

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami”. Informacje te są ponumerowane w sekcjach A-D. Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Emitenta i w przypadku rodzaju papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie. Ponieważ niektóre Informacje nie muszą być uwzględnione w przypadku Emitenta lub w przypadku papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, możliwe są luki w numeracji omawianych Informacji. W przypadku, gdy włączenie którejs z Informacji jest obowiązkowe ze względu na Emitenta lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących takiej Informacji. W takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis Informacji, z dopiskiem „nie dotyczy”.

Dział A – WPROWADZENIE I OSTRZEŻENIA	
A.1	OSTRZEŻENIA
	<p>Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wprowadzenie do Prospektu.</p> <p>Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału oraz, w przypadku gdy odpowiedzialność inwestora nie jest ograniczona do kwoty inwestycji, inwestor może stracić więcej niż zainwestował. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie, odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu, wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne, lub gdy, odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu, nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestowaniu w Obligacje.</p>
A.2	NAZWA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I MIĘDZYNARODOWY KOD IDENTYFIKUJĄCY PAPIERY WARTOŚCIOWE (ISIN)
	<p>Nazwa papierów wartościowych: Obligacje zwykłe na okaziciela serii T</p> <p>ISIN: PLECHPS00415</p>
A.3	DANE IDENTYFIKACYJNE I KONTAKTOWE EMITENTA
	<p>Nazwa (firma): Echo Investment S.A.</p> <p>Adres siedziby: al. Solidarności 36, 25-323 Kielce</p> <p>Telefon: +48 41 33 33 333</p> <p>Adres e-mail: biuro@echo[.]com[.]pl</p> <p>www: https://www[.]echo[.]com[.]pl/</p> <p>LEI: 259400LHRL5AUI6F1F70</p>
A.5	DANE IDENTYFIKACYJNE I KONTAKTOWE WŁAŚCIWEGO ORGANU, KTÓRY ZATWIERDZIŁ PROSPEKT
	<p>Nazwa: Komisja Nadzoru Finansowego</p> <p>Adres siedziby: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa</p> <p>Telefon: +48 22 262 50 00</p> <p>Adres e-mail: knf@knf[.]gov[.]pl</p> <p>www: https://www[.]knf[.]gov[.]pl/</p>
A.6	DATA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU
	<p>Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) zatwierdziła Prospekt w dniu 19 czerwca 2023 r. Prospekt został zmieniony suplementem nr 1 zatwierdzonym przez KNF w dniu 20 października 2023 r., suplementem nr 2 zatwierdzonym przez KNF w dniu 7 grudnia 2023 r. oraz suplementem nr 3 zatwierdzonym przez KNF w dniu 5 kwietnia 2024 r.</p>

Dział B – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA																													
B.1	KTO JEST EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH?																												
	Echo Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach, al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000007025, z kapitałem zakładowym w wysokości 20.634.529,10 PLN, opłaconym w całości.																												
B.1.1	Siedziba, forma prawna, kod LEI, prawo na mocy którego Emitent prowadzi działalność oraz kraj założenia																												
	<table border="1"> <tr> <td>Siedziba:</td> <td>al. Solidarności 36, 25-323 Kielce</td> </tr> <tr> <td>Forma prawna:</td> <td>spółka akcyjna</td> </tr> <tr> <td>Kod LEI:</td> <td>259400LHRL5AUI6F1F70</td> </tr> <tr> <td>Prawo, na mocy którego Emitent prowadzi działalność:</td> <td>Emitent został utworzony i prowadzi działalność zgodnie z prawem polskim.</td> </tr> <tr> <td>Kraj założenia:</td> <td>Polska</td> </tr> </table>	Siedziba:	al. Solidarności 36, 25-323 Kielce	Forma prawna:	spółka akcyjna	Kod LEI:	259400LHRL5AUI6F1F70	Prawo, na mocy którego Emitent prowadzi działalność:	Emitent został utworzony i prowadzi działalność zgodnie z prawem polskim.	Kraj założenia:	Polska																		
Siedziba:	al. Solidarności 36, 25-323 Kielce																												
Forma prawna:	spółka akcyjna																												
Kod LEI:	259400LHRL5AUI6F1F70																												
Prawo, na mocy którego Emitent prowadzi działalność:	Emitent został utworzony i prowadzi działalność zgodnie z prawem polskim.																												
Kraj założenia:	Polska																												
B.1.2	Działalność podstawowa Emitenta																												
	Emitent jest jedną z największych pod względem liczby i powierzchni realizowanych projektów, spółek deweloperskich działających w Polsce. Podstawową działalnością Emitenta jest działalność deweloperska, w trzech sektorach nieruchomości: biurowym, handlowym i mieszkaniowym (sektor mieszkań na wynajem).																												
B.1.3	Główni akcjonariusze																												
	<p>Emitent nie posiada szczegółowych informacji dotyczących całości swojego akcjonariatu. Emitent posiada informacje na temat swoich akcjonariuszy na podstawie zawiadomień przekazywanych Emitentowi na podstawie Ustawy o Ofercie Publicznej.</p> <p>Strukturę akcjonariatu Emitenta z wyszczególnieniem akcjonariuszy dysponujących powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta obrazuje poniższa tabela według stanu na dzień raportu bieżącego Emitenta nr 52/2023 z dnia 30 listopada 2023 r.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Akcjonariusz</th> <th>Liczba akcji</th> <th>Udział w kapitale zakładowym Emitenta (%)</th> <th>Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Lisala sp. z o.o.*</td> <td>272.375.784</td> <td>66,00%</td> <td>66,00%</td> </tr> <tr> <td>Nationale-Nederlanden OFE</td> <td>47.413.000</td> <td>11,49%</td> <td>11,49%</td> </tr> <tr> <td>Allianz Polska OFE</td> <td>39.781.769</td> <td>9,64%</td> <td>9,64%</td> </tr> <tr> <td>Pozostali akcjonariusze</td> <td>53.120.029</td> <td>12,87%</td> <td>12,87%</td> </tr> </tbody> </table> <p>*kontrolowana przez Wing International Zrt. oraz partnerów Griffin Real Estate</p>	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (%)	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (%)	Lisala sp. z o.o.*	272.375.784	66,00%	66,00%	Nationale-Nederlanden OFE	47.413.000	11,49%	11,49%	Allianz Polska OFE	39.781.769	9,64%	9,64%	Pozostali akcjonariusze	53.120.029	12,87%	12,87%								
Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (%)	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (%)																										
Lisala sp. z o.o.*	272.375.784	66,00%	66,00%																										
Nationale-Nederlanden OFE	47.413.000	11,49%	11,49%																										
Allianz Polska OFE	39.781.769	9,64%	9,64%																										
Pozostali akcjonariusze	53.120.029	12,87%	12,87%																										
B.1.4	Kadra zarządzająca Emitenta																												
	<p>W skład Zarządu Emitenta wchodzi:</p> <table border="1"> <tr> <td>Nicklas Lindberg</td> <td>Prezes Zarządu</td> <td>Rafał Mazurczak</td> <td>członek Zarządu</td> </tr> <tr> <td>Maciej Drozd</td> <td>Wiceprezes Zarządu</td> <td>Małgorzata Turek</td> <td>członek Zarządu</td> </tr> <tr> <td>Artur Langner</td> <td>Wiceprezes Zarządu</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <p>W skład Rady nadzorczej Emitenta wchodzi:</p> <table border="1"> <tr> <td>Noah M. Steinberg</td> <td>Przewodniczący Rady Nadzorczej</td> <td>Sławomir Jędrzejczyk</td> <td>niezależny członek Rady Nadzorczej</td> </tr> <tr> <td>Tibor Veres</td> <td>Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej</td> <td>Peter Kocsis</td> <td>członek Rady Nadzorczej</td> </tr> <tr> <td>Margaret Dezse</td> <td>niezależny członek Rady Nadzorczej</td> <td>Bence Sass</td> <td>członek Rady Nadzorczej</td> </tr> <tr> <td>Maciej Dyjas</td> <td>członek Rady Nadzorczej</td> <td>Nebil Senman</td> <td>członek Rady Nadzorczej</td> </tr> </table>	Nicklas Lindberg	Prezes Zarządu	Rafał Mazurczak	członek Zarządu	Maciej Drozd	Wiceprezes Zarządu	Małgorzata Turek	członek Zarządu	Artur Langner	Wiceprezes Zarządu			Noah M. Steinberg	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Sławomir Jędrzejczyk	niezależny członek Rady Nadzorczej	Tibor Veres	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Peter Kocsis	członek Rady Nadzorczej	Margaret Dezse	niezależny członek Rady Nadzorczej	Bence Sass	członek Rady Nadzorczej	Maciej Dyjas	członek Rady Nadzorczej	Nebil Senman	członek Rady Nadzorczej
Nicklas Lindberg	Prezes Zarządu	Rafał Mazurczak	członek Zarządu																										
Maciej Drozd	Wiceprezes Zarządu	Małgorzata Turek	członek Zarządu																										
Artur Langner	Wiceprezes Zarządu																												
Noah M. Steinberg	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Sławomir Jędrzejczyk	niezależny członek Rady Nadzorczej																										
Tibor Veres	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Peter Kocsis	członek Rady Nadzorczej																										
Margaret Dezse	niezależny członek Rady Nadzorczej	Bence Sass	członek Rady Nadzorczej																										
Maciej Dyjas	członek Rady Nadzorczej	Nebil Senman	członek Rady Nadzorczej																										
B.1.5	Biegli rewidenci																												
	<p>Badanie rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za:</p> <p>(a) rok zakończony 31 grudnia 2021 r. – przeprowadziła spółka Deloitte Audit sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod numerem 73;</p> <p>(b) rok zakończony 31 grudnia 2022 r. oraz rok zakończony 31 grudnia 2023 r. – spółka PricewaterhouseCoopers Polska sp. z o.o. Audit sp.k. z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod numerem 144.</p>																												
B.2	JAKIE SĄ KLUCZOWE INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE EMITENTA?																												

B.2.1

Wybrane historyczne kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz każdego późniejszego roku obrotowego okresu śródrocznego wraz z danymi porównawczymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównawczych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Jeżeli nie wskazano inaczej, poniższe wybrane informacje finansowe przedstawione w polskich złotych pochodzą z i powinny być analizowane łącznie z Śródrocznymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz Rocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi.

Wybrane dane ze skonsolidowanych rachunków zysków i strat

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2023 r.	2022 r.
	(zbadane)	
	(tys. PLN)	
Przychody ze sprzedaży.....	1.573.293	1.394.306
Koszt własny sprzedaży.....	(1.085.831)	(901.913)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	487.462	492.393
Zysk (strata) z nieruchomości inwestycyjnych	(75.920)	(11.427)
Koszty administracyjne związane z realizacją projektów.....	(61.891)	(71.390)
Koszty sprzedaży.....	(49.412)	(50.038)
Koszty ogólnego zarządu.....	(105.983)	(84.264)
Pozostałe przychody operacyjne, w tym	12.846	18.323
- zysk po każdym nabyciu		
Pozostałe koszty operacyjne	(26.407)	(18.194)
Zysk operacyjny	180.695	275.403
Przychody finansowe.....	18.750	50.496
Koszty finansowe	(187.122)	(154.699)
Zysk (strata) z tytułu pochodnych instrumentów	403	(5.725)
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych.....	68.232	(15.151)
Udział w zyskach (stratach) jednostek ujmowanych metodą praw własności.....	97.363	68.677
Zysk (strata) brutto	178.321	219.001
Podatek dochodowy.....	(60.458)	(62.455)
- część bieżąca	(66.808)	(115.200)
- część odroczone	6.350	52.745
Zysk (strata) netto, w tym:.....	117.863	156.546
Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	67.428	127.150
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących.....	50.435	29.396

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe.

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2023 r.	2022 r.
	(zbadane)	
	(tys. PLN)	
Zysk za rok obrotowy	117.863	156.546
Składniki pozostałych całkowitych dochodów, które mogą być przeklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach		
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(314)	74

- wpływ wyceny do wartości godziwej prawa do użytkowania w związku z zaprzestaniem zajmowania nieruchomości i przeklasyfikowaniem prawa do użytkowania do nieruchomości inwestycyjnych (z uwzględnieniem wpływu podatkowego)	733	-
Inne całkowite dochody netto	419	74
Całkowity dochód za okres, w tym:.....	118.282	156.620
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	67.847	127.224
Całkowity dochód przypadający na udziały niekontrolujące.....	50.435	29.396
<i>Źródło: Historyczne Informacje Finansowe.</i>		
Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej		
	Rok zakończony 31 grudnia	
	2023 r.	2022 r.
	<i>(zbadane)</i>	
	<i>(tys. PLN)</i>	
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Wartości niematerialne	76.365	71.752
Rzeczowe aktywa trwałe	56.489	60.409
Nieruchomości inwestycyjne	1.144.456	1.094.638
Nieruchomości inwestycyjne w budowie.....	583.506	486.625
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności	642.468	478.180
Długoterminowe aktywa finansowe	267.757	326.675
Pochodne instrumenty finansowe	-	26.251
Pozostałe aktywa	1.655	1.549
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	112.993	94.494
Grunty przeznaczone pod zabudowę.....	63.063	21.359
	2.948.752	2.661.932
Aktywa obrotowe		
Zapasy	1.553.824	1.592.885
Należności z tytułu podatku dochodowego	15.199	14.925
Należności z tytułu pozostałych podatków	80.801	81.762
Należności handlowe i pozostałe	291.400	333.577
Krótkoterminowe aktywa finansowe	38.392	15.327
Pochodne instrumenty finansowe	11.065	366
Inne aktywa finansowe	59.730	88.914
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	813.836	941.997
	2.864.247	3.069.753
Aktywa trwałe (grupa zbycia) przeznaczone do sprzedaży	148.839	355.327
	3.013.086	3.425.080
AKTYWA RAZEM.....	5.961.838	6.087.012
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		
Kapitał własny	2.028.089	1.806.312
Zobowiązania długoterminowe	2.116.182	1.962.076
Zobowiązania krótkoterminowe	1.816.514	2.273.615
Zobowiązania dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	1.053	45.009
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM.....	5.961.838	6.087.012

		Rok zakończony 31 grudnia	
		2023 r.	2022 r.
<i>(zbadane)</i>			
<i>(tys. PLN)</i>			
	Zysk / (strata) brutto.....	178.321	219.001
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	(274.784)	9.184
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(106.951)	584.836
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	253.574	(240.703)
	Zmiana stanu środków pieniężnych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	(128.161)	353.317
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu.....	941.997	588.680
	<u>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu.....</u>	<u>813.836</u>	<u>941.997</u>
<i>Źródło: Historyczne Informacje Finansowe.</i>			
Od czasu opublikowania rocznego sprawozdania finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. nie doszło do istotnych niekorzystnych zmian w perspektywach Emitenta ani do znaczących zmian wyników finansowych Emitenta lub Grupy.			
B.2.2	Informacje finansowe pro forma Nie dotyczy. Emitent nie publikował informacji finansowych pro forma.		
B.2.3	Opis wszelkich zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczącego historycznych informacji finansowych Opinie biegłych rewidentów dotyczące skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2021 r., 31 grudnia 2022 r. oraz 31 grudnia 2023 r. nie były negatywne i nie zawierały zastrzeżeń.		
B.3	<p>JAKIE SĄ KLUCZOWE RYZYKA WŁAŚCIWE DLA EMITENTA?</p> <p>Wskazane poniżej czynniki ryzyka, według najlepszej wiedzy Spółki, stanowią najistotniejsze czynniki ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Spółki:</p> <ol style="list-style-type: none"> Ryzyko braku możliwości nabywania odpowiednich gruntów Powyższe ryzyko wynika z możliwości wystąpienia zakłóceń w procesie wyszukiwania i nabywania nowych terenów pod projekty deweloperskie lub w zakresie uzgodnienia odpowiednich warunków finansowania takiego nabycia. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako niskie, a jego istotność jako średnią. Ryzyko braku pozyskania najemców Potencjalny brak kluczowych, atrakcyjnych najemców oraz związana z tym konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów wynikających z utrzymywania w portfelu danej nieruchomości komercyjnej dłużej niż zakładano, może uniemożliwić osiągnięcie zakładanych przychodów ze sprzedaży nieruchomości. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako niskie, a jego istotność jako średnią. Ryzyko braku sprzedaży nieruchomości Zaistnienie pewnych zdarzeń niezależnych od Emitenta, takich jak pogorszenie warunków rynkowych czy rezygnacja z nabycia nieruchomości przez potencjalnych nabywców, mogą utrudnić generowanie przychodów ze sprzedaży nieruchomości komercyjnych i mieszkalnych, które zakłada strategia Grupy. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako niskie, a jego istotność jako niską. Ryzyko kwestionowania tytułów prawnych przysługujących Grupie do nieruchomości inwestycyjnych i projektów deweloperskich W wyniku uwzględnienia roszczeń reprivatyzacyjnych osoby lub podmiotu trzeciego może dojść do utraty tytułu prawnego Grupy do danej nieruchomości. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako bardzo niskie, a jego istotność jako średnią. Ryzyko związane z prowadzeniem przez Grupę działalności w strukturze holdingowej i wpływu takiej struktury na zakres uprawnień Obligatariuszy wynikających z Warunków Emisji Warunki Emisji Obligacji przyznają Obligatariuszom różnego rodzaju uprawnienia w przypadku zaistnienia zdarzeń związanych z działalnością Spółki; nie zawierają one natomiast analogicznych postanowień w przedmiocie zdarzeń dotyczących spółek zależnych Spółki. Obligatariusze mają jedynie możliwość żądania natychmiastowego wykupu Obligacji przez Emitenta wtedy, gdy w następstwie zdarzeń na poziomie spółek zależnych Spółki wystąpią zdarzenia dotyczące bezpośrednio Spółki, wskazane w Warunkach Emisji. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako niskie, a jego istotność jako średnią. 		

	<p>6. Ryzyko wystąpienia zakłóceń w realizacji projektów deweloperskich w miastach przez spółki z Grupy</p> <p>Realizacja niektórych projektów deweloperskich na nieruchomościach położonych w miastach, sąsiadujących z gęstą zabudową mieszkaniową wielorodzinną, może rodzić sprzeciwy bądź protesty lokalnych społeczności. Protesty te mogą z kolei negatywnie wpływać na bieg postępowań administracyjnych dotyczących projektów bądź też spowodować wzmożoną kontrolę realizacji projektów przez organy administracji powołane do nadzoru budowlanego, a w konsekwencji także opóźnienia lub inne utrudnienia w realizacji projektu deweloperskiego. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako niskie, a jego istotność jako średnią.</p> <p>7. Konieczność uzgadniania decyzji z partnerem konsorcjalnym niekontrolowanym przez Grupę w ramach projektów joint venture</p> <p>Wybrane projekty deweloperskie w ramach Grupy realizowane są w formule joint venture (JV) przy udziale podmiotów niekontrolowanych przez Grupę. Ich realizacja może ulegać wydłużeniu lub wstrzymaniu wskutek zmian organizacyjnych, własnościowych u partnerów joint venture, zmian w ocenie ryzyka projektów, czy konieczności bieżącego uzgadniania określonych decyzji z partnerem konsorcjalnym, co może skutkować przedłużeniem realizacji projektów budowlanych lub zaniechaniem ich realizacji w przyszłości. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako niskie, a jego istotność jako średnią.</p> <p>8. Ryzyko wyboru niewłaściwej lokalizacji nieruchomości pod projekty deweloperskie oraz ryzyko spadku atrakcyjności nieruchomości Grupy</p> <p>Dokonanie niewłaściwej oceny atrakcyjności lokalizacji nieruchomości Grupy lub negatywne zmiany w kilku lokalizacjach dotyczących istotnych nieruchomości Grupy mogą utrudnić sprzedaż danego projektu za zakładaną cenę w określonym czasie i powodować konieczność obniżenia tej ceny, co może mieć wpływ na rentowność danego projektu deweloperskiego. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako niskie, a jego istotność jako niską.</p> <p>Materializacja któregośkolwiek ze wskazanych powyżej ryzyk może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy, a w konsekwencji także na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji, zapewnienia ich terminowego wykupu oraz na wartość Obligacji.</p>				
Dział C – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH					
C.1	JAKIE SĄ GŁÓWNE CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH?				
C.1.1	<p>Rodzaj, klasa oraz kod ISIN</p> <table border="1" data-bbox="308 1099 1305 1189"> <tr> <td data-bbox="308 1099 855 1144">Oznaczenie Serii Obligacji:</td> <td data-bbox="855 1099 1305 1144">T</td> </tr> <tr> <td data-bbox="308 1144 855 1189">Kod ISIN:</td> <td data-bbox="855 1144 1305 1189">PLECHPS00415</td> </tr> </table> <p>Obligacje są obligacjami na okaziciela, nieposiadającymi formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane.</p>	Oznaczenie Serii Obligacji:	T	Kod ISIN:	PLECHPS00415
Oznaczenie Serii Obligacji:	T				
Kod ISIN:	PLECHPS00415				
C.1.2	<p>Waluta, nominal, wartość nominalna, liczba emitowanych papierów wartościowych oraz termin zapadalności papierów wartościowych</p> <p>Oferowanych jest do 600.000 Obligacji na okaziciela serii T o wartości nominalnej 100 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej do 60.000.000 PLN (sześćdziesiąt milionów złotych).</p> <p>Data zapadalności</p> <p>Z zastrzeżeniem skorzystania z Emitenta z możliwości wcześniejszego wykupu, Obligacje zostaną wykupione w dniu 26 kwietnia 2028 r.</p>				
C.1.3	<p>Prawa związane z papierami wartościowymi</p> <p><i>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</i></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>				
C.1.4	<p>Względne uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności</p> <p>Papiery wartościowe nie będą uprzywilejowane w przypadku niewypłacalności Emitenta.</p>				
C.1.5	<p>Wszelkie ograniczenia dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych</p> <p>Z zastrzeżeniem art. 8 ust. 4 i 5 Ustawy o Obligacjach, Obligacje są zbywalne bez ograniczeń. Przeniesienie Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Regulacjami KDPW oraz Regulacjami Catalyst dotyczącymi przenoszenia praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych</p>				
C.2	GDZIE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄ PRZEDMIOTEM OBROTU?				
	Po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW i oznaczeniu ich kodem ISIN, Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW.				
C.3	CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ OBJĘTE ZABEZPIECZENIEM?				

	Obligacje będą obligacjami niezabezpieczonymi.																														
C.4	JAKIE SĄ KLUCZOWE RODZAJE RYZYKA WŁAŚCIWE DLA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH?																														
	<p>Wskazane poniżej czynniki ryzyka, według najlepszej wiedzy Spółki, stanowią najistotniejsze czynniki ryzyka właściwe dla Obligacji:</p> <p>1. Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji Ryzyko materializuje się m.in. w sytuacjach, gdy zapis na Obligacje został złożony w sposób nieprawidłowy, nie dokonano wpłaty na Obligacje, w okresie trwania emisji nie został poprawnie złożony lub w pełni opłacony zapis na przynajmniej jedną Obligację oraz, gdy nie doszło do zarejestrowania Obligacji w KDPW albo w wyniku wystąpienia dużej redukcji zapisów na Obligacje. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako średnie, a jego istotność jako średnią.</p> <p>2. Ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi Istnieje ryzyko, że w czasie trwania emisji Obligacji serii T wskaźnik WIBOR 6M (od którego zależy wysokość Stopy Bazowej) zostanie zastąpiony innym wskaźnikiem referencyjnym, co mogłoby spowodować zmianę oprocentowania Obligacji, a w konsekwencji zwiększenie, zmniejszenie lub utrzymanie na tym samym poziomie rentowności Obligacji. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako wysokie, a jego istotność jako średnią.</p> <p>3. Ryzyko nieodzyskania przez Obligatariusza całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje Jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności świadczeń z Obligacji, a w konsekwencji nie dokona wykupu Obligacji, Obligatariusz może nie odzyskać całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako niskie, a jego istotność jako średnią.</p> <p>4. Ryzyko związane z trudnością lub niemożliwością zbycia Obligacji w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie Ryzyko zmienności kursu związane z obrotem obligacjami notowanymi na Catalyst może utrudnić sprzedaż Obligacji w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako niskie, a jego istotność jako niską.</p> <p>5. Ryzyko obniżenia rentowności Obligacji Obniżenie Stopy Bazowej Obligacji, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako znaczące, a jego istotność jako niską.</p> <p>6. Ryzyko skrócenia okresu inwestycji poprzez wcześniejszy wykup Obligacji na wniosek Emitenta Ostateczne Warunki Emisji serii T przewidują możliwość wcześniejszego wykupu Obligacji serii T na wniosek Emitenta. Można się spodziewać, że Emitent skorzysta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji w szczególności w sytuacji, gdy jego potencjalne koszty finansowania będą niższe niż oprocentowanie Obligacji. W takim okresie Inwestorzy mogą nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby im stopę zwrotu w takiej wysokości, jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się ww. ryzyka jako niskie, a jego istotność jako niską.</p> <p>Wystąpienie któregokolwiek z opisanych wyżej rodzajów ryzyka może wpłynąć na zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji.</p>																														
Dział D – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM																															
D.1	NA JAKICH WARUNKACH I ZGODNIE Z JAKIM HARMONOGRAMEM MOGĘ INWESTOWAĆ W DANE PAPIERY WARTOŚCIOWE?																														
D.1.1	<p>Ogólne warunki, zasady i przewidywany harmonogram Oferty</p> <p>Informacje zamieszczone w Ostatecznych Warunkach serii T:</p> <p>Cena Emisyjna: Cena Emisyjna jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Dzień złożenia zapisu</th> <th>Cena emisyjna (PLN)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>26 kwietnia 2024 r.</td><td>100,00</td></tr> <tr><td>27 kwietnia 2024 r.</td><td>100,03</td></tr> <tr><td>28 kwietnia 2024 r.</td><td>100,05</td></tr> <tr><td>29 kwietnia 2024 r.</td><td>100,08</td></tr> <tr><td>30 kwietnia 2024 r.</td><td>100,11</td></tr> <tr><td>1 maja 2024 r.</td><td>100,13</td></tr> <tr><td>2 maja 2024 r.</td><td>100,16</td></tr> <tr><td>3 maja 2024 r.</td><td>100,19</td></tr> <tr><td>4 maja 2024 r.</td><td>100,21</td></tr> <tr><td>5 maja 2024 r.</td><td>100,24</td></tr> <tr><td>6 maja 2024 r.</td><td>100,26</td></tr> <tr><td>7 maja 2024 r.</td><td>100,29</td></tr> <tr><td>8 maja 2024 r.</td><td>100,32</td></tr> <tr><td>9 maja 2024 r.</td><td>100,34</td></tr> </tbody> </table> <p>Minimalna wielkość zapisu: 1 (jedna) Obligacja, z zastrzeżeniem zapisów składanych u Agenta Oferującego (Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie), gdzie Inwestor</p>	Dzień złożenia zapisu	Cena emisyjna (PLN)	26 kwietnia 2024 r.	100,00	27 kwietnia 2024 r.	100,03	28 kwietnia 2024 r.	100,05	29 kwietnia 2024 r.	100,08	30 kwietnia 2024 r.	100,11	1 maja 2024 r.	100,13	2 maja 2024 r.	100,16	3 maja 2024 r.	100,19	4 maja 2024 r.	100,21	5 maja 2024 r.	100,24	6 maja 2024 r.	100,26	7 maja 2024 r.	100,29	8 maja 2024 r.	100,32	9 maja 2024 r.	100,34
Dzień złożenia zapisu	Cena emisyjna (PLN)																														
26 kwietnia 2024 r.	100,00																														
27 kwietnia 2024 r.	100,03																														
28 kwietnia 2024 r.	100,05																														
29 kwietnia 2024 r.	100,08																														
30 kwietnia 2024 r.	100,11																														
1 maja 2024 r.	100,13																														
2 maja 2024 r.	100,16																														
3 maja 2024 r.	100,19																														
4 maja 2024 r.	100,21																														
5 maja 2024 r.	100,24																														
6 maja 2024 r.	100,26																														
7 maja 2024 r.	100,29																														
8 maja 2024 r.	100,32																														
9 maja 2024 r.	100,34																														

może złożyć zapis na co najmniej 500 (pięćset) Obligacji
Maksymalna wielkość zapisu: nie dotyczy

Możliwość składania wielokrotnych zapisów: tak

Miejsca przyjmowania zapisów: określone w ogłoszeniu zamieszczonym w formie elektronicznej na Stronie Internetowej Emitenta (www.echo.com.pl)

Inwestorzy, do których kierowana jest Oferta: bez ograniczeń, z wyłączeniem funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych i firm inwestycyjnych (w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 646 z późn. zm.)), niebędących firmą inwestycyjną przyjmującą zapis na Obligacje, z zastrzeżeniem przypadków wskazanych w Prospekcie

Terminy przyjmowania zapisów: 26 kwietnia 2024 r. - 9 maja 2024 r.

Przewidywany termin przydziału: 10 maja 2024 r.

Przewidywany termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości: 10 maja 2024 r.

Przewidywany Dzień Emisji: 27 maja 2024 r.

Przewidywany termin dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst: 27 maja 2024 r.

Pierwszy Dzień Pierwszego Okresu Odsetkowego: 26 kwietnia 2024 r.

Dzień Ostatecznego Wykupu: 26 kwietnia 2028 r.

Dni Ustalenia Uprawnionych do Odsetek:

18 października 2024 r.	17 października 2025 r.	16 października 2026 r.	18 października 2027 r.
17 kwietnia 2025 r.	17 kwietnia 2026 r.	16 kwietnia 2027 r.	18 kwietnia 2028 r.

Dni Płatności Odsetek:

26 października 2024 r.	26 października 2025 r.	26 października 2026 r.	26 października 2027 r.
26 kwietnia 2025 r.	26 kwietnia 2026 r.	26 kwietnia 2027 r.	26 kwietnia 2028 r.

Rodzaj oprocentowania: zmienne

Stopa Procentowa dla Obligacji o stałym oprocentowaniu: nie dotyczy

Marża dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu: 3,8% w skali roku

Stopa Bazowa dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu: WIBOR dla 6M

Opcja Przedterminowego Wykupu: tak

Dodatkowa premia z tytułu Przedterminowego Wykupu:

26 kwietnia 2025 r. – 0,50%	26 października 2026 r. – 0,50%
26 października 2025 r. – 0,50%	26 kwietnia 2027 r. – 0,25%
26 kwietnia 2026 r. – 0,50%	26 października 2027 r. – 0,25%

Pierwszy dzień trwania Opcji Przedterminowego Wykupu: Emitent jest uprawniony do wykonania Opcji Przedterminowego Wykupu za uprzednim zawiadomieniem Obligatariuszy zgodnie z Punktem 5.2.3. Podstawowych Warunków Emisji w następujących Dniach Weześniejszego Wykupu:

26 kwietnia 2025 r.	26 października 2026 r.
26 października 2025 r.	26 kwietnia 2027 r.
26 kwietnia 2026 r.	26 października 2027 r.

Przewidywane wpływy netto: Szacunkowa maksymalna kwota wpływów netto będzie mieściła się w przedziale od 58.800.000,00 PLN (pięćdziesiąt osiem milionów osiemset tysięcy złotych) do 58.999.920,00 PLN (pięćdziesiąt osiem milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dwadzieścia złotych).

Szacunkowe całkowite koszty emisji lub oferty: Maksymalna prowizja za plasowanie w odniesieniu do jednej Obligacji wyniesie 2% ceny emisyjnej Obligacji. W zależności od dnia złożenia zapisu cena emisyjna jest zmienna i w związku z tym całkowite maksymalne koszty z tytułu prowizji wyniosą pomiędzy 1.200.000,00 PLN (jeden milion dwieście tysięcy złotych) a 1.204.080,00 PLN (jeden milion dwieście cztery tysiące osiemdziesiąt złotych).

Rating Obligacji: nie dotyczy

Inne: brak

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, o ile znajdują się w grupie inwestorów, do których kierowana jest Oferta. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju pochodzenia oraz Prawa Dewizowego.

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

	<p>roku (<i>US Securities Act 1933</i>).</p> <p>Oferta Obligacji nie jest kierowana do obywateli rosyjskich lub białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub na Białorusi lub do jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji lub na Białorusi ani innych podmiotów objętych ograniczeniami w oferowaniu wynikających z przepisów krajowych i unijnych.</p> <p>Oferty publiczne będą przeprowadzane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p>
D.1.2	<p>Szczegółowe informacje dotyczące dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym</p> <p>Emitent złoży wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW.</p>
D.1.3	<p>Plan dystrybucji</p> <p>Zapis złożony przez Inwestora, do którego Oferta nie jest kierowana, będzie uważany za wadliwy i nie będzie skutkowało przydziałem Obligacji, a wpłata dokonana przez Inwestora zostanie mu zwrócona bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie siedmiu Dni Roboczych.</p> <p>Jeżeli liczba Obligacji, na które dokonali zapisów Inwestorzy, nie przekroczy liczby Obligacji oferowanych tym Inwestorom, Inwestorom zostaną przydzielone Obligacje w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów.</p> <p>Jeżeli łączna liczba Obligacji, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby Obligacji oferowanych, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji proporcjonalnej.</p>
D.1.4	<p>Oszacowanie łącznych kosztów Oferty, w tym szacowanych kosztów, jakimi Emitent lub Agent Oferujący obciążają inwestora</p> <p>Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii T, wartość wpływów brutto Emitenta będzie mieściła się w zakresie od 60.000.000,00 PLN (sześćdziesiąt milionów złotych) do 60.204.000,00 PLN (sześćdziesiąt milionów dwieście cztery tysiące złotych). Po uwzględnieniu kosztów emisji, których planowany poziom będzie się mieścił w maksymalnym zakresie pomiędzy 1.200.000,00 PLN (jeden milion dwieście tysięcy złotych) a 1.204.080,00 PLN (jeden milion dwieście cztery tysiące osiemdziesiąt złotych) szacowane wpływy netto Emitenta z tytułu emisji Obligacji serii T wyniosą od ok. 58.800.000,00 PLN (pięćdziesiąt osiem milionów osiemset tysięcy złotych) do 58.999.920,00 PLN (pięćdziesiąt osiem milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dwadzieścia złotych).</p> <p>Inwestor powinien zwrócić uwagę na koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Obligacji, w tym w szczególności ewentualne koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia 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 firmą inwestycyjną przyjmującą zapis na Obligacje lub obowiązujący w dniu składania danego zapisu regulamin tej firmy inwestycyjnej.</p>
D.2	<p>KTO JEST OFERUJĄCYM OSOBĄ WNIOSKUJĄCĄ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU?</p> <p>Nie występuje Oferujący w rozumieniu art. 2 lit. i) Rozporządzenia Prospektowego. Emitent jest podmiotem, który oferuje Obligacje i wnosi o dopuszczenie Obligacji do obrotu.</p>
D.3	<p>DLACZEGO DANY PROSPEKT JEST SPORZĄDZANY?</p>
D.3.1	<p>Przesłanki Oferty, wykorzystanie i szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych</p> <p>Po odliczeniu kosztów emisji, Emitent przeznaczy wpływy z emisji Obligacji serii T na sfinansowanie zakupów nieruchomości, wkład własny inwestycji mieszkaniowych i komercyjnych, zarówno na rachunek własny, jak i poprzez udzielanie pożyczek spółkom z Grupy, jak również poprzez refinansowanie długu w Grupie, np. w formie spłaty pożyczek udzielonych spółkom projektowym, lub mające na celu umożliwienie wydłużenia finansowania udzielonego spółkom projektowym przez Emitenta oraz na rolowanie zobowiązań finansowych ciążących na Emitencie z tytułu wyemitowanych i niewykupionych obligacji, czy też na pokrycie kosztów wdrażania nowych systemów informatycznych wspierających działalność operacyjną Emitenta.</p> <p>Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii T, szacowana wartość wpływów pieniężnych netto Emitenta wyniesie od ok. od 58.800.000,00 PLN (pięćdziesiąt osiem milionów osiemset tysięcy złotych) do 58.999.920,00 PLN (pięćdziesiąt osiem milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dwadzieścia złotych).</p>
D.3.2	<p>Wskazanie, czy Oferta podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji, z podaniem wszelkich części, które nie są objęte tą umową</p> <p>Emitent nie zawarł umowy o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji Obligacji.</p>

<p>D.3.3</p>	<p>Wskazanie najistotniejszych konfliktów interesów dotyczących Oferty lub dopuszczenia do obrotu</p> <p>Wynagrodzenie Agenta Oferującego jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z emisji Obligacji. Agent Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą i Dopuszczeniem do Obrotu Obligacji. Agent Oferujący nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki stanowiących więcej niż 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Agent 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. Agent 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, Agent Oferujący działa wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób. Agent 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 Agentem Oferującym i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty.</p>
---------------------	--