



## OSTATECZNE WARUNKI

Gdynia, 1 czerwca 2015 r.

### POLNORD S.A.

**Obligacje na okaziciela o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 50.000.000 PLN emitowane w ramach programu emisji obligacji o łącznej wartości wynoszącej 100.000.000 PLN**

#### CZĘŚĆ A – INFORMACJE DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ

Wyrażenia pisane wielką literą w niniejszych Ostatecznych Warunkach mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji zamieszczonych w prospekcie emisyjnym podstawowym z dnia 1 czerwca 2015 r., który stanowi prospekt emisyjny podstawowy w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej (**Prospekt Emisyjny Podstawowy**). Niniejszy dokument stanowi ostateczne warunki emisji dla Obligacji w nim opisanych w rozumieniu Art. 5.4. Dyrektywy Prospektowej i musi być czytany łącznie z Prospektem Emisyjnym Podstawowym. Pełne informacje na temat Emitenta i Obligacji można uzyskać jedynie na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków i Prospektu Emisyjnego Podstawowego łącznie. Podsumowanie dla Obligacji (które stanowi podsumowanie Prospektu Emisyjnego Podstawowego dostosowane do treści niniejszych Ostatecznych Warunków) jest załączone do niniejszych Ostatecznych Warunków. Prospekt Emisyjny Podstawowy został opublikowany stronie internetowej Emitenta [www.polnord.pl](http://www.polnord.pl). Niniejsze Ostateczne Warunki zostały opublikowane na stronie internetowej Emitenta [www.polnord.pl](http://www.polnord.pl).

- |     |   |  |
|-----|---|--|
| 1.  | Emitent:  | POLNORD S.A. z siedzibą w Gdyni  |
| 2.  | Numer serii:  | M1   |
| 3.  | Data, w której Obligacje zostaną zasymilowane i będą tworzyć jedną serię: | Nie dotyczy  |
| 4.  | Liczba Obligacji:   | 500.000  |
| 5.  | Wartość nominalna jednej Obligacji:                                       | 100 PLN  |
| 6.  | Łączna wartość nominalna serii:   | 50.000.000 PLN   |
| 7.  | Cena emisyjna:  | 100 PLN  |
| 8.  | Przewidywany Dzień Emisji:  | 2 lipca 2015 r.  |
| 9.  | Dzień Wykupu:   | 30 czerwca 2018 r.   |
| 10. | Podstawa ustalenia oprocentowania:  | WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększony o Marżę w wysokości 3,50 punktów procentowych w skali roku.<br><br>(szczegółowe postanowienia w paragrafach 12, 13, 14 poniżej) |

11. Podstawa wykupu: Z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta, Obligacje zostaną wykupione w Dniu Wykupu według ich wartości nominalnej.

#### POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

12. Postanowienia dotyczące Obligacji o Stałym Nie dotyczy  
Oprocentowaniu:
13. Postanowienia dotyczące Obligacji o Zmiennym Dotyczy  
Oprocentowaniu:
- (a) Dzień Rozpoczęcia Naliczania Odsetek 22 czerwca 2015 r.
- (b) Dni Płatności Odsetek: 30 września 2015 r., 30 grudnia 2015 r., 30 marca 2016 r., 30 czerwca 2016 r., 30 września 2016 r., 30 grudnia 2016 r., 30 marca 2017 r., 30 czerwca 2017 r., 30 września 2017 r., 30 grudnia 2017 r., 30 marca 2018 r., 30 czerwca 2018 r.
- (c) Banki Referencyjne: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., mBank S.A., Bank Zachodni WBK S.A., ING Bank Śląski S.A.
- (d) Stopa Bazowa: WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych
14. Postanowienia dotyczące Obligacji Nie dotyczy  
Zerokuponowych:
15. Wcześniejszy wykup Obligacji przez Emitenta Dotyczy
- (a) Dni Płatności Odsetek, w których może nastąpić wcześniejszy wykup Obligacji: 30 marca 2016 r., 30 czerwca 2016 r., 30 września 2016 r., 30 grudnia 2016 r., 30 marca 2017 r., 30 czerwca 2017 r., 30 września 2017 r., 30 grudnia 2017 r., 30 marca 2018 r.
- (b) Premia za wcześniejszy wykup Obligacji: Dotyczy
- Wysokość premii wynosi 0,75 procenta wartości nominalnej wykupywanych Obligacji.
16. Dodatkowe Przypadki Naruszenia Nie dotyczy

Podpis: \_\_\_\_\_

Podpis: \_\_\_\_\_

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

## **CZĘŚĆ B – POZOSTAŁE INFORMACJE**

17. Notowanie Obligacji i obrót Obligacjami: Emitent złoży wniosek o dopuszczenie Obligacji do notowań i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent przewiduje, że pierwszy dzień notowań Obligacji nastąpi w dniu 14 lipca 2015 r.
18. Ratingi: Emitent nie ubiegał się o przyznanie Obligacjom ocen ratingowych.

## **ZAANGAŻOWANIE OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH W OFERTĘ**

Osobami zaangażowanymi w ofertę są mBank S.A. oraz Dom Maklerski mBanku S.A. jako Oferujący.

Poza Oferującymi, którzy otrzymają prowizję za oferowanie płatną przez Emitenta, według stanu wiedzy Emitenta, nie ma innych osób zaangażowanych w ofertę, które miałyby istotne interesy w związku z ofertą. Oferujący, ich podmioty zależne i powiązane mogą być zaangażowane w transakcje finansowe z Emitentem i mogą w swoim toku działalności świadczyć inne usługi na rzecz Emitenta, jego podmiotów zależnych i powiązanych.

## **PRZEZNACZENIE WPŁYWÓW Z OFERTY**

Wpływy netto z oferty zostaną przeznaczone na zmianę struktury zadłużenia Grupy oraz sfinansowanie rozwoju Grupy.

## **PRZEWIDYWANE WPŁYWY NETTO I WYDATKI ZWIĄZANE Z OFERTĄ**

19. Przewidywane wpływy netto: 48.400.000 PLN
20. Przewidywane wydatki związane z ofertą: 1.600.000 PLN

## **HISTORYCZNE STOPY PROCENTOWE (tylko dla Obligacji o Zmiennym Oprocentowaniu)**

Informacje dotyczące wysokości stopy WIBOR w przeszłości są dostępne w serwisie Reuters.

## **INFORMACJE TECHNICZNE I DYSTRYBUCJA**

21. Uchwały stanowiące podstawę emisji Obligacji: Uchwała Zarządu nr 27/2015 z dnia 14 kwietnia 2015 r., uchwała Zarządu nr 39/2015 z dnia 18 maja 2015 r. oraz uchwała Zarządu nr 48/2015 z dnia 1 czerwca 2015 r.
22. Kod ISIN: PLPOLND00142
23. Oferujący: mBank S.A. oraz Dom Maklerski mBanku S.A.
24. Animator rynku: mBank S.A.
25. Wysokość prowizji za plasowanie: do 2,25 procent łącznej wartości nominalnej Obligacji

26. Podmiot, do którego Emitent będzie przekazywał wydruki dokumentów na podstawie Nowej Ustawy o Obligacjach      Notariusz Aleksandra Frąckowska, ul. Partyzantów nr 8 lok. 109, 80-254 Gdańsk

#### **INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY**

27. Liczba oferowanych Obligacji:      500.000
28. Wartość nominalna jednej Obligacji:      100 PLN
29. Łączna wartość nominalna oferowanych Obligacji:      50.000.000 PLN
30. Próg emisji:      Nie dotyczy
31. Cena emisyjna Obligacji:      100 PLN
32. Okres oferty:      8 czerwca 2015 r. – 19 czerwca 2015 r.
33. Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest oferta:      Inwestorzy Detaliczni, w tym osoby prawne, oraz Inwestorzy Instytucjonalni
34. Terminy związane z ofertą:

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów : 8 czerwca 2015 r.

Termin zakończenia przyjmowania zapisów: 19 czerwca 2015 r.

Termin przydziału: 22 czerwca 2015 r.

Przewidywany Dzień Emisji: 2 lipca 2015 r.

Przewidywany termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości: do 30 czerwca 2015 r.

Przewidywany termin dopuszczenia Obligacji do obrotu: 14 lipca 2015 r.

Okres przyjmowania zapisów dla Obligacji może zostać skrócony w przypadku, gdy inwestorzy złożą zapisy na liczbę Obligacji większą od łącznej liczby oferowanych Obligacji. Informacja o skróceniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Emitenta jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz na stronie internetowej Emitenta [www.polnord.pl](http://www.polnord.pl).

Ponadto Emitent może przedłużyć okres przyjmowania zapisów na Obligacje z zastrzeżeniem, że okres ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące. Decyzja taka może zostać podjęta i zostanie podana do publicznej wiadomości przed zakończeniem pierwotnego terminu przyjmowania zapisów. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, oraz w formie raportu bieżącego Emitenta, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz na stronie internetowej Emitenta [www.polnord.pl](http://www.polnord.pl).

35. Opis procedury składania zapisów:

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. w szczególności telefonicznie lub za pośrednictwem Internetu).

Zapisy na Obligacje są składane na trzech egzemplarzach formularza zapisu. Na dowód złożenia zapisu osoba składająca zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi składający zapis.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Obligacje.

W żadnym przypadku łączna liczba Obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż liczba oferowanych Obligacji.

Wzór formularza zapisu na Obligacje będzie udostępniany inwestorom w terminach subskrypcji Obligacji w miejscach przyjmowania zapisów. Za złożenie formularza zapisu na Obligacje uznaje się także wydruk komputerowy podpisany przez inwestora i zawierający wszystkie elementy wymagane w formularzu zapisu.

Inwestorzy zamierzający nabyć Obligacje zobowiązani są do posiadania rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez firmę inwestycyjną. W przypadku posiadania przez inwestora rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez firmę inwestycyjną, która przyjmuje zapis, Obligacje zostaną zdeponowane na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego został złożony zapis. W przypadku posiadania przez inwestora rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez firmę inwestycyjną inną niż ta, która przyjmuje zapis, inwestor wraz ze złożeniem zapisu jest zobowiązany do złożenia dyspozycji deponowania Obligacji.

Składając dyspozycję deponowania Obligacji, inwestor podaje numer rachunku inwestycyjnego, nazwę prowadzącej go firmy inwestycyjnej oraz zobowiązuje się do poinformowania firmy inwestycyjnej, w której składany jest zapis, o wszelkich zmianach dotyczących tego rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Dyspozycja deponowania zawarta została na formularzu zapisu.

Inwestor składając zapis powinien okazać dokumenty, z których wynika jego status prawny oraz zasady reprezentacji. Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej powinny najpóźniej wraz z zapisem przedstawić ważne dokumenty wykazujące umocowanie osoby składającej zapis do reprezentowania inwestora, chyba że takie dokumenty zostały już uprzednio dostarczone w związku z inną transakcją i inwestor oświadczy, że są aktualne.

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika. Szczegółowe zasady składania zapisów, które nie zostały uregulowane w niniejszych Ostatecznych Warunkach, w tym zasady składania zapisów przez pełnomocników, winny być zgodne z regulacjami Oferującego przyjmującego zapisy na Obligacje.

36. Lista punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy:

Zapisy prowadzone są przez mBank S.A. oraz Dom Maklerski mBanku S.A.

Zapisy dla Inwestorów Instytucjonalnych, będących funduszami emerytalnymi, towarzystwami emerytalnymi, funduszami inwestycyjnymi, towarzystwami funduszy inwestycyjnych, bankami, firmami inwestycyjnymi, zakładami ubezpieczeń, firmami typu asset management działającymi w imieniu i na rzecz osób prawnych przyjmowane są w Biurze Maklerskim mBanku: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa

Zapisy dla Inwestorów Detalicznych oraz Inwestorów Instytucjonalnych innych niż podmioty wskazane w zdaniu powyżej przyjmowane są w następujących punktach obsługi klienta Domu Maklerskiego mBanku S.A.:

<b>Miasto</b>	<b>Kod pocztowy</b>	<b>Ulica</b>
Białystok	15-077	ul. Warszawska 44/1
Bielsko-Biała	43-304	Pl. Wolności 7
Bydgoszcz	85-109	ul. Grodzka 17
Gdańsk	80-900	ul. Wały Jagiellońskie 8
Gdynia	81-370	Skwer Kościuszki 13
Katowice	40-024	ul. Powstańców 43
Kraków	31-064	ul. Augustiańska 15
Lublin	20-954	ul. Krakowskie Przedmieście 6
Łódź	91-415	Pl. Wolności 3
Poznań	60-967	ul. Półwiejska 42
Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6
Szczecin	70-551	Pl. Żołnierza Polskiego 1B
Warszawa	00-684	ul. Wspólna 47/49
Wrocław	53-611	ul. Strzegomska 2-4

37. Szczegóły dotyczące minimalnej i maksymalnej wartości zapisu: Inwestor może złożyć pojedynczy minimalny zapis na 1 Obligację i nie więcej niż 500.000 Obligacji.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na oferowane Obligacje.

W żadnym przypadku łączna liczba Obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego inwestora w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapisy, nie może być większa niż liczba Obligacji.

38. Opis możliwości redukcji zapisów i procedury zwrotu wpłaconych środków:

#### **Zasady przydziału**

Obligacje będą przydzielane inwestorom w kolejności złożonych zapisów, na zasadach wskazanych w niniejszym punkcie.

Jeżeli łączna liczba Obligacji, na jakie inwestorzy złożą zapisy, będzie mniejsza lub równa łącznej liczbie Obligacji oferowanych w niniejszej serii, inwestorom zostaną przydzielone Obligacje, w takiej liczbie na jaką złożą zapisy.

Jeżeli łączna liczba Obligacji, na jakie inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby oferowanych Obligacji, zapisy inwestorów będą podlegać redukcji, zgodnie z zasadami przedstawionymi poniżej.

Inwestorom, którzy złożą zapisy przed dniem, w którym łączna liczba Obligacji, na jakie inwestorzy złożą zapisy od początku okresu przyjmowania zapisów przekroczyła łączną liczbę oferowanych Obligacji (**Dzień Przekroczenia Zapisów**), zostaną przydzielone Obligacje w liczbie wynikającej ze złożonych zapisów.

Zapisy złożone w okresie od Dnia Przekroczenia Zapisów (włącznie) do końca następnego dnia roboczego (ale nie później niż do końca okresu przyjmowania zapisów) zostaną proporcjonalnie zredukowane. Łączna liczba Obligacji przydzielonych inwestorom, którzy złożą zapisy w okresie od Dnia Przekroczenia Zapisów do końca następnego dnia roboczego (ale nie później niż do końca okresu przyjmowania zapisów) będzie równa różnicy między łączną liczbą oferowanych Obligacji, a liczbą Obligacji przydzielonych inwestorom, którzy złożą zapisy w dniach poprzedzających Dzień Przekroczenia Zapisów.

#### **Procedury zwrotu wpłaconych środków**

W przypadku dokonania przez inwestora nabywającego Obligacje wpłaty w kwocie wyższej niż kwota wynikająca z iloczynu przydzielonych Obligacji i ich ceny emisyjnej, nadpłacone środki zostaną zwrócone przez firmę inwestycyjną, w której inwestor złożył zapis na rachunek wskazany przez inwestora na formularzu zapisu lub na rachunek inwestycyjny, z którego inwestor złożył zapis, najpóźniej w terminie do siedmiu dni roboczych od dnia przydziału Obligacji.

#### **39. Szczegóły dotyczące sposobu i terminu dokonywania płatności:**

W przypadku składania zapisu przez inwestora posiadającego rachunek inwestycyjny w firmie, która przyjmuje zapisy, inwestor taki będzie zobowiązany do posiadania na tym rachunku inwestycyjnym środki pieniężne stanowiące wpłatę w pełnej wysokości na subskrybowane Obligacje.

W przypadku składania zapisu przez inwestora, który nie posiada rachunku inwestycyjnego w firmie, która przyjmuje zapisy, wpłata w pełnej wysokości na subskrybowane Obligacje może być dokonywana gotówką w POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy wskazanych w pkt 36 lub przelewem na rachunek firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy. Numer rachunku firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, na który można dokonywać wpłatę na subskrybowane Obligacje będzie dostępny w POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy wskazanych w pkt 36.

Przelewy i wpłaty kasowe powinny zawierać adnotację: „[Nazwisko inwestora] [Imię inwestora] Wpłata na Obligacje serii M1 Polnord S.A.”.

W przypadku wpłat gotówką powinny one zostać dokonane w momencie składania zapisu na Obligacje, a w przypadku wpłat przelewem środki pieniężne stanowiące wpłatę w pełnej wysokości na subskrybowane Obligacje powinny wpłynąć na rachunek firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje. Niezależnie od formy płatności, za datę dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy.

Firma inwestycyjna przyjmująca zapis upoważniona jest do pobierania prowizji z tytułu subskrybowania Obligacji.

Za wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji subskrybowanych przez inwestora oraz ceny jednej Obligacji w tej serii, po jakiej będą one nabywane przez inwestora (równej cenie emisyjnej Obligacji tej serii), powiększoną o prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Informacja o kwocie prowizji udostępniana będzie w miejscach przyjmowania zapisów.

Wpłatę na Obligacje objęte zapisem mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży.

Wpłaty na Obligacje nie są oprocentowane.

40. Dzień i sposób ogłoszenia rezultatu oferty do publicznej wiadomości:
- Informacja o wynikach oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia subskrypcji Obligacji.

Informacja o nie dojściu do skutku oferty Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie, w jakim został opublikowany Prospekt Emisyjny Podstawowy oraz w formie raportu bieżącego Emitenta jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.

41. Procedura zawiadamiania subskrybentów o przydziale Obligacji:
- Inwestor jest uprawniony do otrzymania informacji o liczbie przydzielonych Obligacji w firmie inwestycyjnej prowadzącej jego rachunek inwestycyjny zgodnie z odpowiednim regulaminem działania tego podmiotu. Zwraca się uwagę inwestorom, że nie będą do nich wystosowywane pisma informujące o dokonanych przydziale, chyba że taką konieczność przewiduje regulamin firmy inwestycyjnej, w której inwestor złożył zapis.

W szczególności, możliwe jest, że rozpoczęcie obrotu Obligacjami nabytymi przez inwestora może rozpocząć się przed powzięciem przez niego informacji o liczbie przydzielonych Obligacji, bowiem rozpoczęcie notowań Obligacji nie jest uzależnione od przekazania subskrybentom informacji o liczbie przydzielonych im Obligacji. Z uwagi na powyższe zaleca się inwestorom skontaktowanie się z podmiotami prowadzącymi ich rachunki inwestycyjne w celu uzyskania informacji o wielkości przydziału.



42. Procedura dostarczenia Obligacji oraz rozliczenia ceny emisyjnej za Obligacje:
- Emitent wystąpi z wnioskiem do KDPW o zawarcie umowy, której przedmiotem będzie rejestracja Obligacji w Depozycie. Po dokonaniu przydziału Obligacji, Emitent dokona odpowiednich czynności w celu niezwłocznego zdeponowania Obligacji na rachunkach inwestycyjnych osób, którym je przydzielono.
- W przypadku dokonania przez inwestora nabywającego Obligacje wpłaty w kwocie wyższej niż kwota wynikająca z iloczynu przydzielonych Obligacji i ich ceny emisyjnej, nadpłacone środki zostaną zwrócone przez firmę inwestycyjną, w której inwestor złożył zapis na rachunek wskazany przez inwestora na formularzu zapisu lub na rachunek inwestycyjny, z którego inwestor złożył zapis, najpóźniej w terminie do siedmiu dni roboczych od dnia przydziału Obligacji.
43. Wysokość kosztów i podatków pobieranych od subskrybenta:
- Inwestor zapisujący się na Obligacje nie ponosi żadnych dodatkowych kosztów związanych ze złożeniem zapisu poza prowizją, do pobierania której uprawnione są firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy.
- Mogą występować również inne koszty pośrednio związane ze złożeniem zapisu na Obligacje, w tym koszt założenia i prowadzenia rachunku inwestycyjnego. Należy również zwrócić uwagę, iż wpłaty na Obligacje dokonywane przez inwestorów nie są oprocentowane, a w przypadku zwrotu dokonanej wpłaty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

## ZAŁĄCZNIK

### PODSUMOWANIE

Niniejszy dokument stanowi podsumowanie poszczególnej emisji w rozumieniu art. 24 ust. 3 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam i dotyczy obligacji serii M1 emitowanych przez POLNORD S.A. z siedzibą w Gdyni (**Emitent**) w ramach programu emisji Obligacji do kwoty 100.000.000 PLN, objętego prospektem emisyjnym podstawowym z dnia 1 czerwca 2015 r.

#### Dział C – Papiery Wartościowe

<b>C.1</b>	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.	<p>Obligacje emitowane w ramach Programu będą obligacjami na okaziciela. Obligacje emitowane w ramach Programu mogą być obligacjami o zmiennej stopie procentowej, obligacjami o stałej stopie procentowej lub obligacjami nieoprocentowanymi.</p> <p>Obligacje mają łączną wartość nominalną wynoszącą 50.000.000 PLN, są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla depozytów 3- miesięcznych i marży w wysokości 3,50 punktów procentowych w skali roku. Dzień Wykupu Obligacji przypada 30 czerwca 2018 r.</p> <p>Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych (ISIN) PLPOLND00142.</p>
<b>C.2</b>	Waluta emisji papierów wartościowych.	Obligacje emitowane w ramach Programu będą denominowane w złotych polskich.
<b>C.5</b>	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.	Nie dotyczy – nie istnieją ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności Obligacji.
<b>C.8</b>	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw.	<p><b>Prawa związane z Obligacjami</b></p> <p>Obligacje będą uprawniać ich posiadaczy do otrzymania od Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci wartości nominalnej Obligacji oraz, w przypadku Obligacji oprocentowanych, odsetek od wartości nominalnej Obligacji obliczonych według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Prawa Obligatariuszy do otrzymania świadczeń wynikających z Obligacji nie są ograniczone.</p> <p><b>Ranking</b></p> <p>Obligacje będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i</p>

		<p>niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.</p> <p><b>Podatki</b></p> <p>Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.</p> <p><b>Przypadki naruszenia</b></p> <p>Warunki emisji Obligacji, zatwierdzone uchwałą Zarządu nr 39/2015 z dnia z dnia 18 maja 2015 r. przewidują następujące przypadki naruszenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) jakiegokolwiek zadłużenie finansowe Emitenta na kwotę przewyższającą łącznie 5.000.000 PLN: (i) stanie się wymagalne i płatne przed jego pierwotnym terminem wymagalności z powodu wystąpienia przypadku naruszenia warunków takiego zadłużenia finansowego; lub (ii) zachodzą okoliczności, wskutek których wierzyciel może spowodować, że takie zadłużenie finansowe stanie się wymagalne i płatne przed jego pierwotnym terminem wymagalności;</li> <li>(b) dokonanie jakiegokolwiek zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji w stosunku do składnika lub składników majątku Emitenta na łączną kwotę przekraczającą 20.000.000 PLN;</li> <li>(c) (i) wierzyciel Emitenta złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, (ii) Emitent złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości; (iii) Emitent złoży wniosek o wszczęcie postępowania naprawczego; (iv) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność; lub (v) Emitent podejmie działania mające na celu zawarcie przez Emitenta układu z jego wierzycielami;</li> <li>(d) Emitent nie wykonał jakiegokolwiek ostatecznej decyzji administracyjnej lub prawomocnego wyroku sądu nakazujących łącznie zapłatę kwoty przekraczającej równowartość 30.000.000 PLN;</li> <li>(e) Grupa zaprzestanie prowadzenia w całości lub w części podstawowej działalności gospodarczej;</li> <li>(f) Emitent lub jakikolwiek podmiot zależny ustanowi lub udzieli zabezpieczenia zabezpieczającego zobowiązania podmiotu nie wchodzącego w skład Grupy lub Emitent lub jakikolwiek podmiot zależny ustanowi lub udzieli zabezpieczenia zabezpieczającego zobowiązania odpowiednio Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu zależnego nie związane z podstawową działalnością gospodarczą;</li> <li>(g) Emitent lub jakikolwiek podmiot zależny udzieli gwarancji lub poręczenia lub przystąpi do długu lub w inny sposób przyjmie odpowiedzialność za dług podmiotu nie wchodzącego w skład Grupy lub Emitent lub jakikolwiek podmiot zależny udzieli gwarancji lub</li> </ul>
--	--	---

	<p>poręczenia lub przystąpi do długu lub w inny sposób przyjmie odpowiedzialność za zobowiązanie odpowiednio Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu zależnego nie związane z podstawową działalnością gospodarczą;</p> <p>(h) wskaźnik zadłużenia finansowego netto przekroczy wartość 0,55;</p> <p>(i) Emitent nie przekaze poświadczenia zgodności zgodnie z warunkami emisji Obligacji;</p> <p>(j) w odniesieniu do innych obligacji emitowanych w ramach Programu wystąpi przypadek naruszenia warunków emisji, zdefiniowany w warunkach emisji tych obligacji;</p> <p>(k) Obligacje zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym;</p> <p>(l) walne zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o podziale Emitenta lub zostanie zwołane walne zgromadzenie Emitenta w celu podjęcia takiej uchwały;</p> <p>(m) Emitent dokona rozporządzenia swoimi aktywami, chyba że rozporządzenie nastąpi na warunkach powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, a zbywany majątek lub prawa według swojej wartości rynkowej zostaną zastąpione innymi aktywami lub prawami o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej;</p> <p>(n) walne zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy: (i) w wysokości przekraczającej 30 procent zysku netto Emitenta za dany rok obrotowy; lub (ii) w jakiegokolwiek wysokości, jeżeli skonsolidowany zysk Emitenta za dany rok obrotowy jest niższy niż 20.000.000 PLN.</p> <p>Ostateczne warunki emisji nie przewidują dodatkowych przypadków naruszenia.</p> <p><b>Prawo właściwe</b></p> <p>Obligacje podlegają prawu polskiemu.</p>
<b>C.9</b>	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw oraz: nominalna stopa procentowa, data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek, w przypadku, gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę, data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat, wskazanie poziomu rentowności oraz imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych.</b></p> <p><b>Prawa związane z Obligacjami</b></p> <p>Obligacje będą uprawniać ich posiadaczy do otrzymania od Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci wartości nominalnej Obligacji oraz, w przypadku Obligacji oprocentowanych, odsetek od wartości nominalnej Obligacji obliczonych według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Prawa Obligatariuszy do otrzymania świadczeń wynikających z Obligacji nie są ograniczone.</p> <p><b>Ranking</b></p> <p>Obligacje będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i</p>

niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

#### ***Podatki***

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.

#### ***Przypadki naruszenia***

Warunki emisji Obligacji, zatwierdzone uchwałą Zarządu nr 39/2015 z dnia 18 maja 2015 r. przewidują następujące przypadki naruszenia:

- (a) jakiegokolwiek zadłużenie finansowe Emitenta na kwotę przewyższającą łącznie 5.000.000 PLN: (i) stanie się wymagalne i płatne przed jego pierwotnym terminem wymagalności z powodu wystąpienia przypadku naruszenia warunków takiego zadłużenia finansowego; lub (ii) zachodzą okoliczności, wskutek których wierzyciel może spowodować, że takie zadłużenie finansowe stanie się wymagalne i płatne przed jego pierwotnym terminem wymagalności;
- (b) dokonanie jakiegokolwiek zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji w stosunku do składnika lub składników majątku Emitenta na łączną kwotę przekraczającą 20.000.000 PLN;
- (c) (i) wierzyciel Emitenta złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, (ii) Emitent złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości; (iii) Emitent złoży wniosek o wszczęcie postępowania naprawczego; (iv) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność; lub (v) Emitent podejmie działania mające na celu zawarcie przez Emitenta układu z jego wierzycielami;
- (d) Emitent nie wykonał jakiegokolwiek ostatecznej decyzji administracyjnej lub prawomocnego wyroku sądu nakazujących łącznie zapłatę kwoty przekraczającej równowartość 30.000.000 PLN;
- (e) Grupa zaprzestanie prowadzenia w całości lub w części podstawowej działalności gospodarczej;
- (f) Emitent lub jakikolwiek podmiot zależny ustanowi lub udzieli zabezpieczenia zabezpieczającego zobowiązania podmiotu nie wchodzącego w skład Grupy lub Emitent lub jakikolwiek podmiot zależny ustanowi lub udzieli zabezpieczenia zabezpieczającego zobowiązania odpowiednio Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu zależnego nie związane z podstawową działalnością gospodarczą;
- (g) Emitent lub jakikolwiek podmiot zależny udzieli gwarancji lub poręczenia lub przystąpi do długu lub w inny sposób przyjmie odpowiedzialność za dług podmiotu nie wchodzącego w skład Grupy lub Emitent lub jakikolwiek podmiot zależny udzieli gwarancji lub poręczenia lub przystąpi do długu lub w inny sposób przyjmie odpowiedzialność za zobowiązanie odpowiednio Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu zależnego nie związane z podstawową działalnością gospodarczą;
- (h) wskaźnik zadłużenia finansowego netto przekroczy wartość 0,55;
- (i) Emitent nie prześle poświadczenia zgodności zgodnie z warunkami emisji Obligacji;

	<p>(j) w odniesieniu do innych obligacji emitowanych w ramach Programu wystąpi przypadek naruszenia warunków emisji, zdefiniowany w warunkach emisji tych obligacji;</p> <p>(k) Obligacje zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym;</p> <p>(l) walne zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o podziale Emitenta lub zostanie zwołane walne zgromadzenie Emitenta w celu podjęcia takiej uchwały;</p> <p>(m) Emitent dokona rozporządzenia swoimi aktywami, chyba że rozporządzenie nastąpi na warunkach powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, a zbywany majątek lub prawa według swojej wartości rynkowej zostaną zastąpione innymi aktywami lub prawami o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej;</p> <p>(n) walne zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy: (i) w wysokości przekraczającej 30 procent zysku netto Emitenta za dany rok obrotowy; lub (ii) w jakiegokolwiek wysokości, jeżeli skonsolidowany zysk Emitenta za dany rok obrotowy jest niższy niż 20.000.000 PLN.</p> <p>Ostateczne warunki emisji nie przewidują dodatkowych przypadków naruszenia.</p> <p><b><i>Prawo właściwe</i></b></p> <p>Obligacje podlegają prawu polskiemu.</p> <p><b><i>Odsetki</i></b></p> <p>Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stopy WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych oraz marży wynoszącej 3,50 punktów procentowych w skali roku. Dni Płatności Odsetek: 30 września 2015 r. 30 grudnia 2015 r., 30 marca 2016 r., 30 czerwca 2016 r., 30 września 2016 r., 30 grudnia 2016 r., 30 marca 2017 r., 30 czerwca 2017 r., 30 września 2017 r., 30 grudnia 2017 r., 30 marca 2018 r., 30 czerwca 2018 r.</p> <p><b><i>Zapadalność</i></b></p> <p><b>Podsumowanie dla pojedynczej emisji:</b></p> <p>Z zastrzeżeniem skorzystania przez Emitenta z możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji, Obligacje zostaną wykupione w dniu 30 czerwca 2018 r.</p> <p><b><i>Ustalenia dotyczące amortyzacji</i></b></p> <p>Nie dotyczy - Obligacje nie będą obligacjami amortyzowanymi.</p> <p><b><i>Reprezentacja posiadaczy Obligacji</i></b></p> <p>Nie dotyczy – nie został powołany reprezentant posiadaczy Obligacji.</p>
<b>C.10</b>	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw oraz: nominalna stopa procentowa, data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek, w przypadku, gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę, data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat, wskazanie poziomu rentowności oraz imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych. 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>

	Nie dotyczy – konstrukcja odsetek od Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.	
<b>C.11</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.	Emitent zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie Obligacji do notowań i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### Dział D – Ryzyko

<b>D.2</b>	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta.	<p>Poprzez nabycie Obligacji, inwestorzy przyjmują ryzyko, że Emitent może stać się niewypłacalny lub z innych przyczyn może nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Istnieje szereg okoliczności, które mogą doprowadzić do tego, że Emitent nie będzie w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich takich okoliczności, ani stwierdzenie, wystąpienie jakich okoliczności jest najbardziej prawdopodobne, gdyż Emitent może nie znać wszystkich takich okoliczności. Emitent opisał szereg czynników, które mogą w istotnie negatywny sposób wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność lub jego zdolność do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji, do których należą:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną oraz sytuacją na rynkach kapitałowych;</li> <li>• ryzyko ograniczenia dostępności finansowania kredytowego dla klientów Grupy;</li> <li>• ryzyko związane z nieosiągnięciem zakładanych celów strategicznych;</li> <li>• ryzyko związane z nieukończeniem projektów deweloperskich lub opóźnieniem wprowadzenia projektów deweloperskich do sprzedaży;</li> <li>• ryzyko związane z podwyższeniem kosztów działalności Grupy wynikające z silnej konkurencji;</li> <li>• ryzyko związane z opóźnieniem realizacji projektów deweloperskich;</li> <li>• ryzyko wzrostu kosztów budowy;</li> <li>• ryzyko opóźnienia prac budowlanych z powodu niekorzystnych warunków atmosferycznych;</li> </ul>
------------	---	---

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• ryzyko związane ze zmianami cen mieszkań oraz stawek najmu;</li> <li>• ryzyko związane z poziomem zadłużenia Grupy;</li> <li>• ryzyko związane z finansowaniem projektów prowadzonych przez Emitenta;</li> <li>• ryzyko związane z brakiem możliwości refinansowania kredytów i obligacji w terminie ich zapadalności;</li> <li>• ryzyko związane z pożyczkami i poręczeniami udzielanymi podmiotom zależnym oraz powiązanym;</li> <li>• ryzyko związane z możliwymi istotnymi wahaniami wartości posiadanych przez Grupę aktywów;</li> <li>• ryzyko związane z niską płynnością inwestycji biurowych;</li> <li>• ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umów najmu lub niemożnością wynajęcia obecnie niewynajętej powierzchni;</li> <li>• ryzyko związane z otoczeniem inwestycyjnym, wystąpieniem protestów lub brakiem infrastruktury;</li> <li>• ryzyka długotrwałych postępowań administracyjnych związanych z realizacją procesu inwestycyjnego lub negatywnego dla Grupy rezultatu takich postępowań;</li> <li>• ryzyko związane z udziałem osób trzecich w postępowaniach administracyjnych związanych z realizacją procesu inwestycyjnego;</li> <li>• ryzyko związane z wyeliminowaniem z obrotu uzyskanych decyzji administracyjnych;</li> <li>• ryzyko związane ze zmianą miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego lub jego brakiem;</li> <li>• ryzyko związane z technicznymi przeszkodami dla realizacji inwestycji;</li> <li>• ryzyka związane z opóźnieniem realizacji przedsięwzięć deweloperskich;</li> <li>• ryzyko związane z pozyskiwaniem nieruchomości na potrzeby realizacji procesu inwestycyjnego;</li> <li>• ryzyko związane z ograniczeniami w obrocie nieruchomościami;</li> <li>• ryzyko związane z uzależnieniem Grupy od wykonawców robót budowlanych oraz podmiotów świadczących usługi związane z realizacją procesu inwestycyjnego;</li> <li>• ryzyko wynikające z odpowiedzialności za zapłatę wynagrodzenia na rzecz podwykonawców;</li> <li>• ryzyko związane z koniecznością udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane;</li> <li>• ryzyka wynikające z przepisów ustawy z dnia 16 września 2011 r. o ochronie praw nabywcy lokalu mieszkalnego lub domu jednorodzinnego (tekst jedn., Dz. U. z 2011 r., nr 232, poz. 1377);</li> <li>• ryzyko związane z odpowiedzialnością w związku ze sprzedażą lokali mieszkalnych;</li> </ul>
--	--	---



		<ul style="list-style-type: none"> <li>ryzyko związane z odstąpieniem przez klientów Grupy od zawartych umów przedwstępnych lub deweloperskich oraz nienależytym wykonywaniem przez klientów Grupy umów przedwstępnych lub deweloperskich;</li> <li>ryzyko związane z możliwością uznania postanowień umów zawartych z nabywcami lokali mieszkalnych za niedozwolone lub nieważne;</li> <li>ryzyko związane z umowami dotyczącymi korzystania z nieruchomości przez osoby trzecie;</li> <li>ryzyko związane z postępowaniami spornymi dotyczącymi nieruchomości, względem których spółkom z Grupy uprzednio przysługiwał tytuł prawny;</li> <li>ryzyko związane ze sporami związanymi z przeprowadzeniem podziałów nieruchomości;</li> <li>ryzyko związane ze sporami dotyczącymi wybudowanych przez Grupę elementów infrastruktury przesyłowej;</li> <li>ryzyko związane ze sporami dotyczącymi odszkodowań za zajęcie bądź wydzielenie nieruchomości Grupy pod drogi publiczne;</li> <li>ryzyko związane ze szkodami osób trzecich poniesionymi w związku z realizacją inwestycji przez spółki z Grupy;</li> <li>ryzyko związane z realizacją inwestycji przez osoby trzecie na nieruchomościach położonych w otoczeniu nieruchomości spółek z Grupy;</li> <li>ryzyko związane z nieuwzględnieniem roszczeń w stosunku do nieruchomości stanowiących przedmiot umów zawartych przez Emitenta;</li> <li>ryzyko związane z możliwością zakwestionowania tytułu prawnego Grupy do nieruchomości, na których realizowane są przedsięwzięcia deweloperskie;</li> <li>ryzyko związane z hipotekami ustanowionymi na nieruchomościach Grupy;</li> <li>ryzyko podwyższenia opłaty z tytułu użytkowania wieczystego oraz ryzyko związane z koniecznością ponoszenia innych świadczeń publicznoprawnych związanych z nieruchomościami; oraz</li> <li>ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej.</li> </ul>
<b>D.3</b>	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.	<p>Występują również ryzyka związane z Obligacjami, w tym ryzyka rynkowe, do których należą:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ryzyko obniżenia wartości rynkowej Obligacji, jeżeli Emitent ma możliwość skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji;</li> <li>ryzyko zmienności wartości rynkowej Obligacji emitowanych z dyskontem lub premią;</li> <li>ryzyko zmiany prawa lub praktyki organów administracji publicznej;</li> <li>ryzyko niezaspokojenia roszczeń Obligatariuszy w przypadku upadłości Emitenta;</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• ryzyko braku obrotu na rynku wtórnym lub niskiej płynności rynku wtórnego;</li> <li>• ryzyko wpływu zmiany wysokości stóp procentowych na wartość rynkową Obligacji o stałym oprocentowaniu;</li> <li>• ryzyko związane z niejasnością i skomplikowaniem przepisów prawa podatkowego;</li> <li>• ryzyko zawieszenia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży Obligacji;</li> <li>• ryzyko niedopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym;</li> <li>• ryzyko wstrzymania dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym lub rozpoczęcia notowań Obligacji na rynku regulowanym;</li> <li>• ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami; oraz</li> <li>• ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na rynku regulowanym.</li> </ul>
--	--	---

#### Dział E – Oferta

<b>E.2b</b>	Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych, gdy są one inne niż osiągnięcie zysku lub zabezpieczenie przed określonymi rodzajami ryzyka.	Wpływy netto z oferty zostaną przeznaczone na zmianę struktury zadłużenia Grupy oraz sfinansowanie rozwoju Grupy.
<b>E.3</b>	Opis warunków oferty.	<p>Obligacje będą przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>Rodzaj Obligacji: Obligacje na okaziciela oprocentowane według zmiennej procentowej.</p> <p>Liczba oferowanych Obligacji wynosi: 500.000.</p> <p>Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi: 100 PLN.</p> <p>Informacje dotyczące oprocentowania Obligacji: WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększony o Marżę w wysokości 3,50 punktów procentowych w skali roku.</p> <p>Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi: 100 PLN.</p> <p>Oferujący: mBank S.A. oraz Dom Maklerski mBanku S.A.</p> <p>Okres oferty: 8 czerwca 2015 r. – 19 czerwca 2015 r.</p> <p>Opis procedury składania zapisów:</p> <p>Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji</p>

		<p>(tj. w szczególności telefonicznie lub za pośrednictwem Internetu).</p> <p>Zapisy na Obligacje są składane na trzech egzemplarzach formularza zapisu. Na dowód złożenia zapisu osoba składająca zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi składający zapis.</p> <p>Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Obligacje.</p> <p>W żadnym przypadku łączna liczba Obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż liczba oferowanych Obligacji.</p> <p>Wzór formularza zapisu na Obligacje będzie udostępniany inwestorom w terminach subskrypcji Obligacji w miejscach przyjmowania zapisów. Za złożenie formularza zapisu na Obligacje uznaje się także wydruk komputerowy podpisany przez inwestora i zawierający wszystkie elementy wymagane w formularzu zapisu.</p> <p>Inwestorzy zamierzający nabyć Obligacje zobowiązani są do posiadania rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez firmę inwestycyjną. W przypadku posiadania przez inwestora rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez firmę inwestycyjną, która przyjmuje zapis, Obligacje zostaną zdeponowane na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego został złożony zapis. W przypadku posiadania przez inwestora rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez firmę inwestycyjną inną niż ta, która przyjmuje zapis, inwestor wraz ze złożeniem zapisu jest zobowiązany do złożenia dyspozycji deponowania Obligacji.</p> <p>Składając dyspozycję deponowania Obligacji, inwestor podaje numer rachunku inwestycyjnego, nazwę prowadzącej go firmy inwestycyjnej oraz zobowiązuje się do poinformowania firmy inwestycyjnej, w której składany jest zapis, o wszelkich zmianach dotyczących tego rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Dyspozycja deponowania zawarta została na formularzu zapisu.</p> <p>Inwestor składając zapis powinien okazać dokumenty, z których wynika jego status prawny oraz zasady reprezentacji. Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej powinny najpóźniej wraz z zapisem przedstawić ważne dokumenty wykazujące umocowanie osoby składającej zapis do reprezentowania inwestora, chyba że takie dokumenty zostały już uprzednio dostarczone w związku z inną transakcją i inwestor oświadczy, że są aktualne.</p> <p>Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika. Szczegółowe zasady składania zapisów, które nie zostały uregulowane w niniejszych Ostatecznych Warunkach, w tym zasady składania zapisów przez pełnomocników, winny być zgodne z regulacjami Oferującego przyjmującego zapisy na Obligacje.</p> <p>Wykaz punktów obsługi klienta, w których będą przyjmowane zapisy:</p>
--	--	---

		<p>Zapisy prowadzone są przez mBank S.A. oraz Dom Maklerski mBanku S.A.</p> <p>Zapisy dla Inwestorów Instytucjonalnych, będących funduszami emerytalnymi, towarzystwami emerytalnymi, funduszami inwestycyjnymi, towarzystwami funduszy inwestycyjnych, bankami, firmami inwestycyjnymi, zakładami ubezpieczeń, firmami typu asset management działającymi w imieniu i na rzecz osób prawnych przyjmowane są w Biurze Maklerskim mBanku: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa</p> <p>Zapisy dla Inwestorów Detalicznych oraz Inwestorów Instytucjonalnych innych niż podmioty wskazane w zdaniu powyżej przyjmowane są w następujących punktach obsługi klienta Domu Maklerskiego mBanku S.A.:</p> <table> <tr> <th>Miasto</th><th>Kod pocztowy</th><th>Ulica</th></tr> <tr> <td>Białystok</td><td>15-077</td><td>ul. Warszawska 44/1</td></tr> <tr> <td>Bielsko-Biała</td><td>43-304</td><td>Pl. Wolności 7</td></tr> <tr> <td>Bydgoszcz</td><td>85-109</td><td>ul. Grodzka 17</td></tr> <tr> <td>Gdańsk</td><td>80-900</td><td>ul. Wały Jagiellońskie 8</td></tr> <tr> <td>Gdynia</td><td>81-370</td><td>Skwer Kościuszki 13</td></tr> <tr> <td>Katowice</td><td>40-024</td><td>ul. Powstańców 43</td></tr> <tr> <td>Kraków</td><td>31-064</td><td>ul. Augustiańska 15</td></tr> <tr> <td>Lublin</td><td>20-954</td><td>ul. Krakowskie Przedmieście 6</td></tr> <tr> <td>Łódź</td><td>91-415</td><td>Pl. Wolności 3</td></tr> <tr> <td>Poznań</td><td>60-967</td><td>ul. Półwiejska 42</td></tr> <tr> <td>Rzeszów</td><td>35-010</td><td>ul. Sokoła 6</td></tr> <tr> <td>Szczecin</td><td>70-551</td><td>Pl. Żołnierza Polskiego 1B</td></tr> <tr> <td>Warszawa</td><td>00-684</td><td>ul. Wspólna 47/49</td></tr> <tr> <td>Wrocław</td><td>53-611</td><td>ul. Strzegomska 2-4</td></tr> </table> <p>Szczegóły dotyczące minimalnej i maksymalnej wysokości zapisu:</p> <p>Inwestor może złożyć pojedynczy minimalny zapis na 1 Obligację i nie więcej niż 500.000 Obligacji.</p> <p>Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na oferowane Obligacje.</p> <p>W żadnym przypadku łączna liczba Obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego inwestora w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapisy, nie może być większa niż liczba Obligacji.</p>	Miasto	Kod pocztowy	Ulica	Białystok	15-077	ul. Warszawska 44/1	Bielsko-Biała	43-304	Pl. Wolności 7	Bydgoszcz	85-109	ul. Grodzka 17	Gdańsk	80-900	ul. Wały Jagiellońskie 8	Gdynia	81-370	Skwer Kościuszki 13	Katowice	40-024	ul. Powstańców 43	Kraków	31-064	ul. Augustiańska 15	Lublin	20-954	ul. Krakowskie Przedmieście 6	Łódź	91-415	Pl. Wolności 3	Poznań	60-967	ul. Półwiejska 42	Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6	Szczecin	70-551	Pl. Żołnierza Polskiego 1B	Warszawa	00-684	ul. Wspólna 47/49	Wrocław	53-611	ul. Strzegomska 2-4
Miasto	Kod pocztowy	Ulica																																													
Białystok	15-077	ul. Warszawska 44/1																																													
Bielsko-Biała	43-304	Pl. Wolności 7																																													
Bydgoszcz	85-109	ul. Grodzka 17																																													
Gdańsk	80-900	ul. Wały Jagiellońskie 8																																													
Gdynia	81-370	Skwer Kościuszki 13																																													
Katowice	40-024	ul. Powstańców 43																																													
Kraków	31-064	ul. Augustiańska 15																																													
Lublin	20-954	ul. Krakowskie Przedmieście 6																																													
Łódź	91-415	Pl. Wolności 3																																													
Poznań	60-967	ul. Półwiejska 42																																													
Rzeszów	35-010	ul. Sokoła 6																																													
Szczecin	70-551	Pl. Żołnierza Polskiego 1B																																													
Warszawa	00-684	ul. Wspólna 47/49																																													
Wrocław	53-611	ul. Strzegomska 2-4																																													

		<p>Opis możliwości redukcji zapisów i procedury zwrotu wpłaconych środków:</p> <p><b>Zasady przydziału</b></p> <p>Obligacje będą przydzielane inwestorom w kolejności złożonych zapisów, na zasadach wskazanych w niniejszym punkcie.</p> <p>Jeżeli łączna liczba Obligacji, na jakie inwestorzy złożą zapisy, będzie mniejsza lub równa łącznej liczbie Obligacji oferowanych w niniejszej serii, inwestorom zostaną przydzielone Obligacje, w takiej liczbie na jaką złożą zapisy.</p> <p>Jeżeli łączna liczba Obligacji, na jakie inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby oferowanych Obligacji, zapisy inwestorów będą podlegać redukcji, zgodnie z zasadami przedstawionymi poniżej.</p> <p>Inwestorom, którzy złożą zapisy przed dniem, w którym łączna liczba Obligacji, na jakie inwestorzy złożą zapisy od początku okresu przyjmowania zapisów przekroczyła łączną liczbę oferowanych Obligacji (<b>Dzień Przekroczenia Zapisów</b>), zostaną przydzielone Obligacje w liczbie wynikającej ze złożonych zapisów.</p> <p>Zapisy złożone w okresie od Dnia Przekroczenia Zapisów (włącznie) do końca następnego dnia roboczego (ale nie później niż do końca okresu przyjmowania zapisów) zostaną proporcjonalnie zredukowane. Łączna liczba Obligacji przydzielonych inwestorom, którzy złożą zapisy w okresie od Dnia Przekroczenia Zapisów do końca następnego dnia roboczego (ale nie później niż do końca okresu przyjmowania zapisów) będzie równa różnicy między łączną liczbą oferowanych Obligacji, a liczbą Obligacji przydzielonych inwestorom, którzy złożą zapisy w dniach poprzedzających Dzień Przekroczenia Zapisów.</p> <p><b>Procedury zwrotu wpłaconych środków</b></p> <p>W przypadku dokonania przez inwestora nabywającego Obligacje wpłaty w kwocie wyższej niż kwota wynikająca z iloczynu przydzielonych Obligacji i ich ceny emisyjnej, nadpłacone środki zostaną zwrócone przez firmę inwestycyjną, w której inwestor złożył zapis na rachunek wskazany przez inwestora na formularzu zapisu lub na rachunek inwestycyjny, z którego inwestor złożył zapis, najpóźniej w terminie do siedmiu dni roboczych od dnia przydziału Obligacji.</p> <p>Szczegóły dotyczące sposobu i terminu dokonywania płatności:</p> <p>W przypadku składania zapisu przez inwestora posiadającego rachunek inwestycyjny w firmie, która przyjmuje zapisy, inwestor taki będzie zobowiązany do posiadania na tym rachunku inwestycyjnym środki pieniężne stanowiące wpłatę w pełnej wysokości na subskrybowane Obligacje.</p> <p>W przypadku składania zapisu przez inwestora, który nie posiada rachunku inwestycyjnego w firmie, która przyjmuje zapisy, wpłata w pełnej wysokości na subskrybowane Obligacje może być dokonywana gotówką w POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy wskazanych w pkt 36 lub przelewem na rachunek firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy. Numer rachunku firmy</p>
--	--	--

		<p>inwestycyjnej przyjmującej zapisy, na który można dokonywać wpłatę na subskrybowane Obligacje będzie dostępny w POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy wskazanych w pkt 36.</p> <p>Przelewy i wpłaty kasowe powinny zawierać adnotację: „[Nazwisko inwestora] [Imię inwestora] Wpłata na Obligacje serii M1 Polnord S.A.”.</p> <p>W przypadku wpłat gotówką powinny one zostać dokonane w momencie składania zapisu na Obligacje, a w przypadku wpłat przelewem środki pieniężne stanowiące wpłatę w pełnej wysokości na subskrybowane Obligacje powinny wpłynąć na rachunek firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje. Niezależnie od formy płatności, za datę dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy.</p> <p>Firma inwestycyjna przyjmująca zapis upoważniona jest do pobierania prowizji z tytułu subskrybowania Obligacji.</p> <p>Za wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji subskrybowanych przez inwestora oraz ceny jednej Obligacji w tej serii, po jakiej będą one nabywane przez inwestora (równej cenie emisyjnej Obligacji tej serii), powiększoną o prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.</p> <p>Informacja o kwocie prowizji udostępniana będzie w miejscach przyjmowania zapisów.</p> <p>Wpłatę na Obligacje objęte zapisem mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży.</p> <p>Wpłaty na Obligacje nie są oprocentowane.</p> <p>Dzień i sposób ogłoszenia rezultatu oferty do publicznej wiadomości:</p> <p>Informacja o wynikach oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia subskrypcji Obligacji.</p> <p>Informacja o nie dojściu do skutku oferty Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie, w jakim został opublikowany Prospekt Emisyjny Podstawowy oraz w formie raportu bieżącego Emitenta jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa.</p> <p>Procedura zawiadamiania subskrybentów o przydziale Obligacji:</p> <p>Inwestor jest uprawniony do otrzymania informacji o liczbie przydzielonych Obligacji w firmie inwestycyjnej prowadzącej jego rachunek inwestycyjny zgodnie z odpowiednim regulaminem działania tego podmiotu. Zwraca się uwagę inwestorom, że nie będą do nich wystosowywane pisma informujące o dokonanych przydziale, chyba że taką konieczność przewiduje regulamin firmy inwestycyjnej, w której inwestor złożył zapis.</p> <p>W szczególności, możliwe jest, że rozpoczęcie obrotu Obligacjami nabytymi przez inwestora może rozpocząć się przed powzięciem przez niego informacji o liczbie przydzielonych Obligacji, bowiem rozpoczęcie notowań Obligacji nie jest uzależnione od przekazania subskrybentom informacji o</p>
--	--	---

		<p>liczbie przydzielonych im Obligacji. Z uwagi na powyższe zaleca się inwestorom skontaktowanie się z podmiotami prowadzącymi ich rachunki inwestycyjne w celu uzyskania informacji o wielkości przydziału.</p> <p>Wysokość kosztów i podatków pobieranych od subskrybenta:</p> <p>Inwestor zapisujący się na Obligacje nie ponosi żadnych dodatkowych kosztów związanych ze złożeniem zapisu poza prowizją, do pobierania której uprawnione są firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy.</p> <p>Mogą występować również inne koszty pośrednio związane ze złożeniem zapisu na Obligacje, w tym koszt założenia i prowadzenia rachunku inwestycyjnego. Należy również zwrócić uwagę, iż wpłaty na Obligacje dokonywane przez inwestorów nie są oprocentowane, a w przypadku zwrotu dokonanej wpłaty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.</p>
<b>E.4</b>	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.	<p>Oferujący mogą otrzymywać od Emitenta wynagrodzenie w związku z emisjami Obligacji w ramach Programu. Każdy z Oferujących, oraz ich podmioty zależne lub powiązane współpracuje lub może w przyszłości rozpocząć współpracę, w zakresie działalności finansowej, z Emitentem oraz może świadczyć usługi na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych lub powiązanych, w swoim normalnym toku działalności.</p> <p>Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, według wiedzy Emitenta, żadna osoba zaangażowana w emisję Obligacji nie posiada istotnych interesów w związku z ofertą ani nie występuje konflikt interesów.</p>
<b>E.7</b>	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego.	<p>Emitent nie będzie pobierał żadnych kosztów od inwestorów.</p> <p>Złożenie zapisu na Obligacje nie jest związane z dodatkowymi opłatami nakładanymi przez Oferujących. Inwestor może być zobowiązany do zapłaty innych kosztów pośrednio związanych z subskrybowaniem Obligacji, w tym w szczególności kosztów prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz innych możliwych kosztów bankowych związanych z dokonywaniem wpłaty na Obligacje, ewentualnych kosztów wymiany walut obcych na PLN, itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Obligacje nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.</p>