

## STRESZCZENIE PROSPEKTU

### Informacja dla odbiorcy

Podsumowania składają się z wymaganych przepisami informacji, nazywanych „Elementami”. Elementy ponumerowano w Działach A–E (A.1–E.7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, które należy uwzględnić w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i emitenta. Ponieważ względem niektórych Elementów brak jest konieczności odniesienia się, mogą zaistnieć luki w kolejności numeracji Elementów.

Nawet jeżeli dany Element musi zostać uwzględniony w podsumowaniu ze względu na rodzaj papierów wartościowych i emitenta, może zaistnieć sytuacja, w której nie można będzie wskazać żadnych informacji odnośnie do tego Elementu. W takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis Elementu z adnotacją „nie dotyczy” i krótkim objaśnieniem.

<b>Dział A — Wprowadzenie i ostrzeżenia</b>		
<b>A.1</b>	<b>Wprowadzenie i ostrzeżenia</b>	Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wstęp do prospektu. Wszelkie decyzje o inwestowaniu w papiery wartościowe powinny być oparte na rozważeniu przez inwestora całości prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego Europejskiego Obszaru Gospodarczego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego; odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, jednak tylko w sytuacji, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu, najważniejszych informacji mogących pomóc inwestorom w podjęciu decyzji dotyczącej inwestowania w papiery wartościowe będące jego przedmiotem.
<b>A.2</b>	<b>Informacje na temat wykorzystania prospektu w celu późniejszej odsprzedaży lub ostatecznego plasowania papierów wartościowych poprzez pośredników finansowych.</b>	Nie dotyczy. Oferent ani Emitent nie udzielili zgody na wykorzystanie prospektu w celu późniejszej odsprzedaży lub ostatecznego plasowania papierów wartościowych.

<b>Dział B — Emitent</b>		
<b>B.1</b>	<b>Nazwa prawna i handlowa Emitenta</b>	Nazwa prawna i handlowa Emitenta: Japan Tobacco Inc.  Zawarte w niniejszym podsumowaniu odniesienia do „Spółki” lub „Emitenta” oznaczają odniesienie do Japan Tobacco Inc., zaś zawarte w niniejszym podsumowaniu odniesienia do „Grupy” oznaczają odniesienie do Emitenta wraz z jego skonsolidowanymi podmiotami zależnymi, o ile kontekst nie wskazuje inaczej.  Zawarte w niniejszym podsumowaniu odniesienia do „Oferenta” oznaczają odniesienie do JT International S.A.

<b>B.2</b>	<b>Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym Emitent prowadzi swoją działalność oraz kraj jego założenia</b>	Emitent jest spółką akcyjną założoną i zorganizowaną zgodnie z prawem Japonii. Siedziba Emitenta mieści się pod adresem: 2-1, Toranomon 2-chome, Minato-ku, Tokio 105-8422, Japonia.
<b>B.3</b>	<b>Opis bieżącej działalności gospodarczej Emitenta oraz głównych, prowadzonych przez niego działań</b>	<p>Grupa była trzecim największym producentem wyrobów tytoniowych na świecie pod względem udziału w rynku na podstawie sprzedaży jednostkowej (z wyłączeniem China National Tobacco Corporation) w 2015 r. i jest jedynym producentem wyrobów tytoniowych w Japonii. Grupa prowadzi działalność w ponad 120 krajach na całym świecie, sprzedając trzy z dziesięciu największych światowych marek papierosów według wielkości sprzedaży. W wyniku szeregu nabyć przeprowadzonych w ostatnich latach Grupa zwiększała swoją obecność na świecie. Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku wartość sprzedaży przez Grupę wyrobów tytoniowych na rynkach międzynarodowych stanowiła 56,0% przychodów zewnętrznych z działalności kontynuowanej. Do Globalnych Flagowych Marek Grupy zaliczają się: Winston – sprzedawana w ponad 120 krajach, oraz Camel – sprzedawana w ponad 85 krajach. W Japonii, gdzie w 2016 roku wolumen sprzedaży wyniósł 173,8 mld sztuk papierosów, udział rynkowy Spółki wyniósł 61,1% według sprzedaży jednostkowej, a Spółka produkuje i sprzedaje dziewięć z dziesięciu najlepszych produktów pod względem wielkości sprzedaży, z czego trzy najlepsze produkty stanowią produkty marek Seven Stars i Mevius. Grupa prowadzi także działalność w branży farmaceutycznej i żywności przetworzonej, dążąc do dywersyfikacji źródeł zysku i osiągnięcia zrównoważonego wzrostu w przyszłości.</p> <p>Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, według wyceny metodą praw własności, Spółka posiadała 202 skonsolidowane podmioty zależne oraz 12 podmiotów powiązanych. Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku przychód zewnętrzny z działalności kontynuowanej i skorygowany zysk operacyjny z działalności kontynuowanej Grupy wyniósł, odpowiednio, 2 143,3 mld ¥ i 586,8 mld ¥; z międzynarodowej działalności w branży tytoniowej odpowiednio 1 199,2,2 mld ¥ i 336,2 mld ¥; z działalności w branży tytoniowej na krajowym rynku japońskim, odpowiednio, 684,2 mld ¥ i 260,2 mld ¥; z działalności w branży farmaceutycznej, odpowiednio, 87,2 mld ¥ i 9,7 mld ¥; zaś z działalności w branży żywności przetworzonej, odpowiednio, 164,1 mld ¥ i 5,0 mld ¥. Całkowity zysk przypadający akcjonariuszom Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku wyniósł 421,7 mld ¥. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa zatrudniała 44 667 osób (w tym pracowników tymczasowych i zatrudnionych w niepełnym wymiarze godzin).</p> <p>Na dzień 16 marca 2017 roku kurs wymiany euro do jena wynosił ¥ 1.000 – EUR 7,977 (Źródło: Europejski Bank Centralny).</p>
<b>B.4a</b>	<b>Aktualne tendencje</b>	<p><b>Aktualne działania</b></p> <p>Od końca ostatniego okresu obrotowego (31 grudnia 2016 r.) nie wystąpiły istotne zmiany w pozycjach finansowych ani handlowych Grupy.</p> <p><b>Tendencje</b></p> <p>Spółka jest przekonana, iż aktualne tendencje wskazują na to, że poszczególni palacze będą wypalać mniej papierosów i że mniejszy odsetek populacji będzie palić tytoń głównie ze względu na zmiany demograficzne, wzrost podatków, troskę o zdrowie, zakaz palenia w miejscach publicznych oraz zaostrzenie przepisów dotyczących promocji i reklamy.</p> <p>Pomimo takich niesprzyjających warunków Spółka będzie w dalszym ciągu</p>

		<p>dążyć do osiągnięcia trwałego wzrostu zysku w średniej lub długiej perspektywie poprzez inwestowanie, między innymi, w branżę tytoniową. Spółka jest ponadto przekonana, że międzynarodowa działalność w branży tytoniowej Grupy pozostanie motorem wzrostu zysku Grupy dzięki połączeniu wzrostu marży, dalszego wzrostu udziału w rynku i efektywnego zarządzania kosztami. Priorytetem Grupy będzie nadal podnoszenie jakości między innymi poprzez dalsze inwestycje ukierunkowane na zwiększenie jej obecności geograficznej, budowanie wartości marki i wzmacnianie pozycji nowych produktów. Na krajowym, japońskim rynku tytoniowym Grupa będzie kontynuować zwiększanie inwestycji w celu dalszego poszerzania portfolio marki. Grupa będzie także kontynuować działania na rzecz wzmocnienia jej zdolności do przewidywania i reagowania na potrzeby konsumentów w coraz bardziej konkurencyjnym środowisku.</p>
<b>B.5</b>	<b>Opis Grupy oraz miejsca Emitenta w Grupie</b>	<p>Nie dotyczy, ponieważ przedstawienie informacji dotyczących struktury organizacyjnej Grupy nie jest wymagane gdzie indziej w prospekcie.</p>
<b>B.6</b>	<b>Udziały w kapitale Spółki</b>	<p>Nie dotyczy, ponieważ przedstawienie informacji dotyczących struktury kapitałowej Grupy nie jest wymagane gdzie indziej w prospekcie.</p>
<b>B.7</b>	<b>Wybrane informacje finansowe dotyczące Grupy</b>	
	<p>Poniższe wybrane skonsolidowane dane finansowe na dzień i za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku i 31 marca 2014 roku zostały zaczerpnięte ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za lata obrotowe zakończone, odpowiednio, w dniu 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku i 31 marca 2014 roku, według publikacji w raporcie rocznym Spółki za odpowiednie lata obrotowe.</p> <p>Poniższe wybrane skonsolidowane dane finansowe na dzień i za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 zostały częściowo zaczerpnięte ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku, opublikowanego w raporcie rocznym Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku, wraz z objaśnieniami zamieszczonymi w przypisach w tabeli poniżej. Rok obrotowy 2014 był okresem przejściowym ze względu na zmianę okresu obrachunkowego i obejmuje dziewięć miesięcy od dnia 1 kwietnia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku dla działalności Grupy na japońskim, krajowym rynku tytoniowym, której rok obrotowy kończył się w dniu innym niż 31 grudnia. Taka sama zmiana okresu obrachunkowego została zastosowana do tych skonsolidowanych podmiotów zależnych Spółki, których rok obrotowy kończył się w dniu innym niż 31 grudnia. W związku z tym niektóre dane przedstawione poniżej nie zostały zbadane. Opierając się na założeniu, że rok obrotowy Spółki i wszystkich jej podmiotów zależnych objętych konsolidacją wynosi 12 miesięcy, od stycznia do grudnia, dane dotyczące skonsolidowanego rachunku zysku i strat za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się jak w poniższej tabeli.</p> <p>Raporty roczne Spółki są dostępne w sposób opisany w części prospektu zatytułowanej „Dokumenty dostępne do wglądu”. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”).</p> <p>Na dzień 16 marca 2017 roku kurs wymiany euro do jena wynosił 1,00 EUR – 121,55 ¥ (źródło: Europejski Bank Centralny).</p>	

	Za rok zakończony 31 grudnia			Za rok zakończony 31 marca
	2016 (1 sty - 31 gru) <sup>(1)</sup>	2015 (1 sty - 31 gru) <sup>(1)</sup>	2014 (1 sty - 31 gru)	2014 (1 kwi - 31 mar) <sup>(1)</sup>
<b>w mld JPY<sup>(3)</sup>, z wyjątkiem kwot zysku na akcję</b>				
<b>Wybrane dane z rachunku zysków i strat</b>				
<b>Przychód</b>	2 143,3	2 252,9 <sup>(4)</sup>	2 259,2 <sup>(1) (4)</sup>	2 399,8
Działalność na krajowym, japońskim rynku wyrobów tytoniowych	684,2	677,3 <sup>(4)</sup>	687,4 <sup>(3) (4)</sup>	710,3
Działalność na międzynarodowym rynku wyrobów tytoniowych	1 199,2	1 317,2 <sup>(4)</sup>	1 328,0 <sup>(3) (4)</sup>	1 270,0
Sektor farmaceutyczny	87,2	75,6 <sup>(4)</sup>	65,8 <sup>(3) (4)</sup>	64,4
Sektor napojów				184,5
Sektor żywności przetworzonej	164,1	165,8 <sup>(4)</sup>	161,2 <sup>(3) (4)</sup>	156,9
Pozostałe	8,6	17,0 <sup>(4)</sup>	16,9 <sup>(3) (4)</sup>	13,6
<b>Koszty sprzedaży</b>	872,4	920,1 <sup>(4)</sup>	904,9 <sup>(1) (4)</sup>	980,0
<b>Zysk brutto</b>	1 270,1	1 332,8 <sup>(4)</sup>	1 354,3 <sup>(3) (4)</sup>	1 419,9
Pozostałe dochody operacyjne	70,1	15,4 <sup>(4)</sup>	50,1 <sup>(1) (4)</sup>	55,6
Sprzedaż, koszty ogólne i administracyjne	754,1	789,3 <sup>(4)</sup>	839,6 <sup>(1) (4)</sup>	828,9
Udział zysku w inwestycjach rozliczanych metodą praw własności	6,5	6,4 <sup>(4)</sup>	7,8 <sup>(1) (4)</sup>	1,7
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	593,3	565,2 <sup>(4)</sup>	572,6 <sup>(1) (4)</sup>	648,3
Zysk przed opodatkowaniem podatkiem dochodowym	578,2	565,1 <sup>(4)</sup>	574,6 <sup>(1) (4)</sup>	636,2
Zysk za okres z działalności kontynuowanej <sup>(4)</sup>	425,8	402,7	397,5 <sup>(1)</sup>	
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej <sup>(5)</sup>		87,5	(1,8) <sup>(1)</sup>	
<b>Zysk za okres</b>	425,8	490,2	395,7 <sup>(1)</sup>	435,3
Zysk przypadającym akcjonariuszom Japan Tobacco Inc.	421,7	485,7	389,1 <sup>(1)</sup>	428,0
<b>Skorygowany zysk z działalności operacyjnej<sup>(6)</sup></b>	586,8	626,7 <sup>(4)</sup>	661,0 <sup>(1) (4)</sup>	
Działalność na krajowym, japońskim rynku wyrobów tytoniowych	260,2	254,1 <sup>(4)</sup>	238,7 <sup>(3) (4)</sup>	
Działalność na międzynarodowym rynku wyrobów	336,2	394,4 <sup>(4)</sup>	447,1 <sup>(3) (4)</sup>	

	tytoniowych				
	Sektor farmaceutyczny	9,7	(2,3) <sup>(4)</sup>	(7,3) <sup>(3) (4)</sup>	
	Sektor żywności przetworzonej	5,0	2,7 <sup>(4)</sup>	1,4 <sup>(3) (4)</sup>	
	Pozostałe	(24,7)	(22,2) <sup>(4)</sup>	(18,9) <sup>(3) (4)</sup>	
	<b>Zysk na akcję<sup>(7)</sup></b>				
	<b>Podstawowy (JP)</b>				
	Działalność kontynuowana <sup>(4)</sup>	235,47	221,95	215,36 <sup>(1)</sup>	
	Działalność zaniechana <sup>(5)</sup>		48,59	(1,30) <sup>(1)</sup>	
	<b>Łącznie</b>	235,47	270,54	214,06 <sup>(1)</sup>	235,48
	<b>Rozwodniony (JPY)</b>				
	Działalność kontynuowana <sup>(4)</sup>	235,33	221,81	215,24 <sup>(1)</sup>	
	Działalność zaniechana <sup>(5)</sup>		48,56	(1,30) <sup>(1)</sup>	
	<b>Łącznie</b>	235,33	270,37	213,94 <sup>(1)</sup>	235,35
		<b>Na dzień 31 grudnia 2016<sup>(1)</sup></b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2015<sup>(1)</sup></b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2014<sup>(1)</sup></b>	
	<b>Wybrane dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>				
	Aktywa łącznie	4 774,4	4 558,2	4 704,7	
	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	294,2	526,8	385,8	
	Dług odsetkowy	555,3	255,3	228,2	
	Zobowiązania łącznie	2 216,3	2 036,7	2 082,2	
	Udziały niekontrolujące	71,9	69,9	85,7	
	Kapitał łącznie	2 528,0	2 521,5	2 622,5	
	<p>(1) Zaczepnięte ze zbadanych sprawozdań finansowych zamieszczonych w raportach rocznych Spółki za odpowiednie lata.  (2) Dane w miliardach jenów są zaokrąglane do milionów jenów.  (3) Dane niezbadane. Powyższe dane zaczerpnięto ze sprawozdawczości zarządczej Spółki z zastosowaniem tych samych metod rachunkowości do wyników finansowych za okresy od stycznia do grudnia, za 2013 i 2014 rok.  (4) W oparciu o działalność kontynuowaną. Spółka sklasyfikowała „działalność w sektorze napojów” jako działalność zaniechaną w roku obrotowym 2015. W efekcie działalność kontynuowaną i działalność zaniechaną zaprezentowano oddzielnie. Przeklasyfikowano skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku i rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku.  (5) W oparciu o działalność zaniechaną.  (6) Skorygowany zysk z działalności operacyjnej = zysk z działalności operacyjnej + koszty amortyzacji nabytych wartości niematerialnych i prawnych (w wyniku przejęć przedsiębiorstw) ± pozycje skorygowane (przychody i koszty). Pozycje skorygowane (przychody i koszty) = odpis na utratę wartości firmy ± przychody z oraz koszty restrukturyzacji ± pozostałe.  (7) W oparciu o zysk przypadający akcjonariuszom Japan Tobacco Inc.</p>				
	<b>Istotne zmiany sytuacji finansowej oraz wyniku z działalności operacyjnej Emitenta</b>	Z wyjątkiem informacji ujawnionych w punkcie B.4a Aktualne działania, od daty ostatniego sprawozdania finansowego (31 grudnia 2016 r.) sytuacja finansowa i wynik z działalności operacyjnej Emitenta nie uległy znaczącym zmianom, a po dniu 31 grudnia 2016 r. nie wystąpiły żadne inne zmiany co do perspektyw rozwoju Spółki i jej podmiotów zależnych, w ujęciu całościowym, mogące mieć istotny negatywny wpływ.			
<b>B.8</b>	<b>Informacje finansowe pro forma</b>	Nie dotyczy, ponieważ zamieszczenie w prospekcie historycznych informacji finansowych nie jest wymagane.			
<b>B.9</b>	<b>Prognoza zysków</b>	Nie dotyczy. Niniejszy prospekt nie zawiera prognozy zysków.			

<b>B.10</b>	<b>Zastrzeżenia zawarte w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych</b>	Nie dotyczy. W raporcie biegłego rewidenta brak jest tego rodzaju zastrzeżeń.
<b>B.11</b>	<b>Oświadczenie dotyczące kapitału obrotowego</b>	W opinii Spółki posiada ona kapitał obrotowy w wysokości wystarczającej do zaspokojenia jej bieżących potrzeb przez okres co najmniej kolejnych 12 miesięcy.

Dział C — Papiery wartościowe		
C.1	<b>Typ i klasa Papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty, w tym Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych</b>	Akcjami oferowanymi w ramach planu nabycia akcji pracowniczych JT International S.A. („PNAP” lub „Plan”) są akcje zwykłe Spółki. Akcje zwykłe Spółki są notowane w pierwszej sekcji Tokijskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych (ISIN) dla akcji zwykłych Spółki to JP372680000. Japoński kod notowania akcji zwykłych Spółki to 2914. W Niemczech akcje zwykłe Spółki są przedmiotem obrotu na rynku nieoficjalnym („Freiverkehr”) na giełdach w Berlinie, Düsseldorfie, Frankfurtcie, Monachium, Stuttgartcie i na rynku Tradegate, pod symbolem „JAT”, a niemiecki Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych ( <i>Wertpapierkennnummer</i> ) to 893151.
C.2	<b>Waluta emisji</b>	Walutą emisji jest japoński jen.
C.3	<b>Liczba emitowanych akcji</b>	Spółka ma prawo wyemitować do 8 000 000 000 akcji zwykłych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku w obrocie pozostaje 2 000 000 000 akcji zwykłych Spółki. Wyemitowane akcje są w pełni opłacone. [ <b>Proszę potwierdzić liczbę.</b> ]
C.4	<b>Opis praw związanych z Papierami wartościowymi</b>	<p>Pracownikom zakwalifikowanym do uczestnictwa w PNAP nie przysługuje prawo głosu, prawo do dywidendy ani inne prawo akcjonariuszy w odniesieniu do akcji oferowanych w ramach PNAP do czasu nabycia akcji zgodnie z PNAP w imieniu uczestnika. Po nabyciu akcji pracownikowi zakwalifikowanemu do uczestnictwa w PNAP będą przysługiwać następujące prawa związane z przedmiotowymi akcjami:</p> <p><i>System Pakietów Akcji [Unit Share System].</i> Akt założycielski Spółki przewiduje, że 100 akcji stanowi jeden „Pakiet”. Rada Dyrektorów Spółki może zmniejszyć liczbę akcji składających się na jeden pakiet lub w całości znieść system pakietowy. W ramach obowiązującego w Japonii nowego systemu rozliczeniowego akcje stanowiące mniej niż jeden pakiet są zbywalne. Zgodnie z regulaminem japońskich giełd papierów wartościowych akcje stanowiące mniej niż jeden pakiet nie stanowią partii podlegającej obrotowi, z wyjątkiem ograniczonych okoliczności, a zatem nie mogą być sprzedawane na japońskich giełdach papierów wartościowych.</p> <p>Posiadacz akcji stanowiących mniej niż jeden pakiet nie może wykonywać prawa głosu związanego z nimi. Przy obliczaniu kworum na potrzeby głosowania, akcje w łącznej liczbie mniejszej niż jeden pakiet zostaną wyłączone z liczby wyemitowanych akcji.</p> <p>Zgodnie z japońską ustawą o spółkach [Companies Act], Akt założycielski Spółki przewiduje, że posiadacz akcji stanowiących mniej niż jeden pakiet nie posiada praw akcjonariusza w odniesieniu do tych akcji, innych niż przewidziane w Akcie założycielskim Spółki, w tym następujących praw: do dywidendy, do otrzymania środków pieniężnych lub składników majątku w przypadku konsolidacji lub podziału akcji, wymiany lub przeniesienia akcji, podziału lub połączenia przedsiębiorstwa, do przydziału lub nabycia akcji, bez dodatkowego wkładu, w przypadku gdy prawa takie przysługują akcjonariuszom, oraz do uczestnictwa w podziale nadwyżki aktywów powstałej po likwidacji.</p> <p>Akt założycielski Spółki przewiduje, że posiadacz akcji stanowiących mniej niż jeden pakiet może w każdej chwili wystąpić z wnioskiem, aby Spółka sprzedała na jego rzecz akcje w liczbie wymaganej do podniesienia jego udziału do poziomu pełnego pakietu. W ramach nowego systemu rozliczeniowego taki wniosek należy złożyć do Spółki za pośrednictwem instytucji prowadzących odpowiedni rachunek. Cena, po której akcje stanowiące mniej niż jeden pakiet zostaną zakupione lub sprzedane przez Spółkę na podstawie otrzymanego wniosku będzie równa (a) cenie zamknięcia akcji Spółki ogłoszonej przez</p>

		<p>Tokijską Giełdę Papierów Wartościowych w dniu otrzymania żądania przez agenta transferowego lub (b) w przypadku braku sprzedaży na Tokijskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w tym dniu, cenę, po której sprzedaż akcji Spółki zostanie wykonana w najbliższym dniu następującym po nim.</p> <p>Zgodnie z PNAP uczestnicy zarówno będący posiadaczami jednego pakietu, jak i akcji ułamkowych, mają prawo poinstruować depozytariusza w zakresie wykonywania praw głosu przypisanych do akcji nabytych w ramach PNAP. W przypadku braku takich instrukcji, depozytariusz wykona prawa głosu przypisane do akcji zgodnie z zaleceniami Rady Dyrektorów Spółki, przy czym uznaje się, że każdy uczestnik udzielił depozytariuszowi pełnomocnictwa w tym względzie.</p> <p><i>Źródła i wypłata dywidendy.</i> Po zatwierdzeniu przez akcjonariuszy, co następuje w marcu każdego roku, jak również za zgodą Ministra Finansów Japonii, dywidendy na koniec roku są wypłacane w gotówce, na zasadach proporcjonalności, zarejestrowanym akcjonariuszom lub zastawnikom w dniu 31 grudnia każdego roku. Oprócz dywidendy na koniec roku Spółka może również wypłacić zaliczki na poczet dywidendy (czyli dokonać wypłaty w gotówce) zarejestrowanym akcjonariuszom lub zastawnikom od dnia 30 czerwca każdego roku, uchwałą Rady Dyrektorów Spółki i za zgodą Ministra Finansów Japonii. Posiadacze akcji zwykłych Spółki są uprawnieni do otrzymania wyżej wymienionych dywidend. Brak jest ograniczeń co do dywidendy oraz specjalnych procedur odnośnie do akcjonariuszy zamieszkałych w Unii Europejskiej i EOG. Spółka jest zwolniona z obowiązku dokonywania jakichkolwiek wypłat niepodjętych przez okres trzech lat od daty ich pierwszej wymagalności.</p> <p><i>Prawo głosu.</i> Zarejestrowanym akcjonariuszom przysługuje prawo do jednego głosu na jeden pakiet akcji zwykłych Spółki, przy czym prawo głosu nie przysługuje ani Spółce, ani osobie prawnej, spółce osobowej ani innemu podobnemu podmiotowi, których prawa głosu w ilości, proporcjonalnie, jednej czwartej lub więcej, są bezpośrednio lub pośrednio w posiadaniu Spółki. Z wyjątkiem przypadków przewidzianych prawem lub Aktem założycielskim Spółki uchwała może zostać przyjęta na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy większością praw głosu reprezentowanych na danym zgromadzeniu. Akcjonariusze mogą także wykonywać prawo głosu przez pełnomocników, o ile zostanie ono udzielone jednemu z akcjonariuszy Spółki z prawem głosu. Japońska ustawa o spółkach [Companies Act] oraz Akt założycielski Spółki przewidują, że kworum wymagane do wyboru członków Rady Dyrektorów oraz członków Rady Rewidentów i Rady Nadzorczej wynosi jedną trzecią ogólnej liczby głosów. Akt założycielski Spółki przewiduje, że w przypadku akcji zwykłych wybór członków Rady Dyrektorów nie może odbywać się w drodze głosowania kumulatywnego. Akcjonariusze Spółki mogą wykonywać prawo głosu na piśmie lub drogą elektroniczną zgodnie z uchwałą Rady Dyrektorów.</p> <p><i>Prawa przysługujące w przypadku likwidacji.</i> W przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zapłaceniu wszystkich podatków, kosztów likwidacji oraz po spłacie wierzytelności zostanie rozdzielony pomiędzy posiadaczy akcji zwykłych Spółki, proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji, z zastrzeżeniem ewentualnych opłat dystrybucyjnych dla akcji uprzywilejowanych w zakresie likwidacji.</p> <p><i>Brak postanowień dotyczących prawa pierwszeństwa, odkupu lub konwersji.</i> Akt założycielski Spółki nie przewiduje prawa pierwszeństwa. Akcje zwykłe Spółki nie podlegają odkupieniu ani nie przypisano do nich prawa konwersji.</p>
--	--	---



C.5	<b>Swobodna zbywalność</b>	<p>Wszelkie kwoty przekazane na rachunek uczestnika w ramach PNAP nie mogą zostać scedowane ani przeniesione przez danego uczestnika w sposób inny niż na podstawie testamentu lub w oparciu o przepisy dotyczące spadków i dziedziczenia ustawowego. Akcje nabyte w ramach PNAP są zablokowane i nie mogą zostać sprzedane ani przekazane przed upływem dwunastu miesięcy od nabycia akcji w ramach PNAP lub innego okresu każdorazowo podanego do wiadomości uczestników przez administratora PNAP na podstawie japońskich przepisów w sprawie wykorzystywania poufnych informacji („<b>Okres ograniczenia prawa do sprzedaży</b>”). Po upływie lub zakończeniu Okresu ograniczenia prawa do sprzedaży akcje stają się zbywalne bez ograniczeń, w zakresie, w jakim dany uczestnik jest uprawniony do dokonania ich sprzedaży na mocy obowiązujących przepisów ustawowych i wykonawczych (w tym przepisów dotyczących japońskich giełd papierów wartościowych) oraz zgodnie z zasadami przyjętymi lub ograniczeniami handlowymi nałożonymi przez Spółkę lub jakąkolwiek inną spółkę z Grupy uczestniczącą w PNAP.</p>
C.6	<b>Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym</b>	<p>Nie dotyczy. Akcje zwykle Spółki są notowane w pierwszej sekcji Tokijskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych (ISIN) dla akcji zwykłych Spółki to JP3726800000. Japoński kod notowania akcji zwykłych Spółki to 2914. W Niemczech akcje zwykle Spółki są przedmiotem obrotu na rynku nieoficjalnym („<i>Freiverkehr</i>”) na giełdach w Berlinie, Düsseldorfie, Frankfurtcie, Monachium, Stuttgarcie i na rynku Tradegate, pod symbolem „JAT”, a niemiecki Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych (<i>Wertpapierkennnummer</i>) to 893151. Akcje zwykle Spółki nie będą dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.</p>
C.7	<b>Polityka dywidendy</b>	<p>Ogłoszenie, wypłata oraz wysokość przyszłych dywidend zostanie ustalona przez Radę Dyrektorów Spółki i będzie wymagać zgody walnego zgromadzenia akcjonariuszy oraz zgody Ministra Finansów. Wypłata i kwota będą zależeć, między innymi, od jej zysków, sytuacji finansowej oraz wymogów kapitałowych w trakcie podejmowania decyzji odnośnie do takiego ogłoszenia i wypłaty płatności.</p> <p>W ujęciu historycznym Spółka wypłacała dywidendę pieniężną dwa razy w roku. Oprócz dywidendy na koniec roku Spółka w przeszłości wypłacała zaliczki na poczet dywidendy w postaci wypłat gotówkowych na rzecz zarejestrowanych akcjonariuszy lub zastawników w dniu 30 czerwca każdego roku.</p> <p>Spółka w dalszym ciągu dążyła do podniesienia stopy zwrotu dla akcjonariuszy poprzez podwyższenie dywidendy na akcję. W efekcie, Spółka osiągnęła skonsolidowany współczynnik wypłaty dywidendy w wysokości 55,2%, którego poziom Spółka uznaje za porównywalny ze współczynnikiem wypłaty globalnych podmiotów o podobnym charakterze z sektora FMCG (szybko zbywalnych towarów konsumpcyjnych), za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku.</p> <p>Spółka jest przekonana, iż zachowanie silnego bilansu ma zasadnicze znaczenie dla Spółki, ponieważ zapewni podstawy do dalszego wykorzystywania okazji do inwestycji biznesowych oraz radzenia sobie z wszelkimi przeciwnościami wynikającymi ze zmiennego otoczenia. Jednocześnie Spółka zamierza uzyskać optymalną równowagę między wzrostem zysków a wzrostem zysków akcjonariuszy. Oznacza to, że Spółka będzie zwiększała zyski akcjonariuszy w oparciu o prognozę wzrostu zysków w średniej lub długiej perspektywie. W szczególności Spółka zapewni trwały i stabilny wzrost dywidendy na akcję. Współczynnik wypłaty dywidendy nie stanowi wyznacznika celu kierownictwa, będzie jednak brany pod uwagę przy podejmowaniu decyzji dotyczących wysokości dywidendy. Co się tyczy odkupu akcji, Spółka rozważy tę opcję po sprawdzeniu średnio- do długoterminowych oczekiwań co do środowiska biznesowego Spółki, jak również, między innymi, osiągnięć finansowych i pozycji. Spółka będzie w dalszym ciągu monitorować ten trend w kontekście</p>

	<p>globalnych spółek z sektora FMCG o modelu zainteresowanych stron podobnym do modelu 4S Spółki oraz które rozwinęły w istotnym zakresie swoją działalność. Dywidendy na akcję wypłacone (lub podlegające wypłacie) przez Spółkę w ciągu ostatnich trzech lat obrotowych przedstawiały się następująco:</p> <p>Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku: 130 JPY na akcję</p> <p>Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku: 118 JPY na akcję</p> <p>Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku: 100 JPY na akcję.</p>
--	--

## Dział D — Ryzyka

Pracownicy powinni dokładnie rozważyć wymienione poniżej ryzyka, bardziej szczegółowo opisane w punkcie zatytułowanym „Czynniki ryzyka”, a także zapoznać się z innymi informacjami zawartymi w niniejszym prospekcie, i uwzględnić je przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Wystąpienie jednego lub kilku ryzyk indywidualnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy i spowodować, że cena rynkowa akcji Spółki ulegnie obniżeniu. W takim przypadku pracownicy mogą stracić część lub całość swojej inwestycji. Niniejszy prospekt przedstawia wszystkie ryzyka uznane przez Spółkę za istotne. Jednakże lista rodzajów ryzyka przedstawiona poniżej może okazać się niekompletna, i w konsekwencji może ona nie obejmować wszystkich rodzajów ryzyka, na wystąpienie których Grupa jest narażona. Dodatkowe czynniki ryzyka i niepewności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy. Kolejność prezentacji czynników ryzyka nie ma związku z prawdopodobieństwem ich wystąpienia ani wagą ich poszczególnych rodzajów.

<b>D.1</b>	<b>Ryzyka charakterystyczne dla działalności Grupy lub jej branży</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Działalność Grupy podlegała i może nadal podlegać negatywnym wpływom globalnych warunków ekonomicznych.</li> <li>– Ze względu na zakres geograficzny działalności Grupy, jej wyniki z działalności operacyjnej mogą podlegać negatywnym wpływom zmian ekonomicznych, prawnych i politycznych w wielu krajach.</li> <li>– Na wynik z działalności operacyjnej Grupy mają wpływ wahania kursów walut.</li> <li>– Wzrost podatku akcyzowego, konsumpcyjnego lub innych podatków dotyczących wyrobów tytoniowych na rynkach, na których działa Grupa może mieć niekorzystny wpływ na sprzedaż wyrobów tytoniowych i rentowność Grupy.</li> <li>– Spadek popytu na wyroby tytoniowe na niektórych kluczowych rynkach, w tym w Japonii, może mieć negatywny i nieproporcjonalny wpływ na wynik z działalności operacyjnej Grupy.</li> <li>– Globalna konkurencja ze strony innych producentów wyrobów tytoniowych może zmniejszyć udział rynkowy Grupy i może niekorzystnie wpłynąć na rentowność Grupy.</li> <li>– Katastrofy, w tym klęski żywiołowe, awarie infrastruktury IT i cyberprzestępczość mogą zakłócić działalność Grupy i ograniczyć jej wzrost.</li> <li>– Na wynik z działalności operacyjnej Grupy niekorzystny wpływ może mieć niestabilność w obszarze zakupu surowców.</li> <li>– Transakcje nabycia lub podobne inwestycje mogą nie przynieść oczekiwanych rezultatów, a wynikająca z nich wartość firmy wykazana w bilansie Grupy może ulec obniżeniu, każdorazowo negatywnie wpływając na sytuację finansową i wynik z działalności operacyjnej Grupy.</li> <li>– Ograniczenia dotyczące promocji, marketingu, opakowania, oznakowania i używania wyrobów tytoniowych na jakimkolwiek rynku, na którym działa Grupa mogą zmniejszyć popyt na wyroby tytoniowe i niekorzystnie wpłynąć na jej wynik z działalności</li> </ul>
------------	---	--

		<p>operacyjnej.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Wzrost nielegalnego handlu wyrobami tytoniowymi może mieć niekorzystny wpływ na Grupę.</li> <li>- Grupa może ponieść znaczne koszty związane ze sporami toczącymi się na całym świecie, a dotyczącymi odszkodowań za szkody wynikające z używania wyrobów tytoniowych i narażenia na dym tytoniowy środowiskowy (ETS).</li> <li>- Roszczenia o naruszenie praw własności intelektualnej mogą narazić Grupę na konieczność poświęcenia znaczącej ilości czasu i poniesienia znaczących kosztów oraz negatywnie wpłynąć na jej zdolność do rozwijania i komercjalizacji produktów.</li> <li>- Jeżeli Grupa nie będzie w stanie odpowiednio chronić swojej własności intelektualnej, osoby trzecie mogą mieć możliwość wykorzystania technologii będącej własnością Grupy, co może negatywnie wpłynąć na jej zdolność do konkurowania na rynku.</li> <li>- Wynikające z ustawy o działalności w sektorze wyrobów tytoniowych [Tobacco Business Act] zobowiązanie Spółki do zakupu zasadniczo całości krajowej produkcji liści tytoniu może mieć negatywny wpływ na konkurencyjną pozycję Spółki w Japonii, w porównaniu do międzynarodowych konkurentów, którzy wykorzystują liście tytoniu pochodzące wyłącznie spoza Japonii.</li> <li>- Ewentualne roszczenia dotyczące materiałów niebezpiecznych, w tym materiałów radioaktywnych i bakteriologicznych, wykorzystywanych w działalności Grupy lub roszczenia ewentualnie zagrażające produktom Grupy mogą niekorzystnie wpłynąć na wynik z działalności operacyjnej Grupy.</li> <li>- Przepisy dotyczące sankcji ekonomicznych są złożone, a nieprzestrzeganie ich może skutkować nałożeniem poważnych kar. Ponadto zmiany w istniejących przepisach dotyczących sankcji ekonomicznych mogą pozbawić Grupę dostępu do rynków objętych sankcjami lub skutkować koniecznością ograniczenia lub zmiany formuły swojej działalności na takich rynkach.</li> <li>- Działalność Grupy w sektorach farmaceutycznym i żywności przetworzonej podlega różnym rodzajom ryzykom.</li> <li>- Brak możliwości zatrudnienia i zatrzymania utalentowanych pracowników może niekorzystnie wpłynąć na działalność oraz wynik operacyjny Grupy.</li> </ul>
<b>D.3</b>	<b>Główne czynniki ryzyka charakterystyczne dla Papierów wartościowych</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cena rynkowa akcji zwykłych Emitenta może ulegać znacznym wahaniom, co z kolei może spowodować, że wartość inwestycji będzie spadać, przez co odsprzedaż akcji zwykłych w terminach lub po cenach, jakie inwestorzy uznają za atrakcyjne może być utrudniona.</li> <li>- W przyszłości może dochodzić do sprzedaży lub rozwodnienia kapitałów własnych Spółki, co może mieć negatywny wpływ na cenę rynkową jej akcji zwykłych.</li> <li>- Inwestorzy mogą nie otrzymać dywidendy z tytułu posiadania akcji zwykłych, a akcje zwykłe stanowią kapitał własny i są podporządkowane względem obecnego i przyszłego zadłużenia Spółki.]</li> </ul>

Dział E — Oferta		
E.1	<b>Wpływy pieniężne netto i szacunkowa wartość łącznych wydatków</b>	<p>Nie dotyczy.</p> <p>Ani Spółka, ani Oferent, ani żadna inna spółka Grupy uczestnicząca w PNAP („Spółka uczestnicząca”) nie otrzymają wpływów z nabycia lub sprzedaży akcji w ramach PNAP.</p> <p>Spółki uczestniczące ponoszą koszty transakcji, depozytu, pośrednictwa oraz pozostałe koszty poniesione w związku z uruchomieniem i administracją PNAP w odniesieniu do Uczestników przez nich zatrudnionych. Szacowany koszt wynosi ok. 100 USD (na dzień 16 marca 2017 roku kurs wymiany dollar do jena wynosił USD 1.00 - 113,39 JPY (Źródło: Bank of Japan) na każdego uczestniczącego pracownika. Ponadto każda Spółka uczestnicząca przekaze lub doprowadzi do przekazania kwoty w wysokości dwunastu procent (12%) wkładu każdego uczestnika niebędącego członkiem kierownictwa na konto danego uczestnika. Koszty transakcji, depozytu, pośrednictwa oraz pozostałe koszty i podatki poniesione w związku ze sprzedażą udziałów w imieniu uczestnika ponosi uczestnik, który złożył wniosek dotyczący takiej sprzedaży i zostaną one potrącone z konta danego uczestnika.</p>
E.2a	<b>Przyczyny Oferty oraz sposób wykorzystania wpływów pieniężnych</b>	<p>Celem PNAP jest zapewnienie zakwalifikowanym do programu członkom kadry kierowniczej i pracownikom Spółek uczestniczących możliwości nabycia praw majątkowych w Spółce i tym samym sprzężenie interesów uczestniczących w planie członków kadry kierowniczej i pracowników z długoterminowymi interesami Spółki w sposób zgodny z japońskimi przepisami w zakresie przeciwdziałania wykorzystywaniu poufnych informacji.</p> <p>Ani Spółka, ani Oferent, ani żadna inna Spółka uczestnicząca nie otrzymają wpływów z nabycia lub sprzedaży akcji w ramach PNAP.</p>
E.3	<b>Opis warunków Oferty</b>	<p><i>Oferowane akcje.</i> Akcje zwykłe Spółki zgodnie z zasadami i warunkami PNAP. Plan jest realizowany poprzez nabycie istniejących Akcji w imieniu Uczestników przez danego depozytariusza w okresach sekwencyjnych („Okresy realizacji Planu”, zobacz także poniżej) na zasadzie potrącenia określonej dla każdego pracownika uczestniczącego kwoty z jego wynagrodzenia. Oferowane akcje nie obejmują żadnych akcji nowo wyemitowanych przez Spółkę, a PNAP nie przewiduje emisji nowych akcji w związku z PNAP.</p> <p><i>Okres zapisów.</i> Pracownik zakwalifikowany do uczestnictwa w PNAP zostanie zapisany do dalszego uczestnictwa w Planie po spełnieniu wymogów kwalifikacji poprzez wypełnienie, w okresie zapisów rozpoczynającym się każdego odpowiedniego roku w dniu 30 marca lub w okolicach tej daty i kończącym się w dniu 15 kwietnia lub w okolicach tej daty (każdorazowo zwanym „Okresem zapisów”) formularza zapisów.</p> <p><i>Okres realizacji Planu i Okresy nabycia akcji.</i> Każdy Okres realizacji Planu trwa dwanaście miesięcy i rozpoczyna się w dniu 1 czerwca w każdym roku i kończy się w dniu 31 maja następnego roku kalendarzowego. Każdy Okres realizacji Planu składa się z kilku sekwencyjnych okresów miesięcznych („Okres miesięczny”). Każdy Okres miesięczny trwa jeden miesiąc kalendarzowy i rozpoczyna się pierwszego dnia danego miesiąca kalendarzowego, a kończy ostatniego dnia tego samego miesiąca kalendarzowego. Odpowiedni depozytariusz nabędzie, w ciągu 10 (dziesięciu) pierwszych dni sesyjnych następujących po zakończeniu danego Okresu miesięcznego, na obowiązujących wówczas warunkach rynkowych, odpowiednią liczbą akcji zwykłych Spółki na japońskich</p>

		<p>giełdach, na których są one przedmiotem obrotu.</p> <p><i>Potrącenia z wynagrodzeń.</i> Stała kwota określona przez każdego uczestniczącego pracownika, z zastrzeżeniem maksymalnego wkładu w wysokości [990 000] ¥ miesięcznie/11 880 000 ¥ dla każdej rocznej emisji („<b>Wkład Uczestnika</b>”). Każda Spółka uczestnicząca przekaze kwotę lub doprowadzi do przekazania kwoty w wysokości dwunastu procent (12%) Wkładu każdego Uczestnika niebędącego członkiem kierownictwa przewidzianego do wpłaty w danym Okresie miesięcznym i zaksięgowania na rachunku danego uczestnika („<b>Wkład uzupełniający</b>”). Uczestnicy będący członkami kierownictwa nie są uprawnieni do otrzymania wypłaty Wkładu uzupełniającego.</p> <p><i>Kwalifikacja do uczestnictwa.</i> Każdy etatowy pracownik Spółki uczestniczącej (w tym każdy pracownik zatrudniony w niepełnym wymiarze godzin), który jest uprawniony do udziału w programie Spółki JT Group Employee Ownership Association („<b>Uczestnicy</b>”).</p> <p><i>Depozytariusz.</i> Equatex AG.</p> <p><i>Cena nabycia.</i> Depozytariusz nabeździe akcje zwykłe Spółki w ciągu 10 (dziesięciu) pierwszych Dni sesyjnych następujących po zakończeniu danego Okresu miesięcznego na obowiązujących wówczas warunkach rynkowych. Łączna liczba nabytych Akcji zostanie zarejestrowana w rejestrze danego Uczestnika.</p> <p><i>Wydanie akcji.</i> Akcje nabyte przez Depozytariusza będą przez niego przechowywane w imieniu danych Uczestników. Uczestnicy zachowują wyłączne prawo własności akcji i czerpania korzyści z nich oraz ponoszą ryzyko wynikające z ich nabycia od dnia ich nabycia na warunkach określonych w Planie.</p> <p><i>Ograniczenia.</i> Akcje nabyte w imieniu Uczestnika będą zablokowane i nie będą mogły być przedmiotem obrotu do czasu upływu lub zakończenia Okresu ograniczenia prawa do sprzedaży.</p> <p><i>Administracja PNAP.</i> Planem administruje Rada Dyrektorów JT International S.A. lub jeden lub więcej niż jeden komitet należycie mianowany przez Radę Dyrektorów, posiadający uprawnienia przez nią określone.</p> <p><i>Zakończenie PNAP.</i> Plan obowiązuje przez nieograniczony okres czasu, do momentu jego zakończenia przez Radę Dyrektorów. Rada Dyrektorów ma prawo zakończyć Plan w dowolnym momencie.</p> <p><i>Koszty.</i> Co do zasady Spółki uczestniczące ponoszą koszty transakcji, depozytu, pośrednictwa oraz pozostałe koszty poniesione w związku z uruchomieniem i administracją Planu w odniesieniu do Uczestników przez nich zatrudnionych. Szacowany koszt wynosi ok. 100 USD na każdego Uczestnika. Koszty transakcji, depozytu, pośrednictwa oraz pozostałe koszty poniesione w związku ze sprzedażą akcji przechowywanych w imieniu Uczestnika ponosi Uczestnik.</p>
E.4	<b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla Oferty</b>	Nie dotyczy. Brak jest takich interesów.
E.5	<b>Nazwa podmiotu oferującego Papiery wartościowe do sprzedaży</b>	JT International S.A.

<b>E.6</b>	<b>Maksymalna wielkość i wartość rozwodnienia</b>	<p>Nie dotyczy.</p> <p>Nie przewiduje się rozwodnienia z nabycia i sprzedaży akcji w ramach PNAP na poziomie Spółki lub Spółek uczestniczących, ponieważ Spółka nie przewiduje emisji nowych akcji zwykłych w związku z PNAP.</p>
<b>E.7</b>	<b>Szacunkowe koszty pobierane od Inwestora</b>	<p>Nie dotyczy. Brak jest takich kosztów. Uczestnik ponosi wyłącznie koszty transakcji, depozytu, pośrednictwa oraz pozostałe koszty poniesione w związku ze sprzedażą akcji przechowywanych w imieniu Uczestnika.</p>