

II PODSUMOWANIE

Podsumowanie zawiera zbiór informacji objętych obowiązkiem informacyjnym, zwanych „Elementami”, zgodnie z Załącznikiem nr XXII (Informacje ujawniane w Podsumowaniu) 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 mimo wymogu zamieszczenia w Podsumowaniu określonego Elementu ze względu na rodzaj papierów wartościowych i emitenta, podanie odpowiednich informacji w odniesieniu do tego Elementu nie jest możliwe. W takim wypadku niniejsze Podsumowanie zawiera krótki opis Elementu z dopiskiem „nie dotyczy”.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

<i>Element</i>	<i>Tytuł</i>	<i>Ujawnione informacje</i>
A.1	Wstęp i ostrzeżenia	<p>Niniejsze Podsumowanie nie stanowi prospektu emisyjnego na potrzeby wprowadzenia 31.610.000 akcji City Service SE ("Akcje 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 akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("GPW") ("Dopuszczenie Akcji do Obrotu"), i stanowi podsumowanie niektórych informacji bardziej szczegółowo przedstawionych w innych częściach Prospektu. Jakąkolwiek decyzję o inwestycji w Akcje Spółki na rynku wtórnym 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>Potencjalni inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że w wypadku wniesienia do sądu powództwa w związku z informacjami zawartymi w Prospekcie (lub w Podsumowaniu) inwestor wnoszący powództwo 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 takie papiery wartościowe.</p>
A.2		Nie dotyczy.

Dział B – Emitent

<i>Element</i>	<i>Tytuł</i>	<i>Ujawnione informacje</i>
B.1	Nazwa prawna (statutowa) i handlowa	City Service SE.
B.2	Siedziba / forma prawna / prawo właściwe / kraj rejestracji	Emitent jest europejską publiczną spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (<i>Societas Europaea</i> , SE) z siedzibą pod adresem Narva mnt. 5, 10117 Tallin, Estonia. Emitent jest wpisany do Rejestru Handlowego pod numerem 12827710. Emitent został zawiązanany i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa estońskiego.
B.3	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności oraz rodzaj prowadzonej działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem	<p>Na potrzeby zarządzania działalnością, Emitent wraz z podmiotami zależnymi ("Grupa") podzielony jest na jednostki biznesowe w zależności od rodzaju świadczonych usług i obejmuje następujące segmenty:</p> <ul style="list-style-type: none">– Usługi utrzymania nieruchomości mieszkaniowych;– Zarządzanie obiektami handlowymi i przemysłowymi oraz obiektami użyteczności publicznej;– Usługi utrzymania czystości i usługi utrzymania terenów;– Pozostała działalność (ochrona, remonty budynków, zarządzanie

	<p>głównych kategorii sprzedawanych produktów i świadczonych usług. Główne rynki</p>	<p>wierzytelnościami itp.).</p> <p>Grupa świadczy usługi na terenie Litwy, Polski, Łotwy, Hiszpanii i Rosji.</p> <p>Informacje finansowe dotyczące segmentów Grupy prezentowane są wg podziału stosowanego przez główny organ decyzyjny Grupy (Zarząd), tzn. po przypisaniu do krajów nadbałtyckich, Petersburga, Stawropola (działalność zaniechana), Polski i Hiszpanii.</p> <p>Segment Gospodarki odpadami (działalność zaniechana) obejmował usługi w zakresie odbioru i utylizacji odpadów.</p> <p>Żaden z wyżej wymienionych segmentów sprawozdawczych nie powstał w wyniku połączenia segmentów operacyjnych.</p> <p>Wyniki segmentów są oceniane na podstawie zysku/ (straty) z działalności operacyjnej i mierzone wg zysku/ (straty) z działalności operacyjnej raportowanych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych. Jednak zarządzanie finansowaniem (w tym kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatkiem dochodowym płaconym przez Grupę odbywa się na poziomie Grupy, a koszty i przychody finansowe oraz podatek dochodowy nie są przypisywane do poszczególnych segmentów operacyjnych.</p> <p>Ceny transferowe między segmentami operacyjnymi oparte są na cenach ustalonych przez Zarząd. Zdaniem Zarządu, ceny te są zbliżone do cen stosowanych w transakcjach z podmiotami zewnętrznymi.</p> <p>W poniższej tabeli przedstawiono informacje na temat przychodów osiągniętych przez poszczególne segmenty operacyjne Grupy (w tys. euro):</p> <table border="1" data-bbox="566 898 1401 1301"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Segment działalności</th> <th colspan="2">30 czerwca</th> <th colspan="3">31 grudnia</th> </tr> <tr> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kraje nadbałtyckie</td> <td>32 449</td> <td>36 185</td> <td>69 005</td> <td>68 633</td> <td>58 082</td> </tr> <tr> <td>Petersburg</td> <td>17 382</td> <td>21 919</td> <td>40 309</td> <td>46 461</td> <td>74 813</td> </tr> <tr> <td>Polska</td> <td>12 929</td> <td>11 754</td> <td>23 481</td> <td>21 966</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Hiszpania</td> <td>20 979</td> <td>22 934</td> <td>47 662</td> <td>12 313</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Stawropol (działalność zaniechana)</td> <td>7 881</td> <td>4 264</td> <td>10 320</td> <td>9 101</td> <td>10 232</td> </tr> <tr> <td>Działalność zaniechana (gospodarka odpadami na Litwie)</td> <td>-</td> <td>3 058</td> <td>3 058</td> <td>13 146</td> <td>11 427</td> </tr> <tr> <td>Razem</td> <td>91 620</td> <td>100 114</td> <td>193 835</td> <td>171 620</td> <td>154 554</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Śródroczna skonsolidowana informacja finansowa, sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z MSSF, Spółka</i></p>	Segment działalności	30 czerwca		31 grudnia			2015	2014	2014	2013	2012	Kraje nadbałtyckie	32 449	36 185	69 005	68 633	58 082	Petersburg	17 382	21 919	40 309	46 461	74 813	Polska	12 929	11 754	23 481	21 966	-	Hiszpania	20 979	22 934	47 662	12 313	-	Stawropol (działalność zaniechana)	7 881	4 264	10 320	9 101	10 232	Działalność zaniechana (gospodarka odpadami na Litwie)	-	3 058	3 058	13 146	11 427	Razem	91 620	100 114	193 835	171 620	154 554
Segment działalności	30 czerwca			31 grudnia																																																			
	2015	2014	2014	2013	2012																																																		
Kraje nadbałtyckie	32 449	36 185	69 005	68 633	58 082																																																		
Petersburg	17 382	21 919	40 309	46 461	74 813																																																		
Polska	12 929	11 754	23 481	21 966	-																																																		
Hiszpania	20 979	22 934	47 662	12 313	-																																																		
Stawropol (działalność zaniechana)	7 881	4 264	10 320	9 101	10 232																																																		
Działalność zaniechana (gospodarka odpadami na Litwie)	-	3 058	3 058	13 146	11 427																																																		
Razem	91 620	100 114	193 835	171 620	154 554																																																		
B.4a	<p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu, mających wpływ na branżę, w której Emitent prowadzi działalność</p>	<p>Nie wystąpiły żadne istotne trendy w zakresie produkcji, wielkości sprzedaży i zapasów, kosztów i cen sprzedaży w okresie od końca ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu. Ponadto nie są dostępne żadne informacje dotyczące znanych tendencji, czynników niepewności, roszczeń, zobowiązań lub zdarzeń, co do których można zasadnie zakładać, że mogą mieć istotny wpływ na działalności Emitenta w perspektywie co najmniej bieżącego roku obrotowego.</p> <p>Pomijając powyższe proces połączenia transgranicznego City Service AB ("Poprzednia Spółka Dominująca") i Emitenta został sfinalizowany 10 sierpnia 2015 r.</p> <p>Dnia 10 sierpnia 2015 ("Data Połączenia"), Poprzednia Spółka Dominująca została połączona z Emitentem, który przejął całość majątku, praw i zobowiązań Poprzedniej Spółki Dominującej. Poprzednia Spółka Dominująca została rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji; Emitent kontynuuje działalność Poprzedniej Spółki Dominującej od momentu finalizacji połączenia i jest jej następcą prawnym, tzn. jest spółką powstałą w wyniku połączenia. W Dacie Połączenia, wszyscy akcjonariusze Poprzedniej Spółki Dominującej stali się akcjonariuszami Emitenta posiadającymi bezpośrednio 100% akcji Emitenta i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. W Dacie Połączenia każdy z akcjonariuszy Poprzedniej Spółki Dominującej posiadał taką samą liczbę akcji Emitenta, jak liczba akcji Poprzedniej Spółki Dominującej, którą dany akcjonariusz posiadał do Daty Połączenia. Po połączeniu, akcje Emitenta nadal są notowane na NASDAQ OMX Vilnius AB</p>																																																					

		<p>("Giełda Papierów Wartościowych OMX").</p> <p>Emitent został przekształcony w europejską spółkę (<i>Societas Europaea</i>) [] października 2015 r.; jego akcje są nadal notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych OMX.</p>																																																																																																																					
B.5	Opis Grupy Miejsce Spółki w Grupie	<p>Akcjonariuszem sprawującym kontrolę w Spółce jest ICOR UAB, posiadający 66,23% akcji Spółki. Podmiotem dominującym najwyższego szczebla Spółki jest Global Energy Consulting OÜ, spółka holdingowa zarejestrowana w Estonii. Akcje w/w spółki holdingowej posiadają w równych częściach: Andrius Janukonis - Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej ICOR UAB; Gintautas Jaugielavičius - członek Rady Nadzorczej Spółki oraz Członek Rady Nadzorczej ICOR UAB; oraz Linas Samuolis, którzy kontrolują spółkę holdingową.</p> <p>W skład Grupy wchodzi Spółka oraz jej Podmioty Zależne wymienione poniżej:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Nazwa spółki</th> <th>Kraj rejestracji</th> <th>Procentowy udział Grupy w kapitale zakładowym na datę Prospektu</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Antakalnio būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Apkaba UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Aukštaitijos būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Baltijos būsto priežiūra UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Baltijos NT valdymas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Baltijos pastatų valdymas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Baltijos turto valdymas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Dainavos būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Danės būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Economus UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Justiniškių būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Jūros būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Kauno centro būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Karoliniškių būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Karoliniškių turgus UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Konarskio turgelis UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Lazdynų butų ūkis UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Lazdynų būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Mano aplinka UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Mano aplinka plus UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Mano Būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Mano Sauga UAB</td><td>Litwa</td><td>99,27%</td></tr> <tr><td>Mano sauga LT UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Namų priežiūros centras UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Naujamiesčio būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Nemuno būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Nemuno būsto priežiūra UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Pastatų priežiūra UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Pašilaičių būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Pempininkų būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Radviliškio būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Skolos LT UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Šiaulių būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Šiaulių namų valda UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Šilutės būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>99,84%</td></tr> <tr><td>Vėtrungės būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Vilkpėdės būstas UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> <tr><td>Vilniaus turgus UAB</td><td>Litwa</td><td>100%</td></tr> </tbody> </table>	Nazwa spółki	Kraj rejestracji	Procentowy udział Grupy w kapitale zakładowym na datę Prospektu	Antakalnio būstas UAB	Litwa	100%	Apkaba UAB	Litwa	100%	Aukštaitijos būstas UAB	Litwa	100%	Baltijos būsto priežiūra UAB	Litwa	100%	Baltijos NT valdymas UAB	Litwa	100%	Baltijos pastatų valdymas UAB	Litwa	100%	Baltijos turto valdymas UAB	Litwa	100%	Dainavos būstas UAB	Litwa	100%	Danės būstas UAB	Litwa	100%	Economus UAB	Litwa	100%	Justiniškių būstas UAB	Litwa	100%	Jūros būstas UAB	Litwa	100%	Kauno centro būstas UAB	Litwa	100%	Karoliniškių būstas UAB	Litwa	100%	Karoliniškių turgus UAB	Litwa	100%	Konarskio turgelis UAB	Litwa	100%	Lazdynų butų ūkis UAB	Litwa	100%	Lazdynų būstas UAB	Litwa	100%	Mano aplinka UAB	Litwa	100%	Mano aplinka plus UAB	Litwa	100%	Mano Būstas UAB	Litwa	100%	Mano Sauga UAB	Litwa	99,27%	Mano sauga LT UAB	Litwa	100%	Namų priežiūros centras UAB	Litwa	100%	Naujamiesčio būstas UAB	Litwa	100%	Nemuno būstas UAB	Litwa	100%	Nemuno būsto priežiūra UAB	Litwa	100%	Pastatų priežiūra UAB	Litwa	100%	Pašilaičių būstas UAB	Litwa	100%	Pempininkų būstas UAB	Litwa	100%	Radviliškio būstas UAB	Litwa	100%	Skolos LT UAB	Litwa	100%	Šiaulių būstas UAB	Litwa	100%	Šiaulių namų valda UAB	Litwa	100%	Šilutės būstas UAB	Litwa	99,84%	Vėtrungės būstas UAB	Litwa	100%	Vilkpėdės būstas UAB	Litwa	100%	Vilniaus turgus UAB	Litwa	100%
Nazwa spółki	Kraj rejestracji	Procentowy udział Grupy w kapitale zakładowym na datę Prospektu																																																																																																																					
Antakalnio būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Apkaba UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Aukštaitijos būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Baltijos būsto priežiūra UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Baltijos NT valdymas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Baltijos pastatų valdymas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Baltijos turto valdymas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Dainavos būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Danės būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Economus UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Justiniškių būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Jūros būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Kauno centro būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Karoliniškių būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Karoliniškių turgus UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Konarskio turgelis UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Lazdynų butų ūkis UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Lazdynų būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Mano aplinka UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Mano aplinka plus UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Mano Būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Mano Sauga UAB	Litwa	99,27%																																																																																																																					
Mano sauga LT UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Namų priežiūros centras UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Naujamiesčio būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Nemuno būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Nemuno būsto priežiūra UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Pastatų priežiūra UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Pašilaičių būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Pempininkų būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Radviliškio būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Skolos LT UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Šiaulių būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Šiaulių namų valda UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Šilutės būstas UAB	Litwa	99,84%																																																																																																																					
Vėtrungės būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Vilkpėdės būstas UAB	Litwa	100%																																																																																																																					
Vilniaus turgus UAB	Litwa	100%																																																																																																																					

		<p>Vingio būstas UAB Litwa 100%</p> <p>Viršuliškių būstas UAB Litwa 100%</p> <p>Žaidas UAB Litwa 99,33%</p> <p>Žardės būstas UAB Litwa 100%</p> <p>Žirmūnų būstas UAB Litwa 100%</p> <p>Administraciones SantaPola S.L. Hiszpania 100%</p> <p>Administracion Urbana y Rural Chorro S.L.U. Hiszpania 100%</p> <p>Afimen administración de finques S.L.U. Hiszpania 100%</p> <p>Concentra Servicios y Mantenimiento S.A. Hiszpania 100%</p> <p>Elche administracion de fincas S.L.U. Hiszpania 100%</p> <p>City Service SIA Łotwa 100%</p> <p>Namu serviss APSE SIA Łotwa 100%</p> <p>Riga City Service SIA Łotwa 100%</p> <p>City Service Poland sp. z o.o. Polska 100%</p> <p>City Service Polska sp. z o.o. Polska 100%</p> <p>City Service Grupa Techniczna sp. z o.o. Polska 100%</p> <p>EnergiaOK sp. z o.o. Polska 100%</p> <p>Progresline sp. z o.o. Polska 100%</p> <p>Zespół Zarządców Nieruchomości sp. z o.o. Polska 100%</p> <p>FAMIX sp. z o.o. Polska 100%</p> <p>SANTER Zarządzanie Nieruchomościami sp. z o.o. Polska 100%</p> <p>Сити Сервис ОАО Rosja 100%</p> <p>Сити Сервис ЗАО Rosja 100%</p> <p>Специализи-рованное ремонтно-наладочное управление ОАО Rosja 100%</p> <p>Жилкомсервис № 3 Фрунзенского района ООО Rosja 80%</p> <p>Чистый дом ООО Rosja 100%</p> <p>Подъемные механизмы ООО Rosja 99%</p> <p><i>Źródło: Spółka.</i></p>												
B.6	<p>Imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, posiadają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa estońskiego, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób; Prawa głosu przysługujące głównym akcjonariuszom;</p> <p>Bezpośrednia lub pośrednia kontrola nad Spółką</p>	<p>Na datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 9 483 000 EUR i dzieli się na 31 610 000 imiennych Akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,30 EUR na Akcję. Wszystkie Akcje wyemitowane przez Spółkę zostały w pełni opłacone, a ich posiadaczom przysługują takie same prawa głosu z akcji.</p> <p>W poniższej tabeli przedstawiono informacje na temat akcjonariuszy Spółki posiadających ponad 5% kapitału zakładowego Spółki na datę Prospektu:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Akcjonariusz</th> <th>Liczba akcji i głosów</th> <th>Razem, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ICOR UAB</td> <td>20 935 618</td> <td>66,23</td> </tr> <tr> <td>East Capital (Lux) Funds</td> <td>3 334 788</td> <td>10,55</td> </tr> <tr> <td>Genesis Emerging Markets OPP FD LTD</td> <td>1 605 183</td> <td>5,08</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Spółka.</i></p> <p>Nie występują różnice w prawach głosu przysługujących znaczącym akcjonariuszom Emitenta.</p> <p>Największy akcjonariusz Spółki – ICOR UAB (podmiotem dominującym najwyższego szczebla Spółki jest Global Energy Consulting OÜ, spółka holdingowa zarejestrowana w Estonii, którą kontrolują oraz posiadają jej akcje w równych częściach: Andrius Janukonis - Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej ICOR UAB; Gintautas Jaugielavičius - członek Rady Nadzorczej Spółki oraz Członek Rady Nadzorczej ICOR UAB; oraz Linas Samuolis) posiada 66,23% Akcji Spółki; poza tym Spółka nie posiada żadnych informacji na temat istnienia bezpośrednich lub pośrednich powiązań o charakterze właścicielskim lub kontrolnym. Spółka nie stosuje żadnych mechanizmów, które zapobiegałyby ewentualnym nadużyciom dominującej pozycji przez jej największego akcjonariusza.</p>	Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów	Razem, %	ICOR UAB	20 935 618	66,23	East Capital (Lux) Funds	3 334 788	10,55	Genesis Emerging Markets OPP FD LTD	1 605 183	5,08
Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów	Razem, %												
ICOR UAB	20 935 618	66,23												
East Capital (Lux) Funds	3 334 788	10,55												
Genesis Emerging Markets OPP FD LTD	1 605 183	5,08												

		Emitent nie posiada informacji na temat jakichkolwiek porozumień, w wyniku których w przyszłości mogłoby dojść do zmiany kontroli nad Emitentem.																																																																																																																						
B.7	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe; Opis istotnych zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki po okresie objętym wybranymi najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi	<p>W tabeli poniżej przedstawiono niektóre informacje finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 r.; informacje te zaczerpnięto – bez dokonywania istotnych korekt – ze sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF i śródrocznej skonsolidowanej informacji finansowej. Tabela zawiera również podstawowe wskaźniki finansowe. Wybrane informacje finansowe za okres zakończony 31 grudnia 2014 r. i okresy wcześniejsze – dla wygody odbiorcy – zostały przeliczone z litów (LTL) na euro (EUR) po oficjalnym kursie wymiany wynoszącym 3,4528 LTL za 1 EUR.</p> <p>Wskaźniki przedstawione w poniższej tabeli mają na celu zilustrowanie niektórych aspektów działalności Grupy i jej wyników finansowych. Niektóre z tych wskaźników są wykorzystywane przez Zarząd do oceny wyników działalności Grupy; pozostałe wskaźniki przedstawiono dla wygody potencjalnych inwestorów zainteresowanych nabyciem Akcji Spółki. Wskaźniki te nie zostały obliczone zgodnie z MSSF; obliczono je na podstawie danych pochodzących ze sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF. Zdaniem Zarządu, wskaźniki przedstawione poniżej mają charakter zwyczajowy i są często stosowane przez spółki publiczne w celu opisanego prowadzonej przez nie działalności i osiągniętych wyników finansowych.</p> <p>Wybrane pozycje sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF i śródrocznej skonsolidowanej informacji finansowej oraz podstawowe wskaźniki (w tys. EUR)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów</th> <th colspan="2">6 miesięcy zakończony 30 czerwca</th> <th colspan="3">Rok zakończony 31 grudnia</th> </tr> <tr> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6">Działalność kontynuowana</td> </tr> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży ogółem</td> <td>83 739</td> <td>92 792</td> <td>181 266</td> <td>149 663</td> <td>143 048</td> </tr> <tr> <td>Koszty działalności operacyjnej</td> <td>(80 842)</td> <td>(87 489)</td> <td>(172 351)</td> <td>(139 293)</td> <td>(130 033)</td> </tr> <tr> <td>Zysk operacyjny</td> <td>2 897</td> <td>5 303</td> <td>8 915</td> <td>10 370</td> <td>13 015</td> </tr> <tr> <td>Przychody (koszty) finansowe</td> <td>1 985</td> <td>(1 340)</td> <td>(1 982)</td> <td>(1 696)</td> <td>(2 157)</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto za okres</td> <td>4 882</td> <td>3 963</td> <td>6 933</td> <td>8 674</td> <td>10 858</td> </tr> <tr> <td>Podatek dochodowy</td> <td>(910)</td> <td>(947)</td> <td>(1 813)</td> <td>(1 660)</td> <td>(1 596)</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto za okres</td> <td>3 972</td> <td>3 016</td> <td>5 120</td> <td>7 014</td> <td>9 262</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Śródroczna skonsolidowana informacja finansowa, sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z MSSF, Spółka</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Wybrane pozycje bilansu</th> <th colspan="2">30 czerwca</th> <th colspan="3">31 grudnia</th> </tr> <tr> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6">AKTYWA</td> </tr> <tr> <td>Aktywa trwałe</td> <td>69 248</td> <td>54 728</td> <td>72 777</td> <td>50 970</td> <td>64 312</td> </tr> <tr> <td>Aktywa obrotowe</td> <td>64 418</td> <td>74 731</td> <td>62 401</td> <td>71 255</td> <td>51 955</td> </tr> <tr> <td>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</td> <td>5 201</td> <td>-</td> <td>2 342</td> <td>18 320</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Aktywa ogółem</td> <td>138 867</td> <td>129 459</td> <td>137 520</td> <td>140 545</td> <td>116 267</td> </tr> <tr> <td colspan="6">PASYWA</td> </tr> <tr> <td>Kapitał własny ogółem</td> <td>68 137</td> <td>64 256</td> <td>65 208</td> <td>60 885</td> <td>53 592</td> </tr> <tr> <td>Zobowiązania</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów	6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia			2015	2014	2014	2013	2012	Działalność kontynuowana						Przychody ze sprzedaży ogółem	83 739	92 792	181 266	149 663	143 048	Koszty działalności operacyjnej	(80 842)	(87 489)	(172 351)	(139 293)	(130 033)	Zysk operacyjny	2 897	5 303	8 915	10 370	13 015	Przychody (koszty) finansowe	1 985	(1 340)	(1 982)	(1 696)	(2 157)	Zysk brutto za okres	4 882	3 963	6 933	8 674	10 858	Podatek dochodowy	(910)	(947)	(1 813)	(1 660)	(1 596)	Zysk netto za okres	3 972	3 016	5 120	7 014	9 262	Wybrane pozycje bilansu	30 czerwca		31 grudnia			2015	2014	2014	2013	2012	AKTYWA						Aktywa trwałe	69 248	54 728	72 777	50 970	64 312	Aktywa obrotowe	64 418	74 731	62 401	71 255	51 955	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 201	-	2 342	18 320	-	Aktywa ogółem	138 867	129 459	137 520	140 545	116 267	PASYWA						Kapitał własny ogółem	68 137	64 256	65 208	60 885	53 592	Zobowiązania					
Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów	6 miesięcy zakończony 30 czerwca			Rok zakończony 31 grudnia																																																																																																																				
	2015	2014	2014	2013	2012																																																																																																																			
Działalność kontynuowana																																																																																																																								
Przychody ze sprzedaży ogółem	83 739	92 792	181 266	149 663	143 048																																																																																																																			
Koszty działalności operacyjnej	(80 842)	(87 489)	(172 351)	(139 293)	(130 033)																																																																																																																			
Zysk operacyjny	2 897	5 303	8 915	10 370	13 015																																																																																																																			
Przychody (koszty) finansowe	1 985	(1 340)	(1 982)	(1 696)	(2 157)																																																																																																																			
Zysk brutto za okres	4 882	3 963	6 933	8 674	10 858																																																																																																																			
Podatek dochodowy	(910)	(947)	(1 813)	(1 660)	(1 596)																																																																																																																			
Zysk netto za okres	3 972	3 016	5 120	7 014	9 262																																																																																																																			
Wybrane pozycje bilansu	30 czerwca		31 grudnia																																																																																																																					
	2015	2014	2014	2013	2012																																																																																																																			
AKTYWA																																																																																																																								
Aktywa trwałe	69 248	54 728	72 777	50 970	64 312																																																																																																																			
Aktywa obrotowe	64 418	74 731	62 401	71 255	51 955																																																																																																																			
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 201	-	2 342	18 320	-																																																																																																																			
Aktywa ogółem	138 867	129 459	137 520	140 545	116 267																																																																																																																			
PASYWA																																																																																																																								
Kapitał własny ogółem	68 137	64 256	65 208	60 885	53 592																																																																																																																			
Zobowiązania																																																																																																																								

Zobowiązania długoterminowe	20 286	18 843	21 800	19 287	15 577
Zobowiązania krótkoterminowe	44 608	46 360	47 674	55 470	47 098
Zobowiązania z tytułu aktywów przeznaczonych do sprzedaży	5 836	-	2 838	4 903	-
Zobowiązania ogółem	70 730	65 203	72 312	79 660	62 675

Źródło: Śródroczna skonsolidowana informacja finansowa, sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z MSSF, Spółka

Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2015	2014	2014	2013	2012
Zysk za okres (w tym działalność zaniechana)	3 854	4 270	6 109	7 296	4 429
Przepływy środków	(227)	(7 658)	(2 021)	10 115	5 284
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej netto	1 854	12 173	8 150	(5 844)	(7 828)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej netto	(2 443)	(2 944)	(4 634)	(1 175)	4 822
Wpływ zmian kursowych	118	-	(705)	-	-
Zmiana netto	(698)	1 571	790	3 096	2 278
Bilans otwarcia	13 419	11 158	12 629	9 533	7 255

Źródło: Śródroczna skonsolidowana informacja finansowa, sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z MSSF, Spółka

Podstawowe wskaźniki	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2015	2014	2014	2013	2012
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję (EUR) ¹	0,12	0,14	0,20	0,23	0,13
Rentowność EBITDA ²	5,8%	7,4%	6,8%	8,9%	10,4%
Rentowność EBIT ³	3,5%	5,7%	4,9%	6,9%	9,1%
Rentowność netto ⁴	4,7%	3,3%	2,8%	4,7%	6,5%
Rentowność kapitału własnego (ROE) ⁵	5,7%	6,6%	9,4%	12,0%	8,3%
Rentowność aktywów (ROA) ⁶	2,8%	3,3%	4,4%	5,2%	3,8%
Stosunek zadłużenia do kapitału własnego	104%	101%	111%	131%	117%
Wskaźnik zadłużenia ⁷	35%	32%	37%	35%	36%

Źródło: Śródroczna skonsolidowana informacja finansowa, sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z MSSF, Spółka

¹ **Zysk na akcję (EPS)** – podstawowy zysk na akcję jest obliczany jako iloraz zysku netto za okres przypadającego na akcjonariuszy spółki dominującej (z uwzględnieniem działalności kontynuowanej i zaniechanej) i liczby akcji zwykłych Spółki.

² **Rentowność EBITDA** – EBITDA/Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej. Rentowność EBITDA jest obliczana jako stosunek EBITDA do przychodów ze sprzedaży. Odzwierciedla rentowność działalności Grupy i jest niezależna od pozycji dotyczących finansowania i podatków Grupy oraz szacunków dotyczących amortyzacji.

³ **Rentowność EBIT** – Zysk operacyjny z działalności kontynuowanej + innej działalności wynikającej z działalności kontynuowanej / Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej. Rentowność zysku operacyjnego i innej działalności jest obliczana jako stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży. Odzwierciedla rentowność działalności Grupy i jest niezależna od pozycji dotyczących finansowania i podatków Grupy.

		<p>⁴ Rentowność netto – Zysk netto z działalności kontynuowanej/Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej. Rentowność netto jest obliczana jako iloraz zysku netto i przychodów ze sprzedaży. Jest miarą rentowności działalności Grupy.</p> <p>⁵ Rentowność kapitału własnego (ROE) – Zysk netto (działalność kontynuowana i zaniechana)/Kapitał własny ogółem. Przy obliczaniu 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.</p> <p>⁶ Rentowność aktywów (ROA) – Zysk netto (działalność kontynuowana i zaniechana)/ Aktywa ogółem. Wskaźnik ten mierzy stosunek zysku netto za okres do wartości aktywów Grupy ogółem. Stanowi miarę stopy zysku z aktywów wykorzystywanych w działalności Grupy i dlatego jest przydatny przy porównywaniu rentowności Grupy i jej konkurentów.</p> <p>⁷ Wskaźnik zadłużenia – Stosunek łącznej kwoty zobowiązań Grupy do łącznej wartości kapitału własnego Grupy</p>
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	Nie dotyczy. Raport biegłego rewidenta nie zawiera zastrzeżeń w odniesieniu do historycznych informacji finansowych włączonych przez odniesienie do Prospektu.
B.11	Kapitał obrotowy	Zdaniem Zarządu wartość kapitału obrotowego Grupy (obliczona jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi), wynosząca na 30 czerwca 2015 r. 19 810 tys. EUR, jest wystarczająca do zaspokojenia obecnego zapotrzebowania na kapitał obrotowy przez okres co najmniej 12 kolejnych miesięcy po dacie Prospektu.

Dział C – Papiery wartościowe

Element	Tytuł	Ujawnione informacje
C.1	Typ i klasa papierów wartościowych i ich kod identyfikacyjny	<p>Akcje są imiennymi akcjami zwykłymi o wartości nominalnej 0,30 EUR na akcję. Kod identyfikacyjny (ISIN) Akcji to EE3100126368.</p> <p>Wszystkie Akcje są traktowane na równi (bez żadnego uprzywilejowania) pod względem praw majątkowych i niemajątkowych przysługujących akcjonariuszom z ich tytułu.</p> <p>Niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia Akcji do Obrotu na GPW, a nie na potrzeby oferty publicznej całości lub części Akcji.</p>
C.2	Waluta emisji	EUR.
C.3	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych/ wyemitowanych i nieopłaconych w pełni; Wartość nominalna jednej akcji	Na datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 9 483 000 EUR i dzieli się na 31 610 000 imiennych Akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,30 EUR na Akcję. Na datę Prospektu wszystkie wyemitowane Akcje są w pełni opłacone; Spółka nie wyemitowała innych rodzajów akcji.

C.4	Prawa związane z papierami wartościowymi	<p>Akcje uprawniają do:</p> <ul style="list-style-type: none"> - otrzymywania części zysku wypracowanego przez Spółkę (dywidendy); - otrzymania środków Spółki w wypadku obniżenia jej kapitału zakładowego w celu wypłaty środków Spółki Akcjonariuszom; - nieodpłatnego otrzymania Akcji w wypadku podwyższenia kapitału zakładowego z kapitałów własnych (emisja premiowa); - pierwokupu akcji lub obligacji zamiennych emitowanych przez Spółkę, z wyjątkiem sytuacji, gdy Walne Zgromadzenie podejmie decyzję o wyłączeniu prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcjonariuszy; - udziału w podziale majątku Spółki w wypadku likwidacji; - uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; - głosowania na Walnym Zgromadzeniu zgodnie z prawem głosu przysługującym z posiadanych akcji; - uzyskiwania od Zarządu Spółki informacji na temat jej działalności w trakcie Walnego Zgromadzenia, chyba że ujawnienie takich informacji może w istotny sposób naruszyć interesy Spółki; - wnioskowania o zwołanie Walnego Zgromadzenia w wypadku, gdy taki wniosek jest składany przez akcjonariuszy posiadających akcje stanowiące co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki; - zwołania Walnego Zgromadzenia w wypadku, gdy Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w ciągu jednego miesiąca od otrzymania stosownego wniosku złożonego przez akcjonariuszy posiadających akcje stanowiące co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki; - wnioskowania na Walnym Zgromadzeniu o podjęcie uchwały w sprawie przeprowadzenia badania specjalnego w sprawach dotyczących zarządzania Spółką lub jej sytuacji finansowej, jeżeli wniosek taki złożony zostanie przez akcjonariuszy posiadających akcje stanowiące co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki; - wykonywania innych praw majątkowych i niemajątkowych określonych w Kodeksie Handlowych Republiki Estonii z 1 września 1995 z dalszymi zmianami.
C.5	Ograniczenia zbywalności papierów wartościowych	<p>Z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z obowiązujących przepisów prawa estońskiego, zbywalność akcji Spółki nie jest w żaden sposób ograniczona.</p> <p>Jednak według informacji posiadanych przez Emitenta, część Akcji Emitenta należących do ICOR UAB (55,03% wszystkich Akcji), największego akcjonariusza Spółki, objęta jest zastawem na rzecz banku.</p>
C.6	Dopuszczenie do obrotu/ wskazanie rynków regulowanych	<p>Akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych OMX. Wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku głównym GPW zostanie złożony. Spodziewany termin dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW to około 15 listopada 2015 r.</p> <p>Emitent nie będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu żadnych tymczasowych papierów wartościowych, takich jak prawa do akcji. Żaden podmiot nie podjął zobowiązania do pełnienia określonych funkcji w ramach obrotu wtórnego Akcjami ani do zapewnienia płynności poprzez składanie ofert kupna lub sprzedaży.</p> <p>W związku z powyższym, niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW. Żadne akcje nie będą oferowane w ramach oferty publicznej na podstawie niniejszego Prospektu.</p> <p>Rozpoczęcie obrotu akcjami jest spodziewane w połowie listopada 2015 r.</p>
C.7	Polityka dywidendy	<p>Spółka nie posiada zatwierdzonej polityki wypłaty dywidendy i nie obowiązują w tym zakresie żadne ograniczenia. Decyzje w sprawie wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy podejmuje Walne Zgromadzenie.</p> <p>Od 2011 r. Spółka (Poprzednia Spółka Dominująca) wypłaciła na rzecz akcjonariuszy następujące kwoty dywidendy:</p>

Dywidenda za rok	Wyplacone dywidendy ogółem, w LTL	Wyplacone dywidendy na akcję, w LTL
2011	7 270 300 (ok. 2 105 624)	0,23 (ok. 0,07 EUR)
2012	-	-
2013	4 014 000 (ok. 1 162 535)	0,13 (ok. 0,04 EUR)
2014	3 274 290 (ok. 948 300 EUR)	0,10 (około 0,03 EUR)

Spółka nie może zagwarantować, że w przyszłości będzie wypłacała dywidendę, ani nie jest w stanie określić kwoty ewentualnej dywidendy. Ogłoszenie i wypłata w przyszłości przez Spółkę ewentualnej dywidendy oraz kwota takiej dywidendy będą uzależnione od wyników działalności Spółki, jej sytuacji finansowej, zapotrzebowania na środki pieniężne, perspektyw rozwoju działalności oraz szeregu innych czynników, jak również uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie.

Należy również wziąć pod uwagę, że niektóre Spółki Zależne są stronami umów w sprawie finansowania, których warunki ograniczają możliwość wypłaty dywidendy, chyba że wierzyciele wyrażą zgodę na wypłatę takiej dywidendy.

Dział D – Czynniki ryzyka

Element	Tytuł	Ujawnione informacje
D.1	Główne czynniki ryzyka związane ze specyfiką działalności Spółki, Grupy lub specyfiką branży	<p>Ogólne czynniki ryzyka związane z prowadzoną działalnością</p> <p><i>Ogólna sytuacja gospodarcza;</i></p> <p><i>Czynniki mogące utrudniać realizację strategii i osiągnięcie zamierzonych rezultatów;</i></p> <p><i>Obserwowany w ostatnim okresie globalny kryzys, związany z wysokim zadłużeniem państw, może skutkować wzrostem kosztów finansowania 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>Inflacja;</i></p> <p><i>Wzrost wynagrodzeń w krajach nadbałtyckich i w Polsce;</i></p> <p><i>Powodzenie wcześniejszych, bieżących i przyszłych zamierzeń inwestycyjnych;</i></p> <p><i>Katastrofy, ataki terrorystyczne, działania wojenne, działania zbrojne, zamieszki, niepokoje społeczne, pandemie i inne nieprzewidywalne zdarzenia mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy.</i></p> <p>Czynniki ryzyka charakterystyczne dla Grupy:</p> <p><i>Zależność od finansowania zewnętrznego;</i></p> <p><i>Zależność od zespołu wysoko wykwalifikowanych menedżerów;</i></p> <p><i>Transakcje z podmiotami powiązаныmi;</i></p> <p><i>Uzależnienie od Spółek Zależnych;</i></p> <p><i>Wyniki Grupy uzależnione są również od jej możliwości w zakresie pozyskania na rynku wysoko i średnio wykwalifikowanych pracowników;</i></p> <p><i>Ryzyko regulacyjne i legislacyjne;</i></p> <p><i>Wysokość opłat za zarządzanie obiektami mieszkalnymi i innych opłat ustalana jest przez gminy;</i></p> <p><i>Zależność od istotnych kontraktów;</i></p> <p><i>Ryzyko konkurencji;</i></p> <p><i>Niepewność dotycząca uwarunkowań politycznych i prawnych mająca wpływ na działalność prowadzoną w Rosji;</i></p> <p><i>Przestrzeganie przepisów prawa;</i></p> <p><i>Uwarunkowania związane z zagranicznymi Podmiotami Zależnymi;</i></p>

		<p>Podmioty należące do Grupy ponoszą odpowiedzialność wobec klientów; Negatywne opinie na temat Grupy i świadczonych przez nią usług mogą mieć wpływ na jej reputację; Ryzyko związane z podwykonawcami; Fuzje i przejęcia przejmowanych spółek; Zależność od systemów informatycznych; Płynność finansowa Spółki; Ryzyko stopy procentowej; Ryzyko walutowe; Ryzyko kredytowe; Ryzyko związane z badaniem przyszłych wyników finansowych Spółki; Ryzyko prawne i podatkowe: Prawa przysługujące akcjonariuszom spółki estońskiej mogą się różnić od praw przysługujących akcjonariuszom spółki polskiej. Ponadto mogą występować różnice pomiędzy Estonią a Polską zarówno w zakresie treści obowiązującego prawa, jak i jego interpretacji oraz stosowania; Orzeczenia polskich sądów wobec Spółki i Grupy mogą być trudniejsze do wyegzekwowania niż miałyby to miejsce, gdyby siedziba Spółki i jej Zarząd były zlokalizowane w Polsce; Mogą również istnieć różnice w sposobie traktowania na potrzeby podatkowe podmiotów nieestońskich będących inwestorami w estońskiej spółce; Ryzyko sporów sądowych; Ryzyko związane z reorganizacją; Ryzyko związane ze zmianą jurysdykcji, w której Spółka prowadzi działalność; Niedochowanie przez Emitenta pełnej zgodności z przepisami Kodeksu Ładu Korporacyjnego obowiązującego na OMX; Nieprzestrzeganie przez Spółkę postanowień Ładu Korporacyjnego obowiązującego na GPW może mieć negatywny wpływ na wartość i płynność Akcji. Ryzyko podatkowe.</p>
D.3	Najważniejsze czynniki ryzyka dotyczące Akcji	<p>Czynniki ryzyka dotyczące Akcji Spółki: Cena Akcji Spółki może ulegać znacznym wahaniom; Zawirowania na rynkach wschodzących mogą niekorzystnie wpływać na wartości Akcji; Przyszła sprzedaż lub emisja znacznej liczby Akcji mogą mieć niekorzystny wpływ na wartość rynkową Akcji; Niekorzystne zdarzenia niezwiązane z wynikami operacyjnymi Spółki mogą negatywnie wpłynąć na zbywalność Akcji Spółki oraz skutkować nieproporcjonalnie wysokimi wahaniami ich kursu; Analitycy papierów wartościowych lub analitycy branży mogą zaprzestać publikacji raportów analitycznych lub raportów dotyczących działalności Spółki, lub mogą zmienić rekomendacje dotyczące Akcji Spółki; Nie ma pewności, że w przyszłości Spółka będzie wypłacać dywidendy; Istnieje ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na GPW w Warszawie; Nie ma również gwarancji, że Spółka pozostanie notowana na GPW; Z chwilą rozpoczęcia notowań Akcji Emitenta na GPW, Spółka podejmie wszelkie niezbędne kroki w celu wycofania ich z obrotu na OMX; Obrót równoległy Akcjami (do chwili ich wycofania z obrotu na OMX) skutkuje powstaniem różnic w płynności, systemach rozrachunkowo-rozliczeniowych, walutach obrotu i kosztach transakcyjnych pomiędzy dwiema giełdami, na których Akcje są notowane. Te i inne czynniki mogą mieć niekorzystny wpływ na możliwość przenoszenia Akcji pomiędzy tymi dwiema giełdami;</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><i>Akcjonariusze mogą nie być w stanie wykonać przysługujących im preferencyjnych praw do składania zapisów na nowe akcje i w konsekwencji może dojść do rozwodnienia posiadanych przez nich pakietów akcji;</i></p> <p><i>Ryzyko związane z wykorzystywaniem rachunków brokerskich;</i></p> <p><i>Główny akcjonariusz ma i nadal będzie mieć wpływ na działalność Emitenta;</i></p> <p><i>Różnice w dostępności informacji objętych obowiązkiem publikacji, sprawozdawczości oraz prawach akcjonariuszy.</i></p>
--	--	--

Dział E – Oferta

<i>Element</i>	<i>Tytuł</i>	<i>Ujawnione informacje</i>
E.1	Łączne wpływy pieniężne netto; Szacunkowe łączne koszty Dopuszczenia Akcji do Obrotu (w tym szacunkowe koszty ponoszone przez inwestorów)	<p>Nie dotyczy, ponieważ niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia wszystkich Akcji do obrotu na GPW oraz dlatego, że nie jest prowadzona żadna publiczna emisja/oferta całości lub części Akcji. Ponadto, Spółka nie otrzyma żadnych wpływów z tytułu Dopuszczenia Akcji do Obrotu.</p> <p>Według wstępnych szacunków, koszty stałe Emitenta związane z Dopuszczeniem Akcji do Obrotu wyniosą do 47 tys. EUR i będą obejmować m.in. ewentualne stałe wynagrodzenie doradców prawnych w Estonii, Polsce i na Litwie, opłaty na rzecz estońskiego organu nadzoru z tytułu zatwierdzenia Prospektu, opłaty na rzecz estońskiego Centralnego Rejestru Papierów Wartościowych, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i GPW oraz wynagrodzenie za sporządzenie Prospektu.</p> <p>Emitent nie zamierza pobierać żadnych kosztów od inwestorów w związku z Dopuszczeniem Akcji do Obrotu.</p>
E.2a	Cel Oferty/ Wykorzystanie wpływów/ Szacunkowa wartość netto wpływów	<p>Nie dotyczy, ponieważ niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia wszystkich Akcji do obrotu na GPW oraz dlatego, że nie jest prowadzona żadna publiczna emisja/oferta całości lub części Akcji. Ponadto, Spółka nie otrzyma żadnych wpływów z tytułu Dopuszczenia Akcji do Obrotu.</p>
E.3	Warunki Oferty	<p>Nie dotyczy. Niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia Akcji do Obrotu na GPW, a nie na potrzeby oferty publicznej Akcji. Spółka przewiduje, że Akcje zostaną dopuszczone do obrotu na GPW od połowy listopada 2015 r.</p>
E.4	Opis interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty/ konfliktu interesów	<p>Nie dotyczy. Zważywszy, że niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia wszystkich Akcji do obrotu na GPW, jak również to, że nie jest prowadzona żadna publiczna emisja/oferta całości lub części Akcji, nie istnieje konflikt interesów związany z Dopuszczeniem Akcji do obrotu na GPW.</p>
E.5	Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży; Umowy ograniczające zbywalność akcji (<i>lock-up</i>): strony takich umów oraz okres ograniczenia	<p>Nie dotyczy. Niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia Akcji do Obrotu na GPW, a nie na potrzeby oferty publicznej Akcji.</p> <p>Według informacji posiadanych przez Spółkę, w odniesieniu do Akcji nie zostały zawarte umowy ograniczające ich zbywalność.</p>
E.6	Natychmiastowe rozwodnienie. Kwota i wielkość procentowa	<p>Nie dotyczy, ponieważ nie jest prowadzona żadna publiczna oferta całości lub części Akcji, a niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Dopuszczenia wszystkich Akcji do obrotu na GPW.</p>

	natychmiastowego rozwodnienia w wypadku, gdy Dotychczasowy Akcjonariusz nie złoży zapisu na Akcje w czasie trwania Oferty	
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestorów przez Spółkę	Nie dotyczy. Emitent nie zamierza pobierać żadnych kosztów od inwestorów.