

## OSTATECZNE WARUNKI OFERTY

### OBLIGACJI SERII B ECHO INVESTMENT S.A.

Niniejszy dokument określa ostateczne warunki oferty obligacji serii B emitowanych przez **Echo Investment S.A.** spółkę prawa polskiego z siedzibą w Kielcach przy Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000007025, z opłaconym w całości kapitałem zakładowym w wysokości 20.634.529,10 PLN, NIP: 6570230912 („**Spółka**”).

Obligacje serii B emitowane są w ramach Programu Emisji Obligacji do kwoty 200.000.000 PLN („**Obligacje**”) na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 18 marca 2014 roku w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji oraz na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 18 marca 2014 roku w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji („**Program**”). Prospekt emisyjny podstawowy sporządzony przez Spółkę w związku z emisją Obligacji w ramach Programu i zamiarem ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 24 czerwca 2014 roku („**Prospekt**”). Prospekt, zawierający podstawowe warunki emisji Obligacji, został udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.echo.com.pl](http://www.echo.com.pl)) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

Niniejszy dokument stanowi informację o szczegółowych warunkach oferty Obligacji serii B emitowanych w ramach Programu, w rozumieniu art. 24 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Do niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty Obligacji Serii B załączone zostało podsumowanie Prospektu dotyczące emisji Obligacji serii B.

Spółka zwraca uwagę, że niniejsze Ostateczne Warunki Oferty Obligacji Serii B zostały sporządzone do celów wskazanych w art. 5 ust. 4 dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady, oraz że pełne informacje na temat Spółki i Oferty Obligacji można uzyskać wyłącznie na podstawie zestawienia niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty Obligacji Serii B, Prospektu, Podstawowych Warunków Emisji Obligacji zamieszczonych w Prospekcie, Szczegółowych Warunków Emisji Obligacji Serii B zawartych w punkcie 4 niniejszego dokumentu oraz ewentualnych aneksów do Prospektu i komunikatów aktualizujących.

Wszelkie wyrażenia pisane w niniejszym dokumencie wielką literą, niezdefiniowane inaczej w niniejszym dokumencie, mają znaczenie przypisane im w Prospekcie.

#### 1. INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY PUBLICZNEJ OBLIGACJI SERII B

Ostateczne Warunki Oferty Obligacji Serii B sporządzone zostały w związku z publiczną ofertą i emisją Obligacji serii B na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 1 lipca 2014 roku.

Liczba oferowanych Obligacji serii B: 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy)

Wartość nominalna 1 Obligacji wynosi 100 PLN (sto złotych).

Łączna wartość nominalna Obligacji serii B emitowanych na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty Obligacji Serii B wynosi nie więcej niż 25.000.000 PLN (dwadzieścia pięć milionów złotych).

Cena Emisyjna jednej Obligacji jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi:

	Dzień złożenia zapisu	Cena emisyjna w PLN
1	2 lipca 2014 r.	100,00
2	3 lipca 2014 r.	100,02
3	4 lipca 2014 r.	100,03
4	5 lipca 2014 r.	100,05
5	6 lipca 2014 r.	100,06
6	7 lipca 2014 r.	100,08
7	8 lipca 2014 r.	100,09
8	9 lipca 2014 r.	100,11

Dzień złożenia zapisu		Cena emisyjna w PLN
9	10 lipca 2014 r.	100,12
10	11 lipca 2014 r.	100,14

Miejsca przyjmowania zapisów na Obligacje serii B są określone w ogłoszeniu zamieszczonym w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.echo.com.pl](http://www.echo.com.pl)).

## 2. TERMINY ZWIĄZANE Z OFERTĄ OBLIGACJI SERII B

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów:	2 lipca 2014 r.
Termin zakończenia przyjmowania zapisów:	11 lipca 2014 r.
Termin przydziału:	14 lipca 2014 r.
Przewidywany Dzień Emisji:	22 lipca 2014 r.
Przewidywany termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości:	14 lipca 2014 r.
Przewidywany dzień pierwszego notowania Obligacji:	28 lipca 2014 r.

Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie, jeżeli po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje serii B zostanie udostępniony do publicznej wiadomości aneks w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji serii B, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji serii B, przydział dokonany zostanie nie wcześniej niż 3 (trzeciego) Dnia Roboczego po dniu udostępnienia do publicznej wiadomości tego aneksu. Informacja o zmianie terminu przydziału zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www.echo.com.pl](http://www.echo.com.pl)) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

## 3. INFORMACJE DOTYCZĄCE MIEJSCA, W KTÓRYM MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O DOTYCZASOWYCH WARTOŚCIACH STOPY BAZOWEJ I JEJ ZMIENNOŚCI

Informacje o dotychczasowych wartościach Stopy Bazowej i jej zmienności można uzyskać w serwisie Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcy lub na stronie internetowej Stowarzyszenia Rynków Finansowych ACI Polska <http://www.acipolska.pl/wibor/index-wibidwibor.html>.

Zmiana Stopy Bazowej wpływa odpowiednio na wysokość zmiennej stopy procentowej oraz wysokość Odsetek.

## 4. SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI (SUPLEMENT EMISYJNY)

Niniejsze szczegółowe warunki emisji Obligacji serii B powinny być czytane łącznie z podstawowymi warunkami emisji Obligacji („**Podstawowe Warunki Emisji**”) zawartymi w rozdziale „Podstawowe Warunki Emisji Obligacji” Prospektu. Niniejsze szczegółowe warunki emisji Obligacji serii B łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji stanowią warunki emisji Obligacji serii B w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach.

Niniejsze szczegółowe warunki emisji Obligacji serii B stanowią suplement emisyjny danej serii Obligacji w rozumieniu Uchwał o Programie.

Terminy pisane dużą literą mają znaczenie nadane im w Podstawowych Warunkach Emisji.

Oznaczenie serii:	B
ISIN	PLECHPS00167
Pierwszy Dzień Pierwszego Okresu Odsetkowego:	2 lipca 2014 r.
Dzień Ostatecznego Wykupu:	2 lipca 2016 r.

Dzień Wcześniejszego Wykupu:	nie dotyczy
Dodatkowa premia z tytułu wcześniejszego wykupu:	nie dotyczy
Dni Płatności Odsetek:	2 stycznia 2015 r. 2 lipca 2015 r. 2 stycznia 2016 r. 2 lipca 2016 r.
Liczba Obligacji emitowanych w danej serii:	do 250.000
Łączna Wartość Nominalna Obligacji emitowanych w danej serii:	do 25.000.000 PLN
Oprocentowanie:	zmienne
Stopa Procentowa dla Obligacji o stałym oprocentowaniu:	nie dotyczy
Marża dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu:	2,85%
Stopa Bazowa dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu:	WIBOR dla 6-miesięcznych depozytów
Banki Referencyjne:	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polsk S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., mBank S.A., Bank Zachodni WBK S.A., ING Bank Śląski S.A.

## 5. PODSUMOWANIE PROSPEKTU DOTYCZĄCE OBLIGACJI SERII B

Poniżej zamieszczono podsumowanie poszczególnej emisji w rozumieniu art. 24 ust. 3 Rozporządzenia 809/2004 i dotyczy obligacji serii B emitowanych przez Echo Investment S.A. z siedzibą w Kielcach w ramach programu emisji obligacji objętego prospektem emisyjnym podstawowym z dnia 24 czerwca 2014 r.

Dział C – Papiery wartościowe	
<b>C.1</b>	<p><b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b></p> <p>Obligacje są papierami wartościowymi emitowanymi przez Emitenta na podstawie art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach. Obligacje są niezabezpieczonymi obligacjami zwykłymi na okaziciela. Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN w związku z ubieganiem się o ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalist prowadzonym przez GPW.</p> <p><b>Oznaczenie serii Obligacji:</b> B <b>Kod ISIN:</b> PLECHPS00167</p>
<b>C.2</b>	<p><b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b></p> <p>Złoty polski.</p>
<b>C.5</b>	<p><b>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p> <p>Obligacje nie będą podlegały ograniczeniom dotyczącym zbywalności.</p>
<b>C.8</b>	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking, w tym ograniczenia tych praw.</b></p> <p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b></p> <p>Obligacje uprawniają Obligatariuszy do otrzymania świadczeń pieniężnych w postaci Odsetek w Dniach Płatności Odsetek oraz Wartości Nominalnej w Dniu Wykupu, właściwych dla obligacji danej serii emitowanych w ramach Programu Emisji.</p> <p><b>Ranking:</b> Obligacje każdej serii stanowią bezpośrednie, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe w ramach danej serii i nie</p>

Dział C – Papiery wartościowe	
	<p>uprawniają do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań uprzywilejowanych zgodnie z przepisami prawa, będą równorzędne (<i>pari passu</i>) w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Spółki.</p> <p><b>Ograniczenia praw związanych z papierami wartościowymi:</b> Nie występują.</p>
C.9	<p><b>Nominalna stopa procentowa, data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz data wymagalności odsetek, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę, data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat, wskazanie poziomu rentowności, imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych.</b></p> <p><b>Wartość nominalna Obligacji:</b> 100 złotych</p> <p><b>Nominalna stopa procentowa:</b> Obligacje będą oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej, a rodzaj oprocentowania zostanie wskazany w Szczegółowych Warunkach Emisji Danej Serii. Odsetki będą naliczane zgodnie z Warunkami Emisji od Pierwszego Dnia Pierwszego Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia Wykupu (bez tego dnia).</p> <p><b>Stopa procentowa:</b> Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę (i) zmiennej Stopy Bazowej, którą jest WIBOR dla 6-miesięcznych depozytów i (ii) marży w wysokości 2,85%, w stosunku rocznym.</p> <p><b>Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek:</b></p> <p><b>Pierwszy Dzień Pierwszego Okresu Odsetkowego:</b> 2 lipca 2014 r.</p> <p><b>Dni Płatności Odsetek:</b></p> <p>2 stycznia 2015 r. 2 lipca 2015 r. 2 stycznia 2016 r. 2 lipca 2016 r.</p> <p><b>Opis instrumentu bazowego dla obliczania zmiennej stopy procentowej:</b></p> <p>Stopą Bazową dla obliczania zmiennej stopy procentowej jest WIBOR dla 6-miesięcznych depozytów.</p> <p><b>Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji Obligacji, łącznie z procedurami dokonywania spłat:</b></p> <p>Obligacje podlegają wykupowi w Dniu Wykupu poprzez zapłatę Wartości Nominalnej Obligacji.</p> <p><b>Dzień Ostatecznego Wykupu:</b> 2 lipca 2016 r.</p> <p><b>Wskazanie poziomu rentowności:</b></p> <p>Rentowność nominalną Obligacji oblicza się ze wzoru:</p> $R_n = \frac{m * O}{N} * 100\%$ <p>Gdzie:</p> <p><b>m</b> oznacza liczbę Okresów Odsetkowych w okresie 1 roku <b>R<sub>n</sub></b> oznacza rentowność nominalną <b>N</b> oznacza Wartość Nominalną <b>O</b> oznacza Odsetki za Okres Odsetkowy</p> <p><b>Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych:</b></p> <p>Nie powołano osoby reprezentującej posiadaczy Obligacji.</p>
C.10	<p><b>W przypadku gdy konstrukcja odsetek dla danego papieru wartościowego zawiera element pochodny, należy przedstawić jasne i wyczerpujące wyjaśnienie, aby ułatwić inwestorom zrozumienie, w jaki sposób wartość ich inwestycji zależy od wartości instrumentu(-ów) bazowego(-ych), zwłaszcza w sytuacji, gdy ryzyko jest najbardziej wyraźne.</b></p> <p>Nie dotyczy. Konstrukcja odsetek dla Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.</p>

Dział C – Papiery wartościowe	
C.11	<p><b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub na innych rynkach równoważnych, wraz z określeniem tych rynków.</b></p> <p>Po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW i oznaczeniu ich kodem ISIN, Emitent złoży wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW.</p>

Dział D – Ryzyko	
D.2	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta.</b></p> <p><b>Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym i sytuacją społeczno-gospodarczą w Polsce</li> <li>• Cykliczność rynku nieruchomości</li> <li>• Ceny nieruchomości oraz gruntów mogą ulec zmianom</li> <li>• Zdolność kredytowa potencjalnych klientów Grupy może ulec zmianie</li> <li>• Stopy procentowe mogą ulec zmianie</li> <li>• Wahania kursów walut mogą mieć wpływ na Grupę</li> </ul> <p><b>Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa i regulacjami</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Na Grupę mogą wpływać zmiany przepisów podatkowych i ich interpretacji</li> <li>• Mogą zostać wprowadzone zmiany legislacyjne wpływające na rynek, na którym działa Grupa</li> <li>• Grupa może nie spełniać wymogów przewidzianych w prawie koniecznych do rozpoczęcia inwestycji zaś organy administracji mogą wydawać decyzje opóźniające lub uniemożliwiające rozpoczęcie inwestycji</li> <li>• Grupa może ponosić odpowiedzialność z tytułu ochrony środowiska</li> </ul> <p><b>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Koszty realizacji projektów Grupy mogą wzrosnąć</li> <li>• Projekty inwestycyjne mogą nie zostać zrealizowane w terminie</li> <li>• Utrata kluczowych najemców, w tym rozwiązanie lub wygaśnięcie umów najmu lub niemożność wynajęcia obecnie niewynajętej powierzchni, może w istotny sposób wpłynąć na wyniki i działalność Grupy</li> <li>• Grupa może nie być w stanie sprzedać nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży</li> <li>• Grupa może nie pozyskać finansowania zewnętrznego</li> <li>• Całkowite zadłużenie Grupy może wzrosnąć</li> <li>• Ryzyko naruszenia zobowiązań przewidzianych w umowach kredytowych oraz warunkach emisji obligacji</li> <li>• Grupa może nie być w stanie osiągnąć oczekiwanych stóp zwrotu, jeśli rynki nieruchomości, w których Grupa prowadzi działalność osiągną stopień nasycenia i wzrośnie na nich konkurencja</li> <li>• Na Grupę może wpływać konkurencja ze strony innych podmiotów</li> <li>• Grupa może niewłaściwie wybrać lokalizację nieruchomości pod projekty deweloperskie, a miejsca, w których znajdują się nieruchomości Grupy są narażone na ryzyko regionalne i mogą stracić na atrakcyjności</li> <li>• Grupa może nie być w stanie nabyć kolejnych gruntów pod nowe rentowne projekty deweloperskie</li> <li>• Grupa ponosi odpowiedzialność i może być narażona na roszczenia z tytułu wad konstrukcyjnych i odpowiedzialność wobec nabywców i osób trzecich po sprzedaży inwestycji</li> <li>• Dochodzenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji od wykonawców robót budowlanych może być nieskuteczne</li> <li>• Za zapłatę wynagrodzenia należnego podwykonawcom prawo przewiduje odpowiedzialność solidarną</li> </ul>

Dział D – Ryzyko	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupa może nie osiągnąć zakładanych celów strategicznych</li> <li>• Grupie może zostać zarzucone stosowanie niedozwolonych postanowień umownych</li> <li>• Wahania wartości godziwej ze względu na aktualizację wyceny nieruchomości, jej nieprecyzyjność i ich wpływ na skonsolidowany bilans i rachunek zysków i strat</li> <li>• Posiadany przez Grupę tytuł prawny do nieruchomości inwestycyjnych i projektów deweloperskich może być w niektórych przypadkach kwestionowany na skutek zgłoszenia roszczeń reprivatyzacyjnych</li> <li>• Postępowania w sprawie opłat za użytkowanie wieczyste mogą zostać rozstrzygnięte na niekorzyść dla Grupy</li> <li>• Zakwestionowanie warunków umów z podmiotami powiązаныmi może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy</li> <li>• Posiadana przez Grupę ochrona ubezpieczeniowa może nie być wystarczająca</li> <li>• Ryzyko zmian w akcjonariacie</li> </ul>
D.3	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b></p> <p><b>Czynniki ryzyka związane z Ofertą, Dopuszczeniem do Obrotu oraz Obligacjami</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub Oferta może zostać zawieszona</li> <li>• Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji</li> <li>• Ryzyko wydłużenia terminu przydziału Obligacji</li> <li>• Ryzyko związane z wpłatami na Obligacje</li> <li>• Ryzyko związane z rejestracją Obligacji w KDPW</li> <li>• W wypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty lub wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym KNF może, między innymi, zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Obrotu do obrotu na rynku regulowanym</li> <li>• Ryzyko związane z niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie lub Rozporządzenia o Prospekcie</li> <li>• Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Obligacji do obrotu lub rozpoczęcia notowań Obligacji przez GPW</li> <li>• Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami przez GPW</li> <li>• Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na rynku regulowanym w wyniku niedopełnienia lub nienależytego wykonywania przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa</li> <li>• Ryzyko związane z prowadzeniem przez Grupę działalności w strukturze holdingowej i wpływu takiej struktury na zakres uprawnień Obligatariuszy wynikających z Warunków Emisji</li> <li>• Zdolność Spółki do wykonywania zobowiązań z Obligacji zależy od jej sytuacji finansowej</li> <li>• Wycena Obligacji i płynność obrotu mogą podlegać wahaniom</li> <li>• Stopa Bazowa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać</li> <li>• Cena Obligacji oprocentowanych według stopy stałej może ulegać zmianie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych</li> <li>• Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi</li> </ul>

Dział E – Oferta	
E.2b	<p><b>Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych, gdy są one inne niż osiągnięcie zysku lub zabezpieczenie przed określonymi rodzajami ryzyka.</b></p> <p>Wpływy z emisji Obligacji wszystkich serii zostaną wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz dalszy rozwój działalności Spółki. Spółka nie planuje wykorzystania wpływów z emisji Obligacji na inne cele niż osiągnięcie zysku lub zabezpieczenie przed określonym ryzykiem, w tym nie planuje spłaty istniejącego zadłużenia z wpływów z emisji Obligacji.</p>

**Dział E – Oferta****E.3****Opis warunków oferty.**

Oferującym jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie (adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, Polska).

*Dzień Emisji: przewidywany na dzień 22 lipca 2014 r.*

*Wielkość emisji ogółem: Obligacje są emitowane w ramach Programu Emisji do maksymalnej kwoty 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych).*

*Liczba Obligacji danej serii: do 250.000 (dwustu pięćdziesięciu tysięcy)*

*Terminy oferty: Spółka może oferować Obligacje przez okres do 12 miesięcy od Daty Prospektu.*

*Okres przyjmowania zapisów: 2 lipca 2014 r. – 11 lipca 2014 r.*

*Minimalna i maksymalna wielkość zapisu: Minimalna wielkość zapisu to jedna Obligacja. Maksymalna wielkość zapisu to całkowita liczba Obligacji oferowanych w danej serii.*

*Wnoszenie wpłat za Obligacje: Zapis powinien być opłacony w pełnej wysokości najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje danej serii.*

*Inwestorzy, którym oferowane są Obligacje: Osobami będącymi zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje są: osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.*

Obligacje nie mogą być nabywane przez podmioty amerykańskie (*US Persons*) w rozumieniu Regulacji S (*Regulation S*) będącej przepisem wykonawczym do amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku (*US Securities Act 1933*).

*Cena emisyjna:*

Cena Emisyjna jednej Obligacji jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi:

	<b>Dzień złożenia zapisu</b>	<b>Cena emisyjna w PLN</b>
1	2 lipca 2014 r.	100,00
2	3 lipca 2014 r.	100,02
3	4 lipca 2014 r.	100,03
4	5 lipca 2014 r.	100,05
5	6 lipca 2014 r.	100,06
6	7 lipca 2014 r.	100,08
7	8 lipca 2014 r.	100,09
8	9 lipca 2014 r.	100,11
9	10 lipca 2014 r.	100,12
10	11 lipca 2014 r.	100,14

**E.4****Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.**

Wynagrodzenie Oferującego jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z emisji Obligacji. Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą i Dopuszczeniem do Obrotu Obligacji. Oferujący nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki stanowiących więcej niż 1% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Oferujący świadczył w przeszłości, obecnie oraz może w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Oferujący otrzymywał, otrzymuje oraz może w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji. W związku z Ofertą, Oferujący działa wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób. Oferujący może nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę, jej podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty.

Dział E – Oferta	
	Poza tym, pomiędzy Oferującym i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty.
E.7	<p><b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów złożenia zapisu, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego, o ile Inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz prowizji z tytułu subskrybowania Obligacji, o ile przewiduje to właściwa umowa pomiędzy danym Inwestorem a Oferującym lub obowiązujący w dniu składania danego zapisu regulamin Oferującego.</p>