się świadczeniem zintegrowanych usług lotniczych. Obecnie Grupa prowadzi działalność w pięciu segmentach:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Obsługa techniczna, naprawy i remonty samolotów (MRO); – Obsługa naziemna i tankowanie samolotów; – Szkolenia pilotów i załóg; – Działalność czarterowa (loty biznesowe); – Inne. <p>Do końca 2014 r. Grupa planuje także rozpocząć działalność w segmencie zarządzania infrastrukturą lotniskową.</p> <p>Poniższa tabela obrazuje udział poszczególnych segmentów w wyniku finansowym Grupy:</p>

Pozycja	Segment działalności (w tys. LTL)	6 miesięcy zakończone 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia	
		2014	2013	2013	2012
		(dane niebadane)	(dane niebadane)		
Przychody ogółem	Obsługa techniczna, naprawy i remonty samolotów (MRO)	197 094	154 474	339 512	293 089
	Obsługa naziemna i tankowanie samolotów	119 740	131 612	276 519	302 028
	Szkolenia pilotów i załóg	16 643	14 546	28 009	27 602
	Działalność czarterowa (loty biznesowe)	242	-	-	-
	Inne	3 177	3 425	6 499	4 965
	Wyłączenia międzysegmentowe	(31 086)	(43 269)	(96 483)	(91 824)
	Ogółem	305 810	260 788	554 056	535 860
Zysk brutto ^(*)	Obsługa techniczna, naprawy i remonty samolotów (MRO)	27 149	28 305	52 232	56 663
	Obsługa naziemna i tankowanie samolotów	3 392	4 143	9 765	8 993
	Szkolenia pilotów i załóg	5 486	3 930	7 624	8 223
	Działalność czarterowa (loty biznesowe)	(117)	-	-	-
	Inne	2 288	2 689	4 873	3 759
	Wyłączenia międzysegmentowe	(3 395)	(4 304)	(6 742)	(3 990)
	Ogółem	34 803	34 763	67 751	73 648
Marża zysku brutto (%) ^(**)	Obsługa techniczna, naprawy i remonty samolotów (MRO)	13,8%	18,3%	15,4%	19,3%
	Obsługa naziemna i tankowanie samolotów	2,8%	3,1%	3,5%	3,0%
	Szkolenia pilotów i załóg	33,0%	27,0%	27,2%	29,8%
	Działalność czarterowa (loty biznesowe)	(48,3%)	-	-	-
	Inne	72,0%	78,5%	75,0%	75,7%
	Ogółem	11,4%	13,3%	12,2%	13,7%

Źródło: Sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z MSSF, śródroczna skonsolidowana informacja finansowa, Spółka.

(*) Zysk brutto segmentu stanowi różnicę pomiędzy przychodami a kosztami ich uzyskania, z wyłączeniem kosztów ogólnego zarządu, kosztów, kosztów finansowych i podatku dochodowego, lecz z uwzględnieniem transakcji między segmentami.

(**) Marża zysku brutto stanowi iloraz zysku brutto (zgodnie z powyższą definicją) i przychodów ogółem. Przy obliczaniu przychodów ogółem dla poszczególnych segmentów brane są pod uwagę transakcje między segmentami.

Pozycja „wyłączenia międzysegmentowe” odzwierciedla wartość powstałą w kilku segmentach działalności. Na przykład, gdy usługi MRO są sprzedawane do innych segmentów, wygenerowany zysk pozostaje w segmencie MRO. Sprzedaż usług segmentu MRO wewnątrz Grupy jest jednak eliminowana.

Obsługa techniczna, naprawy i remonty samolotów (MRO)

Działalność w ramach segmentu MRO Grupy wykonują spółki FL Technics AB, FL Technics Jets UAB, FL Technics Line UAB, Locatory.com UAB, Helisota UAB i Storm Aviation.

Obsługa hangarowa

Grupa zapewnia obsługę hangarową samolotów za pośrednictwem spółki FL Technics AB.

FL Technics posiada 3 hangary obsługi technicznej samolotów wraz z pomieszczeniami administracyjnymi, magazynem i zapleczem w międzynarodowych portach lotniczych w

Wilnie i Kownie – o łącznej powierzchni 22 100 m².

FL Technics AB posiada certyfikaty EASA Part-145, Part-M, Part-147 oraz Part-21 i jest partnerem programu Boeing GoldCare. Spółka jest także dopuszczona do obsługi przewoźników rosyjskich, bermudzkich oraz przewoźników zarejestrowanych w wielu innych krajach. Obecnie FL Technics AB oferuje obsługę samolotów wielu producentów, takich jak m.in. Boeing, Airbus, ATR, Embraer czy Bombardier CRJ.

Obsługa liniowa

Grupa zapewnia obsługę liniową samolotów za pośrednictwem spółek FL Technics AB i Storm Aviation.

Obsługa liniowa obejmuje czynności obsługi technicznej wykonywane przed każdym lotem w celu zapewnienia zdolności statku powietrznego do lotu.

Usługi zarządzania ciągłą zdolnością do lotu

Grupa świadczy usługi inżynieryjne za pośrednictwem spółki FL Technics AB. Obsługa inżynieryjna, na którą składa się szereg zintegrowanych ze sobą usług, to najważniejszy element nadzoru technicznego statków powietrznych w każdej linii lotniczej.

Sprzedaż części zamiennych i materiałów eksploatacyjnych

Grupa świadczy usługi sprzedaży części zamiennych i materiałów eksploatacyjnych za pośrednictwem spółek FL Technics AB i FL Technics Line OOO.

Kompleksowe usługi zarządzania częściami zamiennymi realizowane przez Grupę obejmują: planowanie/zaopatrzenie, zakup, kontrolę zapasów, zarządzanie aktywami, usługi magazynowe oraz dystrybucję części zamiennych i materiałów eksploatacyjnych. Oprócz umów jednorazowych i ramowych, spółka oferuje także swoim obecnym i nowym klientom program power-by-the-hour (PBH).

Szkolenia techniczne i usługi doradcze

Grupa oferuje szkolenia techniczne i usługi konsultacyjne za pośrednictwem spółek FL Technics AB i Storm Aviation. Programy szkoleniowe opracowywane zgodnie z wymogami EASA obejmują cztery zasadnicze obszary: podstawowe szkolenia obsługi technicznej, szkolenie na temat rodzajów samolotów, specjalistyczne szkolenia lotnicze oraz usługi konsultacyjne.

Usługi zarządzania silnikami i komponentami

Grupa świadczy usługi zarządzania silnikami i komponentami za pośrednictwem spółki FL Technics AB.

Pozostałe usługi w obszarze MRO

Pozostałe usługi w obszarze MRO Grupa świadczy za pośrednictwem spółek FL Technics AB i Locatory.com UAB.

FL Technics AB prowadzi nieniszczące badania płatowców i komponentów (metoda prądów wirowych, badanie magnetyczno-proszkowe, przenikanie barwnika i badania ultradźwiękowe). Locatory.com UAB prowadzi własną platformę handlu używanymi częściami samolotów, oferując proaktywny system obsługi klienta i zapewniając podmiotom z branży efektywne rozwiązania w zakresie zarządzania łańcuchem dostaw.

Usługi MRO dla odrzutowców biznesowych

Grupa świadczy usługi MRO dla odrzutowców biznesowych za pośrednictwem spółki FL Technics Jets UAB. Działalność FL Technics Jets UAB obejmuje obsługę techniczną, naprawy i remonty samolotów biznesowych.

Usługi MRO dla śmigłowców

Grupa świadczy usługi MRO dla śmigłowców za pośrednictwem spółki Helisota UAB.

Działając na rynku międzynarodowym, Helisota UAB świadczy zintegrowane usługi w zakresie obsługi technicznej, napraw i remontów śmigłowców. Spółka posiada certyfikaty EASA Part 145 oraz Part 147 i prowadzi autoryzowane centrum serwisowe śmigłowców Mil Helicopters i Robinson R44.

Szkolenia pilotów i załóg

Grupa prowadzi szkolenia pilotów i załóg za pośrednictwem Baltic Aviation Academy UAB oraz AviationCV.com UAB.

Baltic Aviation Academy UAB posiada certyfikat zatwierdzonej organizacji szkoleniowej (ang. Approved Training Organization – ATO), a jej oferta obejmuje szkolenia pilotów: początkowe (Ab Initio) i w zakresie uprawnień na typ statku powietrznego (ang. Type Rating), szkolenia załóg kabinowych (ang. Cabin Crew), obsługi naziemnej (ang. Ground Handling), dyspozytorów lotniczych (ang. Flight Dispatch) i instruktorów (ang. Instructor), a także rozwiązania wspierające lotnicze kursy szkoleniowe. Główną siedzibą Baltic Aviation Academy UAB jest Wilno (Litwa). Spółka zapewnia dostosowane do potrzeb klienta rozwiązania w zakresie szkoleń, otaczając troskliwą opieką każdego kursanta, i stawia sobie za cel osiągnięcie ugruntowanej pozycji czołowego ośrodka szkolenia lotniczego w Europie Środkowej.

AviationCV.com UAB to globalny dostawca usług w zakresie rekrutacji wyspecjalizowanych pracowników dla linii lotniczych, sektora usług MRO i innych podmiotów działających w branży lotniczej. Spółka posiada własną obszerną bazę danych (www.aviationcv.com) członków załóg pokładowych, inżynierów samolotowych i innych specjalistów lotniczych, którą wykorzystuje, aby w możliwie najszerszym zakresie zaspakować krótko- i długoterminowe zapotrzebowanie globalnej branży lotniczej na personel.

Obsługa naziemna i tankowanie samolotów

Baltic Ground Services to regionalna grupa spółek zajmujących się obsługą naziemną, świadczących pełny zakres usług obsługi naziemnej i tankowania samolotów.

Od 30 czerwca 2014 r. grupa spółek Baltic Ground Services prowadzi działalność przede wszystkim przy Międzynarodowym Porcie Lotniczym w Wilnie i Międzynarodowym Porcie Lotniczym w Połędzie (gdzie działa Baltic Ground Services LT), Międzynarodowym Porcie Lotniczym im. F. Chopina w Warszawie, Międzynarodowym Porcie Lotniczym w Krakowie i Międzynarodowym Porcie Lotniczym w Katowicach (przy lotniskach na terytorium Polski prowadzi działalność Baltic Ground Services PL) oraz Międzynarodowym Porcie Lotniczym Lamezia Terme we Włoszech (za pośrednictwem Baltic Ground Services IT).

Usługi obsługi naziemnej

Usługi obsługi naziemnej obejmują następujące rodzaje działalności spółek Baltic Ground Services: obsługa pasażerska, towarowa, samolotów oraz obsługa rampowa i inżynierska.

Usługi tankowania

Usługi tankowania obejmują tankowanie i roztankowywanie samolotów oraz obsługę naziemną sprzętu do tankowania.

Działalność czarterowa (loty biznesowe)

Grupa świadczy również usługi w zakresie czarterów dla klientów biznesowych, poprzez nowo utworzony Podmiot Zależny Verslo skrydžiai UAB, prowadzący działalność pod zarejestrowaną marką KlasJet. KlasJet jest przewoźnikiem oferującym usługi czarterowe dla klientów biznesowych, specjalizującym się w organizacji lotów czarterowych dla osób prywatnych i korporacji, a także oferowaniu kompleksowych rozwiązań z dziedziny utrzymania i konserwacji statków powietrznych.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu KlasJet eksploatuje dwa samoloty odrzutowe obsługujące loty czarterowe dla klientów biznesowych. Samoloty są użytkowane na podstawie umów leasingu operacyjnego.

Zarządzanie infrastrukturą lotniskową

Poprzez swój podmiot zależny, Avia Solutions Group – Airports Management, Grupa prowadzi działalność w zakresie budowy i zarządzania infrastrukturą lotniskową. Przedsięwzięcia zrealizowane przez spółkę obejmują budowę czwartego portu lotniczego Moskwy – Międzynarodowego Portu Lotniczego Ramienskoje – oraz inne podobne przedsięwzięcia, przy czym działalność spółki koncentruje się obecnie na rynku rosyjskim.

Najważniejsze przedsięwzięcie

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu najważniejszym przedsięwzięciem realizowanym przez Spółkę jest budowa Międzynarodowego Portu Lotniczego Ramienskoje w ramach Moskiewskiego Węzła Lotniczego, a następnie zarządzanie tym obiektem.

Międzynarodowy Port Lotniczy Ramienskoje będzie czwartym lotniskiem Moskiewskiego Węzła Lotniczego. Port Lotniczy Ramienskoje jest obecnie budowany na bazie istniejącego lotniska Ramienskoje. Międzynarodowy Port Lotniczy Ramienskoje będzie również pierwszym niskokosztowym portem lotniczym w Rosji, stosującym elastyczny cennik usług. Aby zapewnić niezakłóconą działalność istniejącego lotniska obsługującego loty niekomercyjne, a także korzystne warunki pracy przyszłym operatorom, budowa Międzynarodowego Portu Lotniczego Ramienskoje odbywa się w trzech etapach. Pierwszy etap obejmuje rozbudowę istniejącej infrastruktury lotniska Ramienskoje poprzez budowę od podstaw nowego terminalu pasażerskiego o powierzchni 15 000 m². Plany przewidują, że nowy międzynarodowy terminal będzie obsługiwał do 1,8 mln pasażerów rocznie. Zostanie także przebudowana droga w rejonie lotniska oraz powstaną parkingi krótkiego postoju na 200 stanowisk i długiego postoju na 300 stanowisk.

Przedsięwzięcie jest realizowane w ramach partnerstwa z największą rosyjską państwową spółką holdingową, Rostec. Szacunkowy łączny koszt pierwszego etapu inwestycji może sięgnąć 30 mln USD.

Rynki

Grupa aktywnie działa na globalnym rynku usług lotniczych. Poniższe tabele prezentują strukturę przychodów ze sprzedaży według kraju zamieszkania/siedziby klienta:

Kraj (w tys. LTL)	Przychody ze sprzedaży			
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 (dane niebadane)	2013 (dane niebadane)	2013 (dane niebadane)	2012 (dane niebadane)
Federacja Rosyjska	87 224	94 708	195 739	133 094
Litwa	34 312	25 498	63 672	53 788
Polska	28 233	19 160	42 685	46 306
Węgry	18 810	16 508	33 656	35 870
Białoruś	17 371	11 213	19 074	15 766
Gruzja	13 088	158	304	431
Wielka Brytania	12 373	19 265	35 080	41 878
Pozostałe kraje	94 399	74 278	163 846	208 727
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych ogółem	305 810	260 788	554 056	535 860

Źródło: Spółka.

Federacja Rosyjska pozostaje głównym rynkiem sprzedaży usług Grupy, natomiast jej udział w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy spadł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. o 7,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. We wszystkich segmentach geograficznych oprócz Wielkiej Brytanii Grupa odnotowała wzrost sprzedaży. Ponieważ celem Grupy jest międzynarodowa ekspansja obejmująca jej wszystkie usługi i produkty, zagraniczne rynki zapewniają jej większy potencjał zrównoważonego wzrostu niż rynek krajowy, na którym pozycja Grupy będzie się utrzymywać na stabilnym poziomie.

B.4a	Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu, mających wpływ na Emitenta oraz na branżę, w której prowadzi działalność	<p>Z wyjątkiem czynników niepewności związanych z sytuacją w Rosji, Spółce nie są znane żadne tendencje, czynniki niepewności, żądania, zobowiązania ani zdarzenia, które mogłyby wywrzeć istotny wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego (np. sankcje nałożone na niego przez kraje Unii Europejskiej, USA i innych kraje w związku z Rosją, stagnacja gospodarki rosyjskiej, itp.). Ponadto zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki i Grupy, w okresie od 31 grudnia 2013 r. do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu nie wystąpiły żadne istotne tendencje w zakresie produkcji, sprzedaży i zapasów, a także kosztów i cen sprzedaży.</p> <p>W okresie od 30 czerwca 2014 r. do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu nie zaszła również żadna istotna zmiana sytuacji finansowej i handlowej Grupy.</p>
B.5	Opis Grupy Miejsce Spółki w Grupie	<p>Obecnie Emitent nie należy do żadnej grupy kapitałowej w rozumieniu właściwych przepisów prawa litewskiego, tj. Emitent nie jest kontrolowany przez żadną osobę w rozumieniu litewskiego Kodeksu spółek handlowych – żaden akcjonariusz Spółki nie posiada udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przekraczającego 50%.</p> <p>Spółka jest spółką holdingową, prowadzącą działalność operacyjną poprzez swoje Spółki Zależne tworzące Grupę, wskazane na poniższym schemacie.</p> <p>Źródło: Spółka. * - Grupa rozpoczęła działalność w nowym segmencie (zarządzanie infrastrukturą lotniska) w sierpniu 2014 r.</p>
B.6	Imiona	Poniższa tabela zawiera informacje o udziałach Głównych Akcjonariuszy w kapitale

i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, posiadają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa litewskiego, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób; Prawa głosu przysługujące głównym akcjonariuszom; Bezpośrednia lub pośrednia kontrola nad Spółką

Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu.

<i>Imię i nazwisko/ nazwa spółki</i>	<i>Liczba głosów i akcji</i>	<i>Udział procentowy w kapitale zakładowym/łącznej liczbie głosów</i>
ZIA Valda Cyprus Ltd.	1 840 744	30,38
Vaidas Barakauskas	832 666	13,74
Harberin Enterprises Limited	605 227	9,99
Indeco: Investment and Development UAB	457 184	7,55
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	390 000	6,44
Hubert Bojdo	100 000	1,65
VGE INVESTMENTS LIMITED	100 000	1,65
Anatolij Legenzov	73 255	1,21
Aurimas Sanikovas	33 150	0,55
Akcje w wolnym obrocie giełdowym	1 626 107	26,84
Razem:	6 058 333	100,00

Źródło: Spółka.

Z wszystkich Akcji Emitenta (w tym Nowych Akcji) przysługują wszystkim akcjonariuszom takie same prawa głosu.

Kontrolę nad Emitentem sprawują jego akcjonariusze. Emitentowi nie są znane żadne bezpośrednie lub pośrednie powiązania umożliwiające sprawowanie kontroli nad Spółką.

Należy jednak zaznaczyć, że Pan Vaidas Barakauskas (Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Przewodniczący Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń) posiada bezpośrednio 13,74% Akcji Spółki oraz pośrednio, poprzez spółkę Indeco: Investment and Development UAB, 7,55% Akcji Spółki.

Spółka nie posiada informacji na temat jakichkolwiek porozumień, w wyniku których w przyszłości mogłoby dojść do zmiany kontroli nad Spółką. Spółka nie posiada również informacji na temat umów akcjonariuszy w sprawie wspólnego sprawowania kontroli nad Spółką. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Spółce nie wiadomo także o jakichkolwiek umowach akcjonariuszy Spółki co do sposobu wykonywania praw głosu po zakończeniu procesu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

B.7

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe; Opis istotnych zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki po okresie objętym wybranymi najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wybrane dane finansowe dotyczące wyników działalności Grupy.

WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (w tys. LTL)	6 miesięcy zakończone 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014 (dane niebadane)	2013 (dane niebadane)	2013	2012
Przychody z działalności kontynuowanej	305 810	260 788	554 056	535 860
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	34 803	34 763	67 751	73 648
Zysk operacyjny z działalności kontynuowanej	7 912	12 627	20 717	31 626
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	7 224	10 549	16 846	29 536
Zysk za okres z działalności kontynuowanej	6 494	9 304	15 290	26 054
Zysk za okres	6 494	23 508	31 452	19 076

Źródło: Sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z MSSF, śródroczna skonsolidowana informacja finansowa.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy według rodzaju działalności.

Przychody ze sprzedaży według rodzaju działalności (w tys. LTL)

Rodzaj działalności	6 miesięcy zakończone 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2013	2012
	(dane niebadane)	(dane niebadane)		
Obsługa techniczna, naprawy i remonty samolotów (MRO)	187 204	150 814	318 905	289 490
Obsługa naziemna i tankowanie samolotów	101 365	94 845	206 367	218 389
Przychody z segmentu działalności szkolenia pilotów i załóg	16 571	14 516	27 858	27 533
Przychody z segmentu działalności czarterowej (loty biznesowe)	242	-	-	-
Przychody z segmentu działalności nieprzypisanej	428	613	926	448
Przychody z działalności kontynuowanej	305 810	260 788	554 056	535 860

Źródło: Sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z MSSF, śródroczna skonsolidowana informacja finansowa.

WYBRANE POZYCJE BILANSU (w tys. LTL)	30 czerwca		31 grudnia	
	2014	2013	2013	2012
	(dane niebadane)			
Aktywa trwałe	117 462	118 850		83 145
Aktywa obrotowe	289 048	257 166		187 013
Aktywa wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	-	-		29 137
Aktywa ogółem	406 510	376 016		299 295
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	158 278	151 572		114 337
Udziały mniejszościowe	2 919	29		(742)
Kapitał własny ogółem	161 197	151 601		113 595
Zobowiązania długoterminowe	40 289	50 614		28 279
Zobowiązania krótkoterminowe	205 024	173 801		125 632
Zobowiązania ogółem	245 313	224 415		153 911
Zobowiązania wchodzące w skład grup do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	-	-		31 789
Pasywa ogółem	406 510	376 016		299 295

Źródło: Sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z MSSF, śródroczna skonsolidowana informacja finansowa.

(w tys. LTL)	6 miesięcy zakończone 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2013	2012
	(dane niebadane)	(dane niebadane)		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 482	4 057	17 952	(21 296)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 251)	(3 364)	(30 817)	(3 304)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(38 535)	608	14 727	18 692
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(45 304)	1 301	1 862	(5 908)

Źródło: Sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z MSSF, śródroczna skonsolidowana informacja finansowa.

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI	6 miesięcy zakończone 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2013	2012
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	6 058	5 887	5 896	5 893

Zysk na akcję (EPS) ¹ (w LTL)	1,059	4,033	5,364	3,306
Liczba pełnoetatowych pracowników Grupy na koniec okresu – działalność kontynuowana	1 437	1 022	1 342	951
EBITDA ²	20 127	17 691	35 455	42 403
Marża EBITDA ³ (%)	6,6	6,8	6,4	7,9
Marża zysku operacyjnego ⁴ (%)	2,6	4,8	3,7	5,9
Marża zysku netto za okres z działalności kontynuowanej (%)	2,1	3,6	2,8	4,9
Rentowność kapitału własnego (ROE) ⁵ (%)	4,0	16,8	20,7	16,7
Wskaźnik zadłużenia ⁶ (%)	36,6	32,6	36,9	36,4
Wskaźnik kapitału własnego (ER) ⁷ (%)	39,7	45,3	40,3	38,2

Źródło: Sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z MSSF, śródroczna skonsolidowana informacja finansowa, Spółka.

¹ **Zysk na akcję (EPS)** – podstawowy zysk na akcję jest obliczany jako iloraz zysku netto za okres przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej i średniej ważonej liczby akcji zwykłych Spółki.

² **EBITDA** – wynik operacyjny powiększony o należny podatek dochodowy, koszty odsetek, korektę wartości godziwej i zwrot depozytów otrzymanych na zabezpieczenie, amortyzację (ang. earnings before interest expenses, fair value adjustment and unwinding of security deposits received, income taxes, depreciation and amortization); Wartość EBITDA jest podawana jako informacja uzupełniająca, ponieważ zdaniem Zarządu EBITDA, analizowana w powiązaniu z przepływami środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej, może stanowić przydatną informację. EBITDA nie jest wskaźnikiem wyników działalności operacyjnej obliczanym zgodnie z MSSF i nie powinna być traktowana jako wskaźnik zastępczy dla zysku operacyjnego, zysku netto, przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, ani innych danych dotyczących zysków/strat i przepływów pieniężnych ustalanych zgodnie z MSSF. Należy zwrócić uwagę, że wskaźnik EBITDA nie jest jednolitym ani ustandaryzowanym miernikiem, w związku z czym różne spółki mogą stosować istotnie różne sposoby jego obliczania, co wyklucza jego porównanie z wskaźnikami dla innych spółek. Wskaźnik EBITDA został obliczony przez Grupę i nie został uwzględniony w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Wskaźnik EBITDA oblicza się wyłącznie dla działalności kontynuowanej.

³ **Marża EBITDA** = EBITDA/Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej. Marża EBITDA jest obliczana jako stosunek EBITDA do przychodów ze sprzedaży. Dostarcza informacji o rentowności działalności Grupy i jest niezależna od pozycji dotyczących finansowania i podatków Grupy oraz szacunków dotyczących amortyzacji.

⁴ **Marża zysku operacyjnego** = Zysk operacyjny z działalności kontynuowanej/Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej. Marża zysku operacyjnego jest obliczana jako stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży. Dostarcza informacji o rentowności działalności Grupy i jest niezależna od pozycji dotyczących finansowania i podatków Grupy.

⁵ **Rentowność kapitału własnego (ROE)** = Zysk netto/Kapitał własny razem. Przy obliczeniu rentowności kapitału własnego nie uwzględnia się w mianowniku zadłużenia, a więc wskaźnik mierzy stosunek zysku netto do kapitału własnego. Stanowi miarę stopy zysku z inwestycji dokonanej przez akcjonariuszy i dlatego jest przydatny przy porównywaniu rentowności Grupy i jej konkurentów.

⁶ **Wskaźnik zadłużenia** = Zadłużenie netto/(Zadłużenie netto + Kapitał własny razem). **Zadłużenie netto** = Kredyty i pożyczki ogółem – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Wskaźnik zadłużenia stanowi analityczny wskaźnik stosunku zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego.

⁷ **Wskaźnik kapitału własnego** = Kapitał własny razem/Aktywa razem. Wskaźnik kapitału własnego jest miernikiem dźwigni finansowej, obliczanym jako stosunek kapitału własnego do sumy aktywów. Analiza dźwigni finansowej (lub struktury kapitału) Grupy jest istotnym elementem oceny długookresowego ryzyka i oczekiwanego zysku z inwestycji.

B.8	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma	Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.
B.9	Prognozy lub szacunki zysków	Nie dotyczy. Emitent nie podjął decyzji o zamieszczeniu prognoz lub szacunków zysków w Prospekcie.
B.10	Zastrzeżenia zawarte w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych	W swojej opinii biegły rewident stwierdził, że zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawiają w sposób rzetelny, pod każdym istotnym względem, sytuację finansową Spółki i Grupy według stanu na 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2013 r., a także wyniki ich działalności i przepływy pieniężne w latach zakończonych w tych dniach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
B.11	Kapitał obrotowy	Kierownictwo wyraża opinię, że wartość kapitału obrotowego Grupy (obliczona jako

różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi), wynosząca na dzień 30 czerwca 2014 r. 84 024 tys. LTL, jest wystarczająca do zaspokojenia obecnego zapotrzebowania na kapitał obrotowy przez co najmniej 12 najbliższych miesięcy po dacie niniejszego Prospektu.

Dział C – Papiery wartościowe

Element	Tytuł	Ujawnione informacje
C.1	Typ i klasa papierów wartościowych i ich kod identyfikacyjny	<p>Wszystkie Akcje (w tym Nowe Akcje) są zwykłymi akcjami imiennymi o wartości nominalnej 1 LTL na akcję. Akcje te są zarejestrowane w Litewskim Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych, gdzie nadano im kod ISIN (International Securities Identification Number) LT0000128381, oraz na rachunku zagranicznym Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych prowadzonym w Litewskim Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych.</p> <p>Po przeprowadzeniu emisji Nowych Akcji i asymilacji akcji poprzedniej emisji Nowe Akcje będą posiadać ten sam kod ISIN, co Akcje wyemitowane wcześniej.</p> <p>Niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia Nowych Akcji do obrotu na Rynku Równoległym GPW, nie zaś na potrzeby oferty publicznej Nowych Akcji Spółki.</p> <p>Wszystkie Akcje, w tym Nowe Akcje, są traktowane na równi (bez żadnego uprzywilejowania) pod względem praw majątkowych i niemajątkowych przysługujących akcjonariuszom z ich tytułu.</p>
C.2	Waluta emisji	Walutą emisji jest lit litewski (LTL).
C.3	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych/wyemitowanych i nieopłaconych w pełni; wartość nominalna akcji	<p>Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 6 058 333 LTL i dzieli się na 6 058 333 imiennych Akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 LTL na akcję.</p> <p>Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu wszystkie wyemitowane Akcje są w pełni opłacone.</p>
C.4	Prawa związane z papierami wartościowymi	<p>Zgodnie z postanowieniami par. 5.1 i 5.2 Statutu Spółki, prawa z Akcji Spółki są następujące:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Prawo do udziału w zyskach Spółki (dywidendy); - Prawo do wypłaty ze środków Spółki w sytuacji obniżenia kapitału zakładowego w celu wypłaty środków Akcjonariuszom; - Prawo do udziału w majątku Spółki w wypadku likwidacji; - Prawo do nieodpłatnego otrzymania akcji w wypadku podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki, z wyjątkiem przypadków określonych przepisami Prawa Spółek; - Prawo pierwokupu akcji lub obligacji zamiennych emitowanych przez Spółkę, z wyjątkiem sytuacji, gdy zgodnie z procedurą przewidzianą przepisami Prawa Spółek Walne Zgromadzenie podejmie decyzję o wyłączeniu prawa poboru w odniesieniu do wszystkich Akcjonariuszy; - Prawo do zbywania wszystkich lub części posiadanych akcji na rzecz osób trzecich zgodnie z procedurą określoną w Statucie Spółki i przepisach oraz regulacjach obowiązujących na terytorium Litwy. Przedmiotem zbycia na rzecz osób trzecich mogą być wyłącznie w pełni opłacone akcje; - Prawo do udzielania pożyczek Spółce w trybie określonym obowiązującymi przepisami prawa litewskiego. Spółka nie może ustanawiać zastawu na własnym majątku na rzecz akcjonariuszy, którzy udzielają jej pożyczki. Oprocentowanie pożyczek udzielonych Spółce przez akcjonariusza nie może być wyższe od średniego oprocentowania kredytów banków komercyjnych w miejscu zamieszkania akcjonariusza udzielającego pożyczki lub w miejscu, w którym prowadzi on działalność, według stanu na dzień zawarcia umowy pożyczki. Spółka i akcjonariusze nie mogą ustalić między sobą wyższej stawki oprocentowania pożyczki; - Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i głosowania zgodnie z prawem głosu przysługującym z posiadanych akcji; - Prawo do zadawania pytań odnośnie do punktów porządku obrad Walnego Zgromadzenia przed terminem Walnego Zgromadzenia; - Prawo do uzyskania informacji o Spółce w trybie określonym przepisami Prawa Spółek;

		<p>- Prawo do zwrócenia się do sądu o przyznanie odszkodowania za szkody wyrządzone przez członków Zarządu lub Dyrektora Spółki w wyniku niewykonania lub nienależytego wykonania przez nich obowiązków przewidzianych przepisami prawa Republiki Litewskiej i Statutem Spółki, a także w innych przypadkach przewidzianych przepisami prawa litewskiego;</p> <p>- Inne prawa majątkowe i niemajątkowe przewidziane obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.</p>
C.5	Ograniczenia zbywalności papierów wartościowych	Z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z obowiązujących przepisów prawa, zbywalność akcji Spółki (w tym Nowych Akcji) nie jest w żaden sposób ograniczona.
C.6	Dopuszczenie do obrotu/ wskazanie rynków regulowanych	<p>Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu wszystkie Akcje Emitenta (w liczbie 6 058 333 akcji) są notowane na Rynku Równoległym GPW. Po rejestracji podwyższenia kapitału, dokonanego na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 24 września 2014 r., w Litewskim Rejestrze Osób Prawnych i rejestracji Nowych Akcji w Litewskim Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych, a także na rachunku zagranicznym Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych prowadzonym w Litewskim Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych, Emitent ma zamiar zwrócić się do GPW z wnioskiem o Dopuszczenie Nowych Akcji (w liczbie nieprzekraczającej 1 719 444 akcji) do obrotu na przedmiotowym rynku regulowanym.</p> <p>W związku z powyższym niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia Nowych Akcji (w liczbie nieprzekraczającej 1 719 444 akcji) do obrotu na Rynku Równoległym GPW. Prospekt nie przewiduje oferty publicznej Nowych Akcji, bowiem wszystkie Nowe Akcje obejmą spółki ZIA VALDA CYPRUS LTD., VGE INVESTMENTS LIMITED i MFO-A Lux S.à r.l. oraz Panowie Žilvinas Lapinskas, Aurimas Sanikovas, Paulius Docka i Daumantas Lapinskas, po wyłączeniu przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki prawa poboru Nowych Akcji, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 24 września 2014 r.</p>
C.7	Polityka wypłaty dywidendy	<p>Spółka nie posiada zatwierdzonej polityki wypłaty dywidendy i nie obowiązują w tym zakresie żadne ograniczenia.</p> <p>Obecnie priorytetem w wykorzystaniu generowanych zysków jest umożliwienie rozwoju Spółki, nie zaś wypłata dywidendy. W ciągu ostatnich dwóch pełnych lat obrotowych Spółka nie wypłacała dywidendy. Jednakże Spółka nie wyklucza możliwości wypłaty dywidendy w przyszłości, co będzie uzależnione od jej wyników finansowych, przepływów pieniężnych, sytuacji finansowej, wymogów kapitałowych i wyników podejmowanych obecnie inwestycji.</p>

Dział D – Ryzyko

Element	Tytuł	Ujawnione informacje
D.1	Główne czynniki ryzyka związane ze specyfiką działalności Spółki lub specyfiką branży	<p>Ogólne czynniki ryzyka</p> <p><i>Niestabilność gospodarcza.</i> Grupa prowadzi działalność w wielu krajach i rejonach geograficznych. Głównymi rynkami sprzedaży Grupy są kraje bałtyckie, Europa Zachodnia oraz Wspólnota Niepodległych Państw. Dekoniunktura oraz zmienność warunków w otoczeniu biznesowym mogą mieć niekorzystny wpływ na zdolność Grupy do realizacji przyjętej strategii działalności i wpływać niekorzystnie na wyniki jej działalności operacyjnej oraz możliwość pozyskania zewnętrznego finansowania.</p> <p><i>Czynniki mogące utrudniać realizację strategii i osiągnięcie zamierzonych rezultatów.</i></p> <p><i>Zależność do finansowania zewnętrznego.</i></p> <p><i>Obserwowany w ostatnim okresie globalny kryzys, związany z wysokim zadłużeniem państw, może skutkować zwiększeniem kosztu kredytowania i mniejszą dostępnością kredytu oraz wpłynąć na sytuację całej branży, w której Grupa prowadzi działalność, a także na sytuację finansową kontrahentów Grupy.</i></p> <p><i>Ryzyka polityczne.</i> W związku z działalnością sprzedażową na wielu różnych obszarach geograficznych oraz obecnymi uwarunkowaniami makroekonomicznymi i sytuacją polityczną w krajach nienależących do UE, a także sankcjami nałożonymi przez niektóre kraje członkowskie UE w odpowiedzi na działania prorosyjskich separatystów na Ukrainie w 2014 r., Grupa jest narażona na działanie czynników ryzyka o charakterze politycznym,</p>

które mogą mieć niekorzystny wpływ na notowane przez nią wyniki sprzedaży i rentowność, a także na wartość jej aktywów.

Inflacja. W nadchodzących latach stopa inflacji może znacznie wzrosnąć. W takim wypadku poziom wydatków Grupy ulegnie istotnemu zwiększeniu, a wyższe koszty Emitent będzie zmuszony pokryć z środków własnych, o ile nie będzie możliwe podniesienie poziomu cen.

Niektóre składniki majątku Grupy stanowią zabezpieczenie zaciągniętych przez nią kredytów bankowych. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość aktywów, na których Grupa ustanowiła zabezpieczenia, wynosiła 64,1 mln LTL. Aktywa te stanowią 15,8% całkowitego majątku Grupy wskazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Niewypłacalność istotnych klientów i kontrahentów.

Ryzyko wahań kursowych. Transakcje w ramach prowadzonej przez Grupę działalności dokonywane są w różnych walutach, przede wszystkim w Euro, dolarach amerykańskich, rublach rosyjskich i litach litewskich. W związku z tym niekorzystne zmiany kursów walut mogą wpływać niekorzystnie na transakcje realizowane przez Grupę, prowadząc do pogorszenia jej sytuacji finansowej.

Wzrost płac. Koszty pracy stanowią istotną część kosztów wytworzenia produktów i usług Grupy. Chociaż obecnie siła robocza na Litwie jest tańsza niż w krajach, które dołączyły do Unii Europejskiej wcześniej, różnica ta będzie systematycznie malała w miarę zbliżania się litewskiej gospodarki do Europejskiej średniej. Chcąc utrzymać konkurencyjną pozycję i zatrzymać pracowników, Emitent może być zmuszony podnosić wynagrodzenia, zwiększając koszty pracy w szybszym tempie niż dotychczas.

Ogólne czynniki ryzyka związane z branżą lotniczą:

Wpływ ataków terrorystycznych, konfliktów zbrojnych i ich następstw na branżę lotniczą.

Kłęski żywiołowe i inne naturalne zjawiska (takie jak erupcja islandzkiego wulkanu Eyjafjallajökull w kwietniu 2010 r.) mogą powodować utrudnienia w ruchu lotniczym.

Czynniki ryzyka związane z sektorem usług dla lotnictwa:

Wpływ branży lotniczej na działalności usługową dla lotnictwa. Ponieważ odbiorcami usług świadczonych przez FL Technics AB, FL Technics Jets UAB, Locatory.com UAB, Baltic Ground Services i Baltic Aviation Academy UAB są przede wszystkim linie lotnicze i dystrybutorzy samolotowych części zamiennych, czynniki ekonomiczne wpływające na branżę lotniczą mają także wpływ na sektor usług dla lotnictwa. Zarówno kwestie ekonomiczne, jak i inne czynniki mogące wpływać na działalność linii lotniczych, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności w sektorze usług dla lotnictwa.

Rygorystyczne regulacje dotyczące sektora usług dla lotnictwa.

Uzależnienie od kluczowych regionalnych dostawców części zamiennych do śmigłowców Mil. Wykorzystywane przez Grupę części zamienne do śmigłowców Mil pochodzą wyłącznie z krajów Wspólnoty Niepodległych Państw. Obniżenie przez dostawców Grupy funkcjonalności lub jakości tych produktów, znaczne podniesienie ich cen bądź istotne ograniczenie wielkości sprzedaży mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na udział rynkowy, wyniki sprzedaży i rentowność spółki Helisota UAB.

Konieczna może okazać się modernizacja urządzeń wykorzystywanych przez Grupę w procesie produkcji.

Czynniki ryzyka dotyczące sektora infrastruktury lotniczej:

Warunki ekonomiczne i przemysłowe. Stale zmieniająca się koniunktura gospodarcza na świecie oraz pogarszające się relacje polityczne i gospodarcze pomiędzy Unią Europejską a Federacją Rosyjską mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na zarządzanie inwestycją Ramport i jej realizację.

Wysoka konkurencyjność sektora infrastruktury lotniczej. Avia Solutions Group – Airports

Management OOO (spółka, która będzie odpowiedzialna za prowadzenie inwestycji polegającej na budowie czwartego lotniska w Moskwie – Ramenskoye International, a także innych inwestycji dotyczących budowy portów lotniczych) będzie prowadziła swoją działalność na wysoce konkurencyjnym rynku, rywalizując z szeregiem innych lotnisk. Główni konkurenci Airports Management będą posiadać zaplecze w postaci dużych rynków rodzimych, dostępu do dotacji rządowych i zasobów finansowych, a także będą korzystać z innych źródeł przewagi rynkowej, takich jak działalność nieograniczona w czasie, rozwinięta infrastruktura naziemna oraz lokalizacja w atrakcyjnej odległości od Moskwy. Nie można wykluczyć, że Grupa nie będzie w stanie z powodzeniem konkurować z tymi podmiotami, w wyniku czego może utracić udział w rynku, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na jej działalność, osiągnięte wyniki czy też sytuację finansową.

Należy się liczyć z możliwością wzrostu cen, skutkującego wzrostem kosztów budowy, energii elektrycznej, kosztów pracy czy też innych kosztów ponoszonych przez Grupę.

Czynniki ryzyka dotyczące Grupy:

Uzależnienie od kluczowych członków kierownictwa.

Powodzenie byłych, obecnych i przyszłych projektów inwestycyjnych. W przeszłości Grupa przeprowadzała duże projekty inwestycyjne i może realizować takie projekty także w przyszłości. Jeżeli inwestycje, które są prowadzone obecnie lub planowane przez Grupę okażą się mniej korzystne, mniej rentowne lub ich cena okaże się wyższa niż zakładano, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, osiągnięte wyniki oraz sytuację finansową Grupy. Ponadto nie można zapewnić, że obecnie realizowane projekty inwestycyjne, mające na celu zwiększenie potencjału Grupy oraz wprowadzenie nowych usług/produktów i/lub technologii, będą odpowiadać potrzebom klientów Grupy.

Działalność Grupy może zostać zakłócona przez różne nieprzewidziane okoliczności i zdarzenia.

Wyniki Grupy są uzależnione od tego, czy będzie ona w stanie pozyskać wysoko i średnio wykwalifikowanych pracowników.

Wahania stóp procentowych i kursu walutowego. Grupa prowadzi działalność w skali międzynarodowej i jest narażona na ryzyko walutowe powstające w związku z rozliczeniami w walutach obcych, głównie w dolarach amerykańskich (USD) i rublach rosyjskich (RUB). Rosnący ujemny wynik na różnicach kursowych dotyczący należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności czy też zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań denominowanych w USD i RUB może obniżyć zysk Grupy przed opodatkowaniem.

Ryzyko kontraktowe. Grupa prowadzi działalność w licznych krajach i jurysdykcjach, i zawiera wiele umów charakteryzujących się znacznym stopniem złożoności, które nakładają na poszczególne spółki Grupy różne zobowiązania i wymogi w Umowy te zawierają obszernie postanowienia dotyczące zobowiązań i wymogów w formie nakazowej lub zakazowej. Istnieje możliwość, że pomimo dokładania na bieżąco starań Spółka i/lub jej Spółki Zależne nie spełniły lub w przyszłości nie spełnią wszystkich odnośnych zobowiązań i wymogów umownych.

Zgodność z aktami prawnymi. Spółki Zależne i Spółka mają również obowiązek stosować się do szeregu przepisów prawa i regulacji obowiązujących w licznych krajach, dotyczących między innymi wymogów koncesyjnych, procedur operacyjnych i standardów jakościowych. Każdy wypadek niezastosowania się do obowiązujących przepisów prawa czy regulacji może narazić Spółki Zależne na zastosowanie wobec niej kar administracyjnych lub środków prawnych dostępnych na gruncie prawa cywilnego (kary, zakazy), a także na cofnięcie lub zawieszenie koncesji; w niektórych wypadkach może nawet dojść do wszczęcia postępowania w związku z niewielkim naruszeniem przepisów.

Uzależnienie od Spółek Zależnych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi. Grupa realizuje znaczną liczbę transakcji w ramach swoich wewnętrznych struktur (transakcje z podmiotami powiązanymi). Wszelkie transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi muszą być przeprowadzane na warunkach rynkowych. Chociaż Kierownictwo Spółki dokłada wszelkich starań, aby spełnić ten

		<p>wymóg, teoretycznie istnieje ryzyko potencjalnych konsekwencji podatkowych w wypadku stwierdzenia, że określone transakcje nie zostały zawarte na warunkach rynkowych.</p> <p>Gwarancja udzielona przez FL Technics AB. 23 stycznia 2008 r. spółka FL Technics AB udzieliła gwarancji wykonania zobowiązań przez flyLAL – Lithuanian Airlines AB na kwotę 4 mln LTL. Zgodnie z warunkami gwarancji FL Technics AB ponosi solidarną odpowiedzialność wobec Ministerstwa Finansów Republiki Litwy w wypadku powstania prawa regresu w ramach gwarancji udzielonej przez Ministerstwo Finansów za zobowiązania flyLAL – Lithuanian Airlines AB (spółka ta jest obecnie w upadłości) na rzecz Nordea Bank Finland Plc Lithuanian Branch.</p>
D.3	Najważniejsze czynniki ryzyka dotyczące Akcji	<p>Czynniki ryzyka dotyczące Akcji Spółki:</p> <p><i>Cena Akcji Spółki może ulegać znacznym wahaniom.</i></p> <p><i>Zawirowania na rynkach wschodzących mogą niekorzystnie wpływać na wartości Akcji.</i></p> <p><i>Na wartość rynkową Akcji może mieć niekorzystny wpływ przyszła sprzedaż lub emisja znacznej liczby Akcji.</i></p> <p><i>Planowane zwiększenie liczby Akcji Emitenta przyniesie efekt rozwodnienia akcjonariuszy nieuczestniczących w subskrypcji Nowych Akcji.</i></p> <p><i>Niekorzystne zdarzenia niezwiązane z wynikami operacyjnymi Spółki mogą spowodować obniżenie zbywalności Akcji Spółki oraz skutkować nieproporcjonalnie wysokimi wahaniami ich ceny rynkowej.</i></p> <p><i>Analitycy papierów wartościowych lub branż mogą zaprzestać publikacji raportów analitycznych lub raportów dotyczących działalności Spółki, lub też mogą zmienić rekomendacje dotyczące Akcji Spółki.</i></p> <p><i>Nie ma pewności, że w przyszłości Spółka będzie wypłacać dywidendy.</i></p> <p><i>Emitent może nie być w stanie doprowadzić do notowania Nowych Akcji na GPW.</i></p> <p><i>Zmiany w systemie emerytalnym w Polsce mogą mieć negatywny wpływ na polski rynek kapitałowy oraz na cenę Akcji.</i></p> <p><i>Nie ma również gwarancji, że Spółka pozostanie notowana na GPW.</i></p> <p><i>Obrót Akcjami Spółki na GPW może zostać zawieszony.</i></p> <p><i>Nie można zagwarantować rozwoju i płynności obrotu Akcjami w przyszłości.</i></p> <p>Ryzyko prawne i podatkowe:</p> <p><i>Prawa przysługujące akcjonariuszom spółki litewskiej mogą się różnić od praw przysługujących akcjonariuszom spółki polskiej. Ponadto mogą istnieć różnice pomiędzy Litwą a Polską, tak w zakresie treści obowiązującego prawa, jak i jego interpretacji oraz stosowania.</i></p> <p><i>Orzeczenia polskich sądów wobec Spółki i Grupy mogą być trudniejsze do wyegzekwowania niż miałyby to miejsce, gdyby siedziba Spółki i jej kierownictwo były zlokalizowane w Polsce.</i></p> <p><i>Mogą również istnieć różnice w sposobie traktowania na potrzeby podatkowe podmiotów nielitewskich będących inwestorami w litewskiej spółce.</i></p> <p><i>Emitent nie przestrzega w pełnym zakresie zaleceń wynikających z dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.</i></p> <p><i>Nieprzewidziane wydatki podatkowe oraz brak pewności co do wyboru odpowiedniej pozycji podatkowej. Litewskie przepisy podatkowe, które obowiązywały na koniec okresu sprawozdawczego lub które na koniec roku podatkowego nie weszły jeszcze w życie, lecz ich treść była znana, mogą podlegać różnym interpretacjom. W związku z tym stanowisko przyjęte przez Zarząd Spółki co do sposobu opodatkowania oraz stanowiąca jego podstawę formalna dokumentacja mogą zostać skutecznie zakwestionowane przez</i></p>

odnośne organy. Władze podatkowe mają prawo kontrolować dokumentację podatkową do pięciu lat wstecz licząc od roku przeprowadzenia kontroli. Zarząd Spółki nie posiada informacji o żadnych okolicznościach, które mogłyby w przyszłości doprowadzić do nałożenia znacznych obciążeń podatkowych lub kar, a które nie zostały ujawnione w sprawozdaniu finansowym. Pozycje, co do których istnieje niepewność w zakresie ich prawidłowego rozliczenia podatkowego przez Grupę, poddawane są ponownej ocenie przez kierownictwo na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Jeżeli kierownictwo stwierdzi, że istnieje ponad 50% prawdopodobieństwo nałożenia dodatkowego podatku w wypadku zakwestionowania sposobu rozliczenia przez organy podatkowe, wykazywane jest odpowiednie zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego.

Dział E – Oferta

Element	Tytuł	Ujawnione informacje
E.1	Łączne wpływy pieniężne netto; Szacunkowe łączne koszty Emisji (w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora)	<p>Spółka nie przeprowadzi oferty publicznej Nowych Akcji. Niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia Nowych Akcji do obrotu na Rynku Równoległym GPW, nie zaś na potrzeby oferty publicznej Nowych Akcji Spółki. W rezultacie oferty prywatnej jaką jest Emisja jeżeli wszystkie Nowe Akcje zostaną objęte i opłacone przez osoby, do których kierowana jest emisja, wpływy Spółki z Emisji wyniosą 51 583 320 LTL.</p> <p>Według wstępnych szacunków koszty stałe Emitenta związane z Emisją wyniosą do 200 000 LTL i będą obejmować m.in. ewentualne stałe wynagrodzenie doradców prawnych w Polsce i na Litwie, opłaty na rzecz Banku Litwy z tytułu zatwierdzenia Prospektu, opłaty na rzecz Litewskiego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych, KDPW i GPW oraz wynagrodzenie za sporządzenie Prospektu.</p> <p>Emitent nie zamierza pobierać żadnych kosztów od inwestorów.</p>
E.2a	Cel Emisji/ Wykorzystanie wpływów/ Szacunkowa wartość netto wpływów	<p>W przeszłości Grupa finansowała rozwój swojej działalności z wkładów kapitałowych, przepływów pieniężnych z działalności, pożyczek od podmiotów powiązanych oraz kredytów bankowych. Celem Emisji jest pozyskanie dodatkowego kapitału i zapewnienie skutecznej realizacji strategii dalszego rozwoju Grupy.</p> <p>Oczekuje się, że Spółka wykorzysta łączne wpływy netto z Emisji na finansowanie planowanych inwestycji, przedstawionych poniżej.</p> <p>Wartość wpływów brutto z Emisji Nowych Akcji uzależniona będzie od liczby Nowych Akcji, które zostaną objęte i opłacone. Spółka oczekuje, że jeżeli wszystkie Nowe Akcje zostaną objęte i opłacone według Ceny Emisyjnej, wpływy brutto z Emisji Nowych Akcji osiągną poziom ok. 20 mln USD (do 51 583 320 LTL). Wartość wpływów netto uzależniona jest od ostatecznych kosztów i wydatków związanych z ich Emisją Nowych Akcji.</p> <p>Grupa zamierza zainwestować 26 mln LTL w pierwszy etap inwestycji Rampart (początkowy etap realizacji projektu) w ramach finansowania kapitałem własnym, aby zapewnić dostępność dalszego finansowania zewnętrznego. Według planów, pierwszy etap inwestycji ma zostać zakończony do połowy 2016 r. Pierwszy etap obejmuje rozbudowę istniejącej infrastruktury lotniska Ramienskoje poprzez budowę od podstaw nowego terminalu pasażerskiego o powierzchni 15 000 m². Plany przewidują, że nowy międzynarodowy terminal będzie obsługiwał do 1,8 mln pasażerów rocznie. Zostanie także przebudowana droga w rejonie lotniska oraz powstaną parkingi krótkiego postoju na 200 stanowisk i długiego postoju na 300 stanowisk.</p> <p>Grupa ponadto zamierza przeznaczyć 18 mln LTL na rozwój segmentu MRO w ramach finansowania kapitałem własnym, aby zapewnić dostępność dalszego finansowania zewnętrznego. Grupa planuje również zainwestować w hangary obsługi technicznej samolotów i śmigłowców, które mają być zlokalizowane przy międzynarodowym porcie lotniczym w Kownie, nieopodal istniejącego zaplecza Grupy, albo zakup lub utworzenie firmy świadczącej tego typu usługi w innej lokalizacji. Pozostałe planowane inwestycje wiążą się z zakupem sprzętu i części do naprawy nowych typów samolotów oraz rozwojem działalności związanej z częściami zamiennymi i zarządzaniem silnikami.</p> <p>Objęcie Międzynarodowego Portu Lotniczego Ramienskoje usługami obsługi naziemnej i tankowania samolotów wymagać będzie nakładów w łącznej wysokości do 8 mln LTL, przeznaczonych na sprzęt oraz pokrycie zapotrzebowania działu tankowania na kapitał obrotowy.</p>

		<p>Grupa planuje również inne inwestycje, które mają zostać zakończone przed początkiem 2016 r. Realizacja planów inwestycyjnych zależy od tego, czy Grupie uda się zapewnić zewnętrzne finansowanie, wynegocjować korzystne warunki finansowania i pozyskać nowe zezwolenia niezbędne do zakończenia inwestycji.</p> <p>Wpływy z Emisji umożliwią Grupie dalszą realizację wdrażanej obecnie polityki zrównoważonego rozwoju i ekspansji geograficznej. Z tego względu Emisja to ważny krok w kierunku osiągnięcia ogólnych strategicznych celów Grupy. Jeżeli wartość wpływów netto z Emisji będzie niższa niż kwota niezbędna do pokrycia oczekiwanych kosztów, Kierownictwo podejmie decyzję o ograniczeniu skali inwestycji, koncentrując się na projektach o potencjalnie najwyższej wartości dodanej.</p>
E.3	Warunki oferty	<p>Niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia Nowych Akcji do obrotu na Rynku Równoległym GPW, nie zaś na potrzeby oferty publicznej Nowych Akcji Spółki. Spółka przewiduje, że Nowe Akcje zostaną dopuszczone do obrotu na GPW na początku listopada 2014 r.</p> <p>Nowa emisja, która jest prywatną emisją 1 719 444 Nowych Akcji, z których 700 332 zostanie subskrybowana, opłacona i obejta przez ZIA Valda CYPRUS LTD., 630 216 przez VGE Investments Limited, 311 208 przez MFO-A Lux S.à rl, 32 960 przez Pana Žilvinas Lapinskas, 18 525 przez Pana Aurimas Sanikovas, 17 963 przez Pana Paulius Docka i 8 240 przez Pana Daumantas Lapinskas.</p>
E.4	Interesy o istotnym znaczeniu dla Emisji/ Przypadki konfliktu interesów	<p>Emitent nie posiada informacji na temat jakichkolwiek interesów osób fizycznych lub prawnych, w tym również konfliktów interesów, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla emisji Nowych Akcji zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z 24 września 2014 r., z wyjątkiem informacji, że wszystkie Nowe Akcje zostaną objęte przez ZIA VALDA CYPRUS LTD., VGE INVESTMENTS LIMITED (akcjonariusza spółki), MFO-A Lux S.à r.l., pana Žilvinasa Lapinska (członka Zarządu), pana Aurimasa Sanikova (akcjonariusza i członka Zarządu), pana Pauliusa Docka oraz pana Daumantasa Lapinska (członka Zarządu).</p>
E.5	Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży; Umowy ograniczające zbywalność akcji (lock-up); strony takich umów oraz okres ograniczenia	<p>Nie dotyczy. Niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia Nowych Akcji do obrotu na Rynku Równoległym GPW, nie zaś na potrzeby oferty publicznej Nowych Akcji Spółki.</p> <p>Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, w odniesieniu do Akcji nie zostały zawarte umowy ograniczające ich zbywalność.</p>
E.6	Natychmiastowe rozwodnienie	<p>Kapitał zakładowy Emitenta obejmuje 6 058 333 imiennych akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 LTL na akcję (wartość nominalna kapitału zakładowego: 6 058 333 LTL). W ramach Emisji planuje się wyemitować nie więcej niż 1 719 444 imiennych Akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 LTL na akcję. Po zakończeniu Emisji (w wypadku objęcia wszystkich Nowych Akcji) kapitał zakładowy Emitenta wzrośnie z 6 058 333 LTL do 7 777 777 LTL. Z tego względu efekt rozwodnienia dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, którzy nie nabędą proporcjonalnej liczby Akcji nowej Emisji (z powodu wyłączenia prawa poboru, z wyjątkiem spółki ZIA Valda Cyprus Ltd., która nabędzie 700 332 Nowych Akcji, VGE INVESTMENTS LIMITED, która nabędzie 630 216 Nowych Akcji oraz pana Aurimasa Sanikova, który nabędzie 18 525 Nowych Akcji), wyniesie 22,11%. Udział dotychczasowych akcjonariuszy w kapitale zakładowym Emitenta po Emisji będzie wyniósł 77,89%, co oznaczać będzie spadek o 22,11%.</p>
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestorów przez Spółkę	<p>Nie dotyczy. Emitent nie zamierza pobierać żadnych kosztów od inwestorów.</p>