

**2018 M. KOVO 5 D. AB „AVIAAM LEASING“
VALDYBOS NUOMONĖS APIE OFICIALŲ
SIŪLYMĄ PAPILDYMAS**

**THE SUPPLEMENT TO THE OPINION OF
THE MANAGEMENT BOARD OF AB
“AVIAAM LEASING” ABOUT THE
TENDER OFFER AS OF 5 MARCH 2018**

AB „AviaAM Leasing“ (toliau – **Bendrovė**) valdyba pateikia 2018 m. kovo 5 d. Bendrovės valdybos nuomonės apie oficialų siūlymą papildymą (toliau – **Papildymas**).

The Management Board of AB “AviaAM Leasing” (the **Company**) issues the supplement to the opinion of the Management Board of the Company about the tender offer dated 5 March 2018 (the **“Supplement”**).

Visos šiame Papildyme didžiąja raide rašomos sąvokos turi tą pačią reikšmę kaip ir 2018 m. kovo 5 d. Bendrovės valdybos nuomonėje apie oficialų siūlymą (toliau – **Nuomonė**).

All terms written in capital letter in this Supplement have the same meanings as in the opinion of the Management Board of the Company about the tender offer dated 5 March 2018 (the **“Opinion”**).

1. Valdyba patvirtina, kad, jos nuomone, Kaina yra teisinga. Valdybos nuomone, Kaina patenka į akcijų kainų ribas, kurios atspindi Bendrovės tikrąją vertę dėl šių priežasčių:

1. The Management Board confirms that it believes that the Price is fair. In the Management Board’s opinion, the Price falls within the range of share prices that reflects the Company’s fair value due to the following reasons:

a) Pagal viešai prieinamus duomenis (t. y. „Bloomberg“) Bendrovės akcijų vidutinė kaina (laikotarpiu nuo Bendrovės akcijų įtraukimo į Varšuvos vertybinių popierių biržos prekybos sąrašus pirmosios dienos iki Nuomonės ir Papildymo dienos) yra to paties lygio kaip ir Kaina;

a) According to the publicly available data (i.e. Bloomberg) the average price for Company’s shares (in a period starting from first day of listing of shares of the Company on the Warsaw Stock Exchange and up to the date of the Opinion and of the Supplement) is at the same level as the Price;

b) Bendrovė veikia labai nepastovioje tarptautinėje aviacijos rinkoje, kurioje orlaivių paklausa gali smarkiai svyruoti dėl nenusėjamų išorinių sukrėtimų, tokių kaip teroristų atakos, geopolitinė įtampa ir pasaulinių ekonominių sąlygų trikdžiai;

b) The Company acts in a highly volatile international aviation market in which the demand for aircraft could swing widely following the unpredictable external shocks such as terrorist attacks, geopolitical tensions and disturbances in global economic conditions;

c) Bendrovės pajamos ir pelnas itin priklauso nuo nedidelio skaičiaus klientų veiklos. 89% visų pajamų uždirbama iš 3 pagrindinių klientų, dėl ko verslo rizikos diversifikavimo lygis yra žemas;

c) The Company’s revenues and profits are highly dependable on the performance of a limited number of clients. 89% of total revenues are earned from 3 major customers which implies a low level of business risk diversification;

d) 50 proc. visų pajamų uždirbama iš klientų Rusijoje. Reikia atsižvelgti į tai, kad esama pasaulinė politinė aplinka gali potencialiai paveikti būsimas pajamas iš šios rinkos;

d) 50% of all the revenues are earned from customers in Russia. It needs to be considered that current political global environment might potentially impact future revenues from this market;

e) Nors Bendrovė vykdo orlaivių nuomos veiklą, Bendrovės rezultatai itin priklauso nuo prekybos orlaiviais ir orlaivių sandorių

e) While the Company is engaged in aircraft leasing business, the Company’s performance is highly dependable on

valdymo veiklos, nes tai pagrindiniai Bendrovės pajamų ir pelno šaltiniai;

aircraft trading and aircraft transaction management activities as these are the primary sources of revenues and profits of the Company;

- f) Tik pajamos ir pelnas iš orlaivių nuomos veiklos galėtų būti laikomi pastovia ir stabilia verslo dalimi, kadangi visos nuomos sutartys yra ilgalaikės, tuo tarpu įplaukos iš prekybos orlaiviais ir orlaivių sandorių valdymo gaunamos pagal atskirus projektus ir todėl galėtų būti laikomos nepastoviomis vienkartinėmis pajamomis;
- f) Only revenues and profits earned from aircraft leasing activities could be treated as a consistent and steady part of the business as all leases are long-term while the proceeds from aircraft trading and aircraft transaction management are project-based and thus could be treated as unsustainable and one-off income;
- g) Kaip atskleista Bendrovės trumpoje konsoliduotoje tarpinėje finansinėje informacijoje (neaudituoje) už dvylikos mėnesių laikotarpį, kuris baigėsi 2017 m. gruodžio 31 d., 2017 m. bendras neauditotas grynasis pelnas buvo 26 mln. EUR. Tačiau, atsižvelgiant į Bendrovės verslo pobūdį, orlaivių nuomos veiklai priskirtinas pelnas buvo apie 9 mln. EUR, tuo tarpu likusi pelno dalis buvo gauta iš nepastovios projekcinės prekybos orlaiviais ir orlaivių sandorių valdymo veiklos;
- g) As it was disclosed in the Company's Consolidated Condensed Interim Financial Information for the twelve-month period ended 31 December 2017 (unaudited), the total unaudited net profit for the year 2017 was EUR 26 million. However, taking into account the nature of the Company's business, the profit attributable to aircraft leasing activities was circa. EUR 9 million, while the remaining part of profits came from unsustainable project-based aircraft trading and aircraft transaction management activities;
- h) Pasaulinių bendrovių, kurių didžioji dalis pajamų ir pelno gaunama iš orlaivių nuomos veiklos, akcijomis prekiaujama P/E (akcijos kainos ir pelno santykis) rodikliui esant 6-7 (pvz., „Air Lease Corp.“ akcijomis Niujorko vertybinių popierių biržoje (NYSE) prekiaujama esant 6,8 P/E rodikliui ir pan.);
- h) Shares of the global companies, majority of revenues and profits of which come from aircraft leasing activities, are traded at average 6-7 P/E (for example Air Lease Corp. at NYSE at 6.8 P/E and other similar comparables);
- i) Kaip matyti iš Bendrovės akcijų rinkos kainos, analitikai ir investuotojai keletą pastarųjų metų priiminėjo savo investicinius sprendimus atsižvelgdami į minėtas prielaidas ir lyginamuosius rodiklius;
- i) As it is evident from the Company's shares market price - analysts and investors in a couple of past years based their investment decisions taking into account the above-mentioned presumptions and comparables;
- j) Taigi, atsižvelgiant į tai, kad pastovi pajamų ir pelno dalis gaunama iš orlaivių nuomos veiklos, manome, kad Kaina patenka į akcijų kainų ribas, kurios atspindi Bendrovės tikrąją vertę.
- j) Thus, taking into consideration that the consistent part of revenues and profits are coming from aircraft leasing activities, we believe that the Price falls within the range of share prices that reflects the Company's fair value.

Pirmiau pateiktai valdybos nuomonei taikytinos Nuomonėje nurodytos išlygos, o būtent:

The opinion of the Management Board provided above is subject to the qualifications, indicated in the Opinion, namely:

a. Rengiant nuomonę nei Bendrovė, nei šią nuomonę Bendrovės vardu pasirašantys asmenys nesiėmė jokių specialių veiksmų, kuriais siekiama ieškoti, rinkti, sisteminti arba tikrinti informaciją, gautą iš kitų šaltinių nei Bendrovė. Nė vienas iš pirmiau nurodytų asmenų nepavedė kitiems subjektams už juos imtis tokių arba panašių veiksmų.

b. Bendrovė ir Papildymą pasirašantys asmenys nepavedė dėl Kainos parengti jokių papildomų tyrimų arba analizių.

c. Išskyrus informaciją apie Bendrovę, Bendrovė ir šį Papildymą pasirašantys asmenys neatsako už informacijos, kurios pagrindu buvo suformuluotas šis Papildymas, tikslumą, patikimumą, išsamumą arba pakankumą.

d. Šį Papildymą pasirašantys asmenys neturi jokios viešai neatskleistos informacijos, kaip ji aiškinama 2014 m. balandžio 16 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 596/2014 dėl piktnaudžiavimo rinka (Piktnaudžiavimo rinka reglamentas) ir kuriuo panaikinama Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2003/6/EB ir Komisijos direktyvos 2003/124/EB, 2003/125/EB ir 2004/72/EB (toliau – PRR) 7 straipsnyje, kuri turėjo būti atskleista ir, kiek jiems žinoma, jie nežino jokių su Bendrove ar jos akcijomis susijusių faktų, kurie yra arba galėtų būti laikomi viešai neatskleistos informacijos medžiaga Oficialaus siūlymo įvertinimui, kurių Bendrovė neatskleidė pagal taikomų įstatymų nuostatas.

e. Jokiu atveju šis Papildymas nėra rekomendacija įsigyti arba perleisti PRR 20 straipsnyje minimas finansines priemones. Bendrovės valdyba nurodo, kad gali būti ir kitų Bendrovės vertės nustatymų.

Kiekvienas investicinį sprendimą priimančias investuotojas dėl šio Papildymo turi atlikti savo paties investicinės rizikos, susijusios su finansinių priemonių pardavimu arba įsigijimu, analizę remdamasis visa informacija, kurią pateikė Bendrovė, vykdydama savo prievolės atskleisti informaciją, bei informacija, nurodyta Bendrovės paskelbtuose prospektuose, ta apimtimi, kiek tokia informacija lieka galiojanti, įskaitant turi gauti individualias įgaliotų

a. In connection with the preparation of this opinion, neither the Company nor persons signing this opinion on behalf of the Company took any special actions aimed at searching, collecting, systematising or verifying information that does not come from the Company. None of the above-mentioned persons commissioned any other entities to take such, or similar, actions for them.

b. The Company and persons signing the Supplement did not commission the preparation of any additional studies or analyses regarding the Price.

c. With the exception of information on the Company, the Company and persons signing this Supplement, are not responsible for the accuracy, reliability, completeness or adequacy of the information on the basis of which this Supplement has been formulated.

d. The persons signing this Supplement are not in possession of any inside information as construed in Article 7 of Regulation (EU) No. 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (market abuse regulation) and repealing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directives 2003/124/EC, 2003/125/EC and 2004/72/EC (the "MAR"), which should have been disclosed, and to the best of their knowledge are not aware of any facts pertaining to the Company or its shares that are or might be considered as inside information material for assessing the Tender Offer that have not been disclosed by the Company, according to the provisions of law.

e. In no case does this Supplement, constitute a recommendation to acquire or dispose of the financial instruments referred to in Article 20 of MAR. The Company's Management Board points out that other estimates of the value of the Company may exist.

Each investor making an investment decision in connection with this Supplement, is obliged to perform its own analysis of the investment risk relating to the sale or acquisition of financial instruments on the basis of the overall information made available by the Company in performance of its disclosure obligations and the information included in the prospectuses published by the Company, within the scope in which they

konsultantų konsultacijas ir (arba) rekomendacijas, kiek to reikia atitinkamam sprendimui priimti. O ypač kiekvienas Bendrovės akcininkas, ketinantis atsiliepti į Oficialų siūlymą, turėtų atlikti investicinės rizikos vertinimą.

2. Valdybos rekomendacija Bendrovės išleistų vertybinių popierių savininkams: argumentai, pagrindžiantys siūlymą priimti arba atmesti Oficialų siūlymą. Jeigu jokių rekomendacijų neteikiama, nurodyti jų nepateikimo priežastis:

Valdyba neteikia jokių rekomendacijų akcininkams dėl pateikto Oficialaus siūlymo priėmimo, kadangi ji neketina riboti Bendrovės akcininkų teisės laisvai disponuoti jų turimomis akcijomis. Be to, rekomendacija (t. y. ar priimti Oficialų siūlymą) būtų įtakojama paties Oficialaus siūlymo įgyvendinimo proceso, t. y. Oficialaus siūlymo teikėjų įgyvendinant Oficialų siūlymą supirktų akcijų skaičiaus ir po Oficialaus siūlymo įgyvendinimo likusių laisvųjų akcijų skaičiaus.

3. Valdybos narių skaičius ir jų balsavimo rezultatai:

3.1. Bendrovės įstatuose nustatytas valdybos narių skaičius: 5 (*penki*);

3.2. posėdyje dalyvavusių valdybos narių skaičius: 4 (*keturi*);

3.3. nuomonei pritarusių valdybos narių skaičius: 4 (*keturi*);

3.4. nuomonei nepritarusių valdybos narių skaičius: 0 (*nulis*).

4. Kiti duomenys valdybos nuožiūra: *nėra*.

remain in force, including obtaining individual advice and/or recommendations of authorised advisors to the extent required to take a relevant decision. In particular, each shareholder of the Company intending to respond to the Tender Offer should perform an assessment of the investment risks.

2. Recommendation of the Management Board to holders of the Company's securities: arguments for the suggestion to accept or reject the Tender Offer. In case no such recommendations are provided, the reasons for not providing any guidance are to be indicated:

The Management Board is not providing any recommendations to shareholders concerning the response to the submitted Tender Offer, as it does not intend to restrict the right of the shareholders of the Company to freely dispose of their shares. Furthermore, the recommendation (whether to respond to the Tender Offer) would be affected by the very process of the implementation of the Tender Offer, i.e. the number of shares purchased by the Offerors in the implementation of the Tender Offer and the free float remaining after the implementation of the Tender Offer.

3. Total number of members of the Management Board and the results of voting thereby:

3.1. number of the members of the Management Board as provided for in the Articles of Association of the Company: 5 (*five*);

3.2. number of the members of the Management Board that participated in the meeting: 4 (*four*);

3.3. number of the members of the Management Board voting in support of the opinion: 4 (*four*);

3.4. number of the members of the Management Board voting against the opinion: 0 (*zero*).

4. Other information at the discretion of the Management Board: *none*.


Tadas Goberis
Valdybos pirmininkas/
Chairman of the Management Board

Pasirašymo data: 2018 m. kovo 15 d.

Signing date: 15 March 2018