

| <b>A. Komunikat o przetargu zamiany obligacji skarbowych</b>  |                              |                       |   |                                      |   |
|---|------------------------------|-----------------------|---|--------------------------------------|---|
| <b>Information on T-bonds switching auction</b>   |                              |                       |   |                                      |   |
| Termin składania ofert<br>Deadline for placing bids   |                              |                       | 12.07.2018 - 11:00  |                                      |   |
| Termin rozliczenia przetargu<br>Deadline for auction settlement   |                              |                       | 16.07.2018 - 12:30  |                                      |   |
| Minimalna wartość nominalna oferty<br>Minimum bid face value  |                              |                       | 1.000.000 PLN   |                                      |   |
| Format przetargu<br>Auction format  |                              |                       | Przetarg jednej ceny<br>Uniform price auction   |                                      |   |
| Dopuszcza się możliwość składania ofert niekonkurencyjnych -<br>prognozowany udział ofert tego typu w łącznej wartości odkupu wynosi 15%.   |                              |                       | Placing of noncompetitive bids is permitted -<br>predicted share of this type of bids in total buy-back value is 15%. |                                      |   |
| Serial<br>Series  | Data wykupu<br>Maturity date | Kod ISIN<br>ISIN Code | Narosłe odsetki<br>Accrued interest   | Wsp. indeksacji<br>Indexation coeff. | Cena zamiany<br>Switching price <sup>1)</sup> |
| <b>Obligacje odkupowane / Source bonds</b>  |                              |                       |   |                                      |   |
| PS0718  | 25.07.2018                   | PL0000107595          | 24,38   | -                                    | 1.000,37                                      |
| OK1018  | 25.10.2018                   | PL0000109062          | 0,00  | -                                    | 997,16  |
| WZ0119  | 25.01.2019                   | PL0000107603          | 8,60  | -                                    | 1.003,82                                      |
| <b>Obligacje sprzedawane / Settlement bonds</b>   |                              |                       |   |                                      |   |
| OK0720  | 25.07.2020                   | PL0000110375          | 0,00  | -                                    |   |
| PS0123  | 25.01.2023                   | PL0000110151          | 11,78   | -                                    |   |
| WZ0524  | 25.05.2024                   | PL0000110615          | 2,52  | -                                    |   |
| WS0428  | 25.04.2028                   | PL0000107611          | 6,18  | -                                    |   |
| WZ0528  | 25.05.2028                   | PL0000110383          | 2,52  | -                                    |   |
| 1) Ceny zamiany zostaną opublikowane ostatniego dnia roboczego przed dniem aukcji do godz. 15:00.<br>Switching prices shall be announced on the last working day before auction day by 15:00 hrs. |                              |                       |   |                                      |   |

| <b>B. Wyniki przetargu zamiany obligacji skarbowych - 12.07.2018 r.</b>   |                   |   |         |   |                  |   |    |
|---|-------------------|---|---------|---|------------------|---|----|
| <b>T-bonds switching auction results - 12.07.2018</b>   |                   |   |         |   |                  |   |    |
| 1.  | 2.                | 3.                                      | 4.      | 5.  | 6.               | 7.                                      | 8. |
| PS0718  | 859,500           | 0,000                                   | 387,500 | 0,000   | 967,80           |   |    |
| OK0720  | 910,830           | 0,000                                   | 410,302 | 0,000   | 1,627%           |   |    |
| OK1018  | 708,076           | 0,000                                   | 508,076 | 0,000   | 967,80           |   |    |
| OK0720  | 729,850           | 0,000                                   | 523,489 | 0,000   | 1,627%           |   |    |
| WZ0119  | 534,595           | 0,000                                   | 534,595 | 0,000   | 967,80           |   |    |
| OK0720  | 559,242           | 0,000                                   | 559,242 | 0,000   | 1,627%           |   |    |
| PS0718  | 715,000           | 25,000                                  | 715,000 | 25,000  | 1,006,00         | 0,00%                                   |    |
| PS0123  | 719,894           | 25,171                                  | 719,894 | 25,171  | 2,356%           |   |    |
| OK1018  | 396,644           | 25,000                                  | 317,640 | 25,000  | 1,005,85         | 0,00%                                   |    |
| PS0123  | 388,838           | 24,508                                  | 311,249 | 24,497  | 2,359%           |   |    |
| WZ0119  | 173,200           | 0,000                                   | 173,200 | 0,000   | 1,005,80         |   |    |
| PS0123  | 172,322           | 0,000                                   | 172,322 | 0,000   | 2,360%           |   |    |
| PS0718  | 525,000           | 0,000                                   | 435,000 | 0,000   | 993,20           |   |    |
| WZ0524  | 540,360           | 0,000                                   | 447,683 | 0,000   | -                |   |    |
| OK1018  | 121,500           | 0,000                                   | 71,500  | 0,000   | 993,22           |   |    |
| WZ0524  | 121,749           | 0,000                                   | 71,602  | 0,000   | -                |   |    |
| WZ0119  | 330,000           | 0,000                                   | 280,000 | 0,000   | 993,22           |   |    |
| WZ0524  | 335,940           | 0,000                                   | 284,690 | 0,000   | -                |   |    |
| PS0718  | 635,000           | 30,000                                  | 595,000 | 30,000  | 965,10           | 0,00%                                   |    |
| WS0428  | 670,509           | 31,678                                  | 627,757 | 31,652  | 3,167%           |   |    |
| OK1018  | 812,000           | 30,000                                  | 760,000 | 30,000  | 965,10           | 0,00%                                   |    |
| WS0428  | 834,410           | 30,828                                  | 780,250 | 30,799  | 3,167%           |   |    |
| WZ0119  | 560,761           | 0,000                                   | 510,761 | 0,000   | 965,11           |   |    |
| WS0428  | 584,982           | 0,000                                   | 532,390 | 0,000   | 3,167%           |   |    |
| PS0718  | 352,767           | 100,000                                 | 210,767 | 32,000  | 971,00           | 68,45%                                  |    |
| WZ0528  | 371,598           | 105,338                                 | 221,859 | 33,684  | -                |   |    |
| OK1018  | 185,000           | 0,000                                   | 110,000 | 0,000   | 971,00           |   |    |
| WZ0528  | 189,686           | 0,000                                   | 112,671 | 0,000   | -                |   |    |
| WZ0119  | 119,000           | 0,000                                   | 119,000 | 0,000   | 971,22           |   |    |
| WZ0528  | 123,727           | 0,000                                   | 123,727 | 0,000   | -                |   |    |
| <b>Nagłówki kolumn (wartości nominalne w mln PLN)</b>   |                   |   |         | <b>Column headings (nominal amounts in PLN mln)</b>   |                  |   |    |
| 1. Obligacje odkupowane - obligacje sprzedawane   |                   |   |         | 1. Source T-bonds - Settlement T-bonds  |                  |   |    |
| 2. Popyt łączny - odkup / sprzedaż  |                   |   |         | 2. Total demand - buy-back / sale   |                  |   |    |
| 3. Popyt niekonkurencyjny - odkup / sprzedaż  |                   |   |         | 3. Non-competitive demand - buy-back / sale   |                  |   |    |
| 4. Łączna wartość odkupu / sprzedaży (nominał)  |                   |   |         | 4. Total buy-back - sale (face value)   |                  |   |    |
| 5. Wartość odkupu / sprzedaży w drodze ofert niekonkurencyjnych   |                   |   |         | 5. Buy-back / Sale via non-competitive bids   |                  |   |    |
| 6. Cena min. i rentowność maks. obligacji sprzedanych   |                   |   |         | 6. Settlement T-bonds min price and max. yield  |                  |   |    |
| 7. Stopa redukcji ofert niekonkurencyjnych  |                   |   |         | 7. Non-competitive bids reduction rate  |                  |   |    |
| 8. Wartość zakupu gotówkowego po przetargu zamiany  |                   |   |         | 8. Value of cash purchase after switching auction   |                  |   |    |
| Dopuszcza się możliwość zakupu gotówkowego po przetargu zamiany.<br>Termin przyjęcia ofert zakupu gotówkowego: 12.07.2018 - 12:15 |                   |   |         | Cash purchase after switching auction is permitted.<br>Deadline for cash purchase bids approval: 12.07.2018 - 12:15 |                  |   |    |
| Serial<br>Series  | Odkup<br>Buy-back | Zadłużenie<br>Outstanding <sup>2)</sup> |         | Serial<br>Series  | Sprzedaż<br>Sale | Zadłużenie<br>Outstanding <sup>2)</sup> |    |
| PS0718  | 2.343,267         | 9.491,489                               |         | OK0720  | 1.493,033        | 11.608,129                              |    |
| OK1018  | 1.767,216         | 13.743,857                              |         | PS0123  | 1.203,465        | 26.836,574                              |    |
| WZ0119  | 1.617,556         | 15.576,248                              |         | WZ0524  | 803,975          | 9.897,103                               |    |
|   |                   |   |         | WS0428  | 1.940,397        | 13.797,138                              |    |
|   |                   |   |         | WZ0528  | 458,257          | 12.571,869                              |    |
| <b>RAZEM / TOTAL:</b>   | <b>5.728,039</b>  | <b>-</b>                                |         | <b>RAZEM / TOTAL:</b>   | <b>5.899,127</b> | <b>-</b>                                |    |
| 2) Po rozliczeniu przetargu / after auction settlement  |                   |   |         |   |                  |   |    |