

OSTATECZNE WARUNKI OFERTY

OBLIGACJI SERII A ECHO INVESTMENT S.A.

Niniejszy dokument określa ostateczne warunki oferty obligacji serii A 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 A 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 A emitowanych w ramach Programu, w rozumieniu art. 24 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

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

Ostateczne Warunki Oferty Obligacji Serii A sporządzone zostały w związku z publiczną ofertą i emisją Obligacji serii A na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 25 czerwca 2014 roku.

Liczba oferowanych Obligacji serii A: 500.000 (pięćset tysięcy)

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

Łączna wartość nominalna Obligacji serii A emitowanych na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty Obligacji Serii A 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	26 czerwca 2014	100,00
2	27 czerwca 2014	100,02
3	28 czerwca 2014	100,03
4	29 czerwca 2014	100,05
5	30 czerwca 2014	100,06

Dzień złożenia zapisu		Cena emisyjna w PLN
6	1 lipca 2014	100,08
7	2 lipca 2014	100,09
8	3 lipca 2014	100,11
9	4 lipca 2014	100,12
10	5 lipca 2014	100,14
11	6 lipca 2014	100,15
12	7 lipca 2014	100,17
13	8 lipca 2014	100,19
14	9 lipca 2014	100,20

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

2. TERMINY ZWIĄZANE Z OFERTĄ OBLIGACJI SERII A

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów:	26 czerwca 2014 r.
Termin zakończenia przyjmowania zapisów:	9 lipca 2014 r.
Termin przydziału:	11 lipca 2014 r.
Przewidywany Dzień Emisji:	21 lipca 2014 r.
Przewidywany termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości:	11 lipca 2014 r.
Przewidywany dzień pierwszego notowania Obligacji:	25 lipca 2014 r.

Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie, jeżeli po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje serii A 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 A, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji serii A, 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 A 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 A łącznie

z Podstawowymi Warunkami Emisji stanowią warunki emisji Obligacji serii A w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach.

Niniejsze szczegółowe warunki emisji Obligacji serii A 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:	A
ISIN	PLECHPS00142
Pierwszy Dzień Pierwszego Okresu Odsetkowego:	26 czerwca 2014 r.
Dzień Ostatecznego Wykupu:	26 czerwca 2016 r.
Dzień Wcześniejszego Wykupu:	nie dotyczy
Dodatkowa premia z tytułu wcześniejszego wykupu:	nie dotyczy
Dni Płatności Odsetek:	26 grudnia 2014 r. 26 czerwca 2015 r. 26 grudnia 2015 r. 26 czerwca 2016 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:	2,95%
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 A

Poniżej zamieszczono podsumowanie poszczególnej emisji w rozumieniu art. 24 ust. 3 Rozporządzenia 809/2004 i dotyczy obligacji serii A 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 Catalyst prowadzonym przez GPW.</p> <p>Oznaczenie serii Obligacji: A Kod ISIN: PLECHPS00142</p>

Dział C – Papiery wartościowe	
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych. Złoty polski.
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Obligacje nie będą podlegały ograniczeniom dotyczącym zbywalności.
C.8	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking, w tym ograniczenia tych praw. <i>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</i> 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. Ranking: Obligacje każdej serii stanowią bezpośrednio, 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. Ograniczenia praw związanych z papierami wartościowymi: Nie występują.
C.9	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. Wartość nominalna Obligacji: 100 złotych 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). 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 2,95%, w stosunku rocznym. Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek: Pierwszy Dzień Pierwszego Okresu Odsetkowego: 26 czerwca 2014 r. Dni Płatności Odsetek: 26 grudnia 2014 r. 26 czerwca 2015 r. 26 grudnia 2015 r. 26 czerwca 2016 r. Opis instrumentu bazowego dla obliczania zmiennej stopy procentowej: Stopą Bazową dla obliczania zmiennej stopy procentowej jest WIBOR dla 6-miesięcznych depozytów. Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji Obligacji, łącznie z procedurami dokonywania spłat: Obligacje podlegają wykupowi w Dniu Wykupu poprzez zapłatę Wartości Nominalnej Obligacji. Dzień Ostatecznego Wykupu: 26 czerwca 2016 r. Wskazanie poziomu rentowności: Rentowność nominalną Obligacji oblicza się ze wzoru: $R_n = \frac{m * O}{N} * 100\%$ Gdzie: m oznacza liczbę Okresów Odsetkowych w okresie 1 roku R_n oznacza rentowność nominalną

Dział C – Papiery wartościowe	
	<p>N oznacza Wartość Nominalną</p> <p>O oznacza Odsetki za Okres Odsetkowy</p> <p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych:</p> <p>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 złożył 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 inwestycji zaś organy administracji mogą wydawać decyzje opóźniające lub uniemożliwiające rozpoczęcie inwestycji • 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 wzrośnie 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

Dział D – Ryzyko	
	<p><i>i mogą stracić na atrakcyjności</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 reprivatyzacyjnych • Postępowania w sprawie opłat za użytkowanie wieczyste mogą zostać rozstrzygnięte na niekorzyść dla Grupy • Zakwestionowanie warunków umów z podmiotami powiązаныmi 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 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 • 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 lipca 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: 26 czerwca 2014 r. – 9 lipca 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> <p style="padding-left: 40px;">Cena Emisyjna jednej Obligacji jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi:</p> <table border="1" style="margin-left: 40px; width: 100%;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Dzień złożenia zapisu</th> <th style="text-align: center;">Cena emisyjna w PLN</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>26 czerwca 2014</td><td style="text-align: right;">100,00</td></tr> <tr><td>2</td><td>27 czerwca 2014</td><td style="text-align: right;">100,02</td></tr> <tr><td>3</td><td>28 czerwca 2014</td><td style="text-align: right;">100,03</td></tr> <tr><td>4</td><td>29 czerwca 2014</td><td style="text-align: right;">100,05</td></tr> <tr><td>5</td><td>30 czerwca 2014</td><td style="text-align: right;">100,06</td></tr> <tr><td>6</td><td>1 lipca 2014</td><td style="text-align: right;">100,08</td></tr> <tr><td>7</td><td>2 lipca 2014</td><td style="text-align: right;">100,09</td></tr> <tr><td>8</td><td>3 lipca 2014</td><td style="text-align: right;">100,11</td></tr> <tr><td>9</td><td>4 lipca 2014</td><td style="text-align: right;">100,12</td></tr> <tr><td>10</td><td>5 lipca 2014</td><td style="text-align: right;">100,14</td></tr> <tr><td>11</td><td>6 lipca 2014</td><td style="text-align: right;">100,15</td></tr> <tr><td>12</td><td>7 lipca 2014</td><td style="text-align: right;">100,17</td></tr> <tr><td>13</td><td>8 lipca 2014</td><td style="text-align: right;">100,19</td></tr> <tr><td>14</td><td>9 lipca 2014</td><td style="text-align: right;">100,20</td></tr> </tbody> </table>		Dzień złożenia zapisu	Cena emisyjna w PLN	1	26 czerwca 2014	100,00	2	27 czerwca 2014	100,02	3	28 czerwca 2014	100,03	4	29 czerwca 2014	100,05	5	30 czerwca 2014	100,06	6	1 lipca 2014	100,08	7	2 lipca 2014	100,09	8	3 lipca 2014	100,11	9	4 lipca 2014	100,12	10	5 lipca 2014	100,14	11	6 lipca 2014	100,15	12	7 lipca 2014	100,17	13	8 lipca 2014	100,19	14	9 lipca 2014	100,20
	Dzień złożenia zapisu	Cena emisyjna w PLN																																												
1	26 czerwca 2014	100,00																																												
2	27 czerwca 2014	100,02																																												
3	28 czerwca 2014	100,03																																												
4	29 czerwca 2014	100,05																																												
5	30 czerwca 2014	100,06																																												
6	1 lipca 2014	100,08																																												
7	2 lipca 2014	100,09																																												
8	3 lipca 2014	100,11																																												
9	4 lipca 2014	100,12																																												
10	5 lipca 2014	100,14																																												
11	6 lipca 2014	100,15																																												
12	7 lipca 2014	100,17																																												
13	8 lipca 2014	100,19																																												
14	9 lipca 2014	100,20																																												

Dział E – Oferta	
E.4	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</p> <p>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.</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>