

OSTATECZNE WARUNKI OFERTY

OBLIGACJI SERII D ECHO INVESTMENT S.A.

Niniejszy dokument określa ostateczne warunki oferty obligacji serii D 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 D 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) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego (www.dm.pkobp.pl).

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

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

Spółka zwraca uwagę, że niniejsze Ostateczne Warunki Oferty Obligacji Serii D 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 D, Prospektu, Podstawowych Warunków Emisji Obligacji zamieszczonych w Prospekcie, Szczegółowych Warunków Emisji Obligacji Serii D 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 D

Ostateczne Warunki Oferty Obligacji Serii D sporządzone zostały w związku z publiczną ofertą i emisją Obligacji serii D na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 15 października 2014 roku.

Liczba oferowanych Obligacji serii D: 500.000 (pięćset tysięcy)

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

Łączna wartość nominalna Obligacji serii D emitowanych na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty Obligacji Serii D wynosi nie więcej niż 50.000.000 PLN (pięćdziesiąt milionów złotych).

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

	Dzień złożenia zapisu	Cena emisyjna w PLN
1	20 października 2014 r.	100,00
2	21 października 2014 r.	100,01
3	22 października 2014 r.	100,03
4	23 października 2014 r.	100,04
5	24 października 2014 r.	100,06
6	25 października 2014 r.	100,07
7	26 października 2014 r.	100,08
8	27 października 2014 r.	100,10

Dzień złożenia zapisu		Cena emisyjna w PLN
9	28 października 2014 r.	100,11
10	29 października 2014 r.	100,13
11	30 października 2014 r.	100,14
12	31 października 2014 r.	100,16
13	1 listopada 2014 r.	100,17
14	2 listopada 2014 r.	100,18
15	3 listopada 2014 r.	100,20
16	4 listopada 2014 r.	100,21
17	5 listopada 2014 r.	100,23
18	6 listopada 2014 r.	100,24
19	7 listopada 2014 r.	100,25
20	8 listopada 2014 r.	100,27
21	9 listopada 2014 r.	100,28
22	10 listopada 2014 r.	100,30
23	11 listopada 2014 r.	100,31
24	12 listopada 2014 r.	100,33

Miejsca przyjmowania zapisów na Obligacje serii D są określone w ogłoszeniu zamieszczonym w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.echo.com.pl).

2. TERMINY ZWIĄZANE Z OFERTĄ OBLIGACJI SERII D

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów:	20 października 2014 r.
Termin zakończenia przyjmowania zapisów:	12 listopada 2014 r.
Termin przydziału:	13 listopada 2014 r.
Przewidywany Dzień Emisji:	21 listopada 2014 r.
Przewidywany termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości:	13 listopada 2014 r.
Przewidywany dzień pierwszego notowania Obligacji:	27 listopada 2014 r.

Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie, jeżeli po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje serii D 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 D, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji serii D, 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) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego (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 D 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 D łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji stanowią warunki emisji Obligacji serii D w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach.

Niniejsze szczegółowe warunki emisji Obligacji serii D 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:	D
ISIN	PLECHPS00183
Pierwszy Dzień Pierwszego Okresu Odsetkowego:	20 października 2014 r.
Dzień Ostatecznego Wykupu:	20 kwietnia 2018 r.
Dzień Wcześniejszego Wykupu:	nie dotyczy
Dodatkowa premia z tytułu wcześniejszego wykupu:	nie dotyczy
Dni Płatności Odsetek:	20 kwietnia 2015 r. 20 października 2015 r. 20 kwietnia 2016 r. 20 października 2016 r. 20 kwietnia 2017 r. 20 października 2017 r. 20 kwietnia 2018 r.
Liczba Obligacji emitowanych w danej serii:	do 500.000
Łączna Wartość Nominalna Obligacji emitowanych w danej serii:	do 50.000.000 PLN
Oprocentowanie:	zmienne
Stopa Procentowa dla Obligacji o stałym oprocentowaniu:	nie dotyczy
Marża dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu:	3,15%
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 D

Poniżej zamieszczono podsumowanie poszczególnej emisji w rozumieniu art. 24 ust. 3 Rozporządzenia 809/2004 i dotyczy obligacji serii D 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	
C.1	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</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>Oznaczenie serii Obligacji: D Kod ISIN: PLECHPS00183</p>
C.2	<p>Waluta emisji papierów wartościowych.</p> <p>Złoty polski.</p>
C.5	<p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</p> <p>Obligacje nie będą podlegały ograniczeniom dotyczącym zbywalności.</p>
C.8	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking, w tym ograniczenia tych praw.</p> <p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</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>Ranking: Obligacje każdej serii stanowią bezpośrednie, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe w ramach danej serii i nie 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>Ograniczenia praw związanych z papierami wartościowymi: Nie występują.</p>
C.9	<p>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.</p> <p>Wartość nominalna Obligacji: 100 złotych</p> <p>Nominalna stopa procentowa: 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>Stopa procentowa: 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 3,15%, w stosunku rocznym.</p> <p>Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek: Pierwszy Dzień Pierwszego Okresu Odsetkowego: 20 października 2014 r. Dni Płatności Odsetek: 20 kwietnia 2015 r. 20 października 2015 r. 20 kwietnia 2016 r. 20 października 2016 r. 20 kwietnia 2017 r.</p>

Dział C – Papiery wartościowe	
	<p>20 października 2017 r. 20 kwietnia 2018 r.</p> <p>Opis instrumentu bazowego dla obliczania zmiennej stopy procentowej: Stopą Bazową dla obliczania zmiennej stopy procentowej jest WIBOR dla 6-miesięcznych depozytów.</p> <p>Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji Obligacji, łącznie z procedurami dokonywania spłat: Obligacje podlegają wykupowi w Dniu Wykupu poprzez zapłatę Wartości Nominalnej Obligacji.</p> <p>Dzień Ostatecznego Wykupu: 20 kwietnia 2018 r.</p> <p>Wskazanie poziomu rentowności: Rentowność nominalną Obligacji oblicza się ze wzoru:</p> $R_n = \frac{m * O}{N} * 100\%$ <p>Gdzie: m oznacza liczbę Okresów Odsetkowych w okresie 1 roku R_n oznacza rentowność nominalną N oznacza Wartość Nominalną O oznacza Odsetki za Okres Odsetkowy</p> <p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych: Nie powołano osoby reprezentującej posiadaczy Obligacji.</p>
C.10	<p>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.</p> <p>Nie dotyczy. Konstrukcja odsetek dla Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.</p>
C.11	<p>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.</p> <p>Po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW i oznaczeniu ich kodem ISIN, Emitent złoży wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW.</p>

Dział D – Ryzyko	
D.2	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta.</p> <p>Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym i sytuacją społeczno-gospodarczą w Polsce • Cykliczność rynku nieruchomości • Ceny nieruchomości oraz gruntów mogą ulec zmianom • Zdolność kredytowa potencjalnych klientów Grupy może ulec zmianie • Stopy procentowe mogą ulec zmianie • Wahania kursów walut mogą mieć wpływ na Grupę <p>Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa i regulacjami</p> <ul style="list-style-type: none"> • Na Grupę mogą wpływać zmiany przepisów podatkowych i ich interpretacji • Mogą zostać wprowadzone zmiany legislacyjne wpływające na rynek, na którym działa Grupa • Grupa może nie spełniać wymogów przewidzianych w prawie koniecznych do rozpoczęcia

Dział D – Ryzyko	
	<p>inwestycji zaś organy administracji mogą wydawać decyzje opóźniające lub uniemożliwiające rozpoczęcie inwestycji</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa może ponosić odpowiedzialność z tytułu ochrony środowiska <p>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy</p> <ul style="list-style-type: none"> • Koszty realizacji projektów Grupy mogą wzrosnąć • Projekty inwestycyjne mogą nie zostać zrealizowane w terminie • 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 • Grupa może nie być w stanie sprzedać nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży • Grupa może nie pozyskać finansowania zewnętrznego • Całkowite zadłużenie Grupy może wzrosnąć • Ryzyko naruszenia zobowiązań przewidzianych w umowach kredytowych oraz warunkach emisji obligacji • Grupa może nie być w stanie osiągnąć oczekiwanych stóp zwrotu, jeśli rynki nieruchomości, w których Grupa prowadzi działalność osiągną stopień nasycenia i wzrosnie na nich konkurencja • Na Grupę może wpływać konkurencja ze strony innych podmiotów • 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 • Grupa może nie być w stanie nabyć kolejnych gruntów pod nowe rentowne projekty deweloperskie • Grupa ponosi odpowiedzialność i może być narażona na roszczenia z tytułu wad konstrukcyjnych i odpowiedzialność wobec nabywców i osób trzecich po sprzedaży inwestycji • Dochodzenie roszczeń z tytułu rękojmi i gwarancji od wykonawców robót budowlanych może być nieskuteczne • Za zapłatę wynagrodzenia należnego podwykonawcom prawo przewiduje odpowiedzialność solidarną • Grupa może nie osiągnąć zakładanych celów strategicznych • Grupie może zostać zarzucone stosowanie niedozwolonych postanowień umownych • Wahania wartości godziwej ze względu na aktualizację wyceny nieruchomości, jej nieprecyzyjność i ich wpływ na skonsolidowany bilans i rachunek zysków i strat • Posiadany przez Grupę tytuł prawny do nieruchomości inwestycyjnych i projektów deweloperskich może być w niektórych przypadkach kwestionowany na skutek zgłoszenia roszczeń restrykcyjnych • Postępowania w sprawie opłat za użytkowanie wieczyste mogą zostać rozstrzygnięte na niekorzyść dla Grupy • Zakwestionowanie warunków umów z podmiotami powiązanymi może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy • Posiadana przez Grupę ochrona ubezpieczeniowa może nie być wystarczająca • Ryzyko zmian w akcjonariacie
D.3	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</p> <p>Czynniki ryzyka związane z Ofertą, Dopuszczeniem do Obrotu oraz Obligacjami</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub Oferta może zostać zawieszona • Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji • Ryzyko wydłużenia terminu przydziału Obligacji • Ryzyko związane z wpłatami na Obligacje • Ryzyko związane z rejestracją Obligacji w KDPW • W wypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów

Dział D – Ryzyko	
	<p>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</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko związane z niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie lub Rozporządzenia o Prospekcie • Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Obligacji do obrotu lub rozpoczęcia notowań Obligacji przez GPW • Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami przez GPW • Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na rynku regulowanym w wyniku niedopełnienia lub nienależytego wykonywania przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa • Ryzyko związane z prowadzeniem przez Grupę działalności w strukturze holdingowej i wpływu takiej struktury na zakres uprawnień Obligatariuszy wynikających z Warunków Emisji • Zdolność Spółki do wykonywania zobowiązań z Obligacji zależy od jej sytuacji finansowej • Wycena Obligacji i płynność obrotu mogą podlegać wahaniom • Stopa Bazowa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać • Cena Obligacji oprocentowanych według stopy stałej może ulegać zmianie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych • Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi

Dział E – Oferta	
E.2b	<p>Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych, gdy są one inne niż osiągnięcie zysku lub zabezpieczenie przed określonymi rodzajami ryzyka.</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>
E.3	<p>Opis warunków oferty.</p> <p>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).</p> <p><i>Dzień Emisji: przewidywany na dzień 21 listopada 2014 r.</i></p> <p><i>Wielkość emisji ogółem: Obligacje są emitowane w ramach Programu Emisji do maksymalnej kwoty 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych).</i></p> <p><i>Liczba Obligacji danej serii: do 500.000 (pięciuset tysięcy)</i></p> <p><i>Terminy oferty: Spółka może oferować Obligacje przez okres do 12 miesięcy od Daty Prospektu.</i></p> <p><i>Okres przyjmowania zapisów: 20 października 2014 r. – 12 listopada 2014 r.</i></p> <p><i>Minimalna i maksymalna wielkość zapisu: Minimalna wielkość zapisu to jedna Obligacja. Maksymalna wielkość zapisu to całkowita liczba Obligacji oferowanych w danej serii.</i></p> <p><i>Wnoszenie wpłat za Obligacje: Zapis powinien być opłacony w pełnej wysokości najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje danej serii.</i></p> <p><i>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.</i></p> <p>Obligacje nie mogą być nabywane przez podmioty amerykańskie (<i>US Persons</i>) w rozumieniu Regulacji S (<i>Regulation S</i>) będącej przepisem wykonawczym do amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku (<i>US Securities Act 1933</i>).</p> <p><i>Cena emisyjna:</i></p>

Dział E – Oferta

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

	Dzień złożenia zapisu	Cena emisyjna w PLN
1	20 października 2014 r.	100,00
2	21 października 2014 r.	100,01
3	22 października 2014 r.	100,03
4	23 października 2014 r.	100,04
5	24 października 2014 r.	100,06
6	25 października 2014 r.	100,07
7	26 października 2014 r.	100,08
8	27 października 2014 r.	100,10
9	28 października 2014 r.	100,11
10	29 października 2014 r.	100,13
11	30 października 2014 r.	100,14
12	31 października 2014 r.	100,16
13	1 listopada 2014 r.	100,17
14	2 listopada 2014 r.	100,18
15	3 listopada 2014 r.	100,20
16	4 listopada 2014 r.	100,21
17	5 listopada 2014 r.	100,23
18	6 listopada 2014 r.	100,24
19	7 listopada 2014 r.	100,25
20	8 listopada 2014 r.	100,27
21	9 listopada 2014 r.	100,28
22	10 listopada 2014 r.	100,30
23	11 listopada 2014 r.	100,31
24	12 listopada 2014 r.	100,33

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

Dział E – Oferta	
	<p>z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty.</p> <p>Poza tym, pomiędzy Oferującym i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty.</p>
E.7	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</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>