

**LIST EMISYJNY Nr 4/2025**  
**Banku Gospodarstwa Krajowego**  
**z dnia 17 lutego 2025 roku w sprawie emisji obligacji**  
**Banku Gospodarstwa Krajowego na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19**  
**o terminie wykupu w dniu 3 marca 2032 roku**  
**zabezpieczonych gwarancją Skarbu Państwa**

Na podstawie art. 67 ust. 3, 4 i 10 ustawy z dnia 31 marca 2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2020 r. poz. 568, z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą o Zmianie Ustawy COVID-19”, w związku z art. 39q ustawy z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (Dz. U. z 2024 r. poz. 321, z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą o Autostradach Płatnych”,

**Bank Gospodarstwa Krajowego, zwany dalej „Emitentem”,**

emituje obligacje na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 (Fundusz COVID-19) o nazwie skróconej **FPC0332** i terminie wykupu w dniu **3 marca 2032 r.**, zwane dalej „Obligacjami”.

1. Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela nieposiadającymi formy dokumentu i są rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., zwany dalej „Krajowym Depozytem”.
2. Gwarancja Skarbu Państwa.
  - 2.1. Na podstawie art. 67 ust. 4 Ustawy o Zmianie Ustawy COVID-19 zobowiązania Emitenta z Obligacji są objęte gwarancją Skarbu Państwa.
  - 2.2. Na podstawie art. 67 ust. 6 Ustawy o Zmianie Ustawy COVID-19 gwarancja Skarbu Państwa została udzielona do wysokości 100% pozostających do wypłaty świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji wraz ze 100% należnych odsetek – wzór Oświadczenia o gwarancji Skarbu Państwa stanowi załącznik nr 3 do niniejszego Listu Emisyjnego.
3. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).
4. Wielkość emisji – **20.000.000.000** zł (słownie: **dwadzieścia miliardów** złotych), z tym że łączna wartość nominalna obligacji wyemitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. na podstawie wszystkich listów emisyjnych wydawanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego nie przekroczy kwoty 26.000.000.000 zł (słownie: dwudziestu sześciu miliardów złotych).
5. Cena emisyjna Obligacji.
  - 5.1. Cena emisyjna Obligacji równa się cenie nabycia Obligacji.
  - 5.2. Emitent określa cenę nabycia Obligacji w terminach, o których mowa w pkt 8.1 i 8.2, zgodnie z załącznikiem nr 4 do Listu Emisyjnego – w przypadku sprzedaży w sposób, o którym mowa w pkt 8.3, lub odrębną umową subskrypcyjną zawartą pomiędzy Emitentem a podmiotem nabywającym Obligacje, zwanym dalej „Nabywcą Obligacji” – w przypadku sprzedaży w sposób, o którym mowa w pkt 8.4.
  - 5.3. Cena emisyjna może być równa, wyższa lub niższa od wartości nominalnej Obligacji.
  - 5.4. Cena emisyjna Obligacji podana zostanie przez Emitenta w komunikacie publikowanym na stronie internetowej Emitenta w dniu sprzedaży Obligacji.
6. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i odpowiada wysokości stopy procentowej. Stopa procentowa jest obliczana oddzielnie dla każdego okresu odsetkowego jako średnia arytmetyczna wskaźnika WIBOR 6M za okres trzech kolejnych dni roboczych, z czego ostatni dzień okresu trzydniowego przypada na dzień ustalenia praw dla poprzedzającego okresu odsetkowego, z zastrzeżeniem ust. 7. Sposób obliczenia stopy procentowej obligacji określa załącznik nr 5 do niniejszego Listu Emisyjnego.
7. W przypadku pierwszego okresu odsetkowego, trwającego od 3 marca 2025 r. do 3 września 2025 r., stopa procentowa odpowiada średniej arytmetycznej wskaźnika WIBOR 6M opublikowanego w dniach 21, 24 i 25 lutego 2025 r.

8. Terminy, sposoby i warunki sprzedaży.
- 8.1. Obligacje będą oferowane do sprzedaży najwcześniej w dniu **27 lutego 2025 r.**
- 8.2. Emitentowi przysługuje prawo do sprzedaży Obligacji w kolejnych terminach.
- 8.3. Obligacje mogą być oferowane do sprzedaży w trybie, o którym mowa w art. 39r pkt 3 Ustawy o Autostradach Płatnych, tj. w formie przetargów sprzedaży i sprzedaży dodatkowej, organizowanych przez Narodowy Bank Polski, zwany dalej „Agentem emisji”.
- 8.4. Obligacje mogą być również oferowane w trybie, o którym mowa w art. 39r pkt 4 Ustawy o Autostradach Płatnych, tj. w sposób inny niż (i) oferta publiczna w rozumieniu art. 2 lit. d rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12, z późn. zm.); (ii) przetarg organizowany przez Emitenta albo inny podmiot na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z tym podmiotem.
- 8.5. W przetargach, o których mowa w pkt 8.3, mogą brać udział wyłącznie banki, instytucje kredytowe lub instytucje finansowe w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz. U. z 2024 r. poz. 1646, z późn. zm.), a także ich oddziały, z którymi Minister Finansów zawarł umowę w sprawie pełnienia funkcji Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych, zwani dalej „Uczestnikami przetargu”.
- 8.6. Wartość nominalna Obligacji sprzedanych w danym dniu podana zostanie przez Emitenta w komunikacie publikowanym na stronie internetowej Emitenta w dniu sprzedaży Obligacji.
- 8.7. Zapłata za Obligacje następuje w terminie dwóch dni roboczych od daty, o której mowa odpowiednio w pkt 8.1 i pkt 8.2.
- 8.8. Obowiązek zapłacenia ceny nabycia ciąży, w zależności od trybu sprzedaży, na Nabywcach Obligacji lub Uczestnikach przetargu.
- 8.9. Zasady sprzedaży mające zastosowanie w przypadku sprzedaży Obligacji w sposób, o którym mowa w pkt 8.3:
- 8.9.1. Terminy przetargów sprzedaży podane zostaną do publicznej wiadomości w komunikatach zamieszczanych na stronie internetowej Emitenta lub w innych środkach masowego przekazu o zasięgu ogólnopolskim.
- 8.9.2. Emitent może odwołać lub unieważnić przetarg przed przyjęciem ofert, bez podawania przyczyn.
- 8.9.3. Uczestnicy przetargu składają oferty w postaci elektronicznej, za pomocą elektronicznego systemu przetargowego. W przypadku awarii elektronicznego systemu przetargowego uczestnicy przetargu składają oferty za pomocą telefonu lub faksu na adres wskazany przez Agenta emisji.
- 8.9.4. Uczestnicy przetargu składają oferty w terminie określonym w komunikacie, o którym mowa w pkt 8.9.1.
- 8.9.5. Uczestnik przetargu może odwołać złożoną ofertę przed upływem terminu, o którym mowa w pkt 8.9.4.
- 8.9.6. Umowa sprzedaży Obligacji zostaje zawarta w dniu przetargu z chwilą przyjęcia przez Emitenta oferty złożonej przez Uczestnika przetargu.
- 8.9.7. Uczestnicy przetargu otrzymują od Agenta emisji, najpóźniej drugiego dnia roboczego po dniu, w którym odbył się przetarg, informację potwierdzającą przyjęcie bądź odrzucenie oferty przez Emitenta.
- 8.9.8. Nie przydziela się ułamkowych części Obligacji.
- 8.9.9. Wartość nominalna ofert przedstawiona przez Uczestnika przetargu nie może być mniejsza od określonej w komunikacie, o którym mowa w pkt 8.9.1. Oferty nabycia Obligacji złożone niezgodnie z warunkiem określonym w zdaniu poprzednim lub błędne pod względem rachunkowym, a także złożone po upływie terminu określonego w komunikacie, o którym mowa w pkt 8.9.1, zostają odrzucone.
- 8.10. Zasady sprzedaży mające zastosowanie w przypadku sprzedaży Obligacji w sposób, o którym mowa w pkt 8.4:
- 8.10.1. Każdy Nabywca Obligacji składa nieodwołalną ofertę nabycia Obligacji w postaci elektronicznej w terminach, o których mowa odpowiednio w pkt 8.1 lub pkt 8.2, zgodnie z odrębną umową subskrypcyjną zawartą pomiędzy Emitentem a Nabywcą Obligacji.
- 8.10.2. Umowa sprzedaży Obligacji zostaje zawarta z chwilą przyjęcia przez Emitenta oferty złożonej przez Nabywcę Obligacji.
- 8.10.3. Nabywca Obligacji otrzymuje od Emitenta informację w postaci elektronicznej potwierdzającą przyjęcie bądź odrzucenie oferty przez Emitenta, zgodnie z odrębną umową subskrypcyjną zawartą pomiędzy Emitentem a Nabywcą Obligacji.

9. Poza przetargami sprzedaży i sprzedaży dodatkowej Emitentowi przysługuje prawo przeprowadzania przetargów zamiany i odkupu, do których stosuje się odpowiednio zasady określone w pkt 8 dla przetargów sprzedaży.
10. Zasady przeprowadzania przetargów i sprzedaży dodatkowej Obligacji określa załącznik nr 4 do niniejszego Listu Emisyjnego.
11. Emisja Obligacji następuje z dniem rozrachunku zaoferowanych do nabycia Obligacji, zwanym dalej „Datą emisji Obligacji”, i w kwocie równej wartości nominalnej zbytych Obligacji.
12. Określenie sposobu i terminów wypłaty należności głównej (wykupu) oraz odsetek.
  - 12.1. Wykup Obligacji następuje według wartości nominalnej w terminie wykupu.
  - 12.2. Wykup Obligacji oraz wypłata należnych odsetek następuje za pośrednictwem Krajowego Depozytu.
  - 12.3. Odsetki od Obligacji są naliczane od wartości nominalnej Obligacji, w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych, poczynając od dnia **3 marca 2025 r.**, z zastrzeżeniem ust. 7 powyżej.
  - 12.4. Wypłata odsetek następuje w dniach wymagalności odsetek określonych w załączniku nr 1 do niniejszego Listu Emisyjnego.
  - 12.5. Spełnienie świadczenia z Obligacji następuje według stanu posiadania Obligacji w dniu ustalenia praw do świadczeń z Obligacji. Wykaz okresów odsetkowych, dni ustalenia praw oraz dni wymagalności określa załącznik nr 1 do niniejszego Listu Emisyjnego.
  - 12.6. Wartość narosłych odsetek jest wyrażona z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, a sposób obliczenia wartości narosłych odsetek od jednej Obligacji określa załącznik nr 2 do niniejszego Listu Emisyjnego.
13. Prawo odkupu Obligacji.
  - 13.1. Emitentowi przysługuje prawo odkupu Obligacji przed terminem wykupu.
  - 13.2. Szczegółowe zasady odkupu Obligacji zostaną podane w komunikatach zamieszczanych na stronie internetowej Emitenta lub w innych środkach masowego przekazu.
  - 13.3. Obligacje odkupione przez Emitenta ulegają umorzeniu z chwilą dokonania zapłaty za nie.
14. Jeżeli dzień, w którym powstaje obowiązek wykonania czynności, przypada na dzień ustawowo wolny od pracy lub sobotę, termin wykonania tej czynności upływa w pierwszym dniu roboczym po tym dniu.
15. Obligacje mogą być wprowadzone przez Emitenta do obrotu na wybranym rynku regulowanym lub do alternatywnego systemu obrotu. Wprowadzenie Obligacji do obrotu na wybranym rynku regulowanym lub do alternatywnego systemu obrotu poprzedzone będzie raportem bieżącym Emitenta.
16. Emitent może złożyć wniosek do Krajowego Depozytu o objęcie wspólnym kodem (asymilację) różnych emisji obligacji.
17. W przypadku wejścia w życie ustawy o likwidacji Emitenta, Obligacje staną się natychmiast wymagalne (dzień wcześniejszego wykupu) i będą podlegały wykupowi w kwocie równej wartości nominalnej wraz z odsetkami narosłymi do dnia wcześniejszego wykupu.
18. Warunki emisji zawarte w niniejszym Liście Emisyjnym zostały zaakceptowane przez Ministra Finansów.

**Załączniki do Listu Emisyjnego  
Nr 4/2025 Banku Gospodarstwa Krajowego**

**Załącznik nr 1 do Listu Emisyjnego  
Nr 4/2025 Banku Gospodarstwa Krajowego**

**Wykaz okresów odsetkowych, dni ustalenia praw oraz dni wymagalności**

<b>Numer okresu odsetkowego</b>	<b>Pierwszy dzień okresu odsetkowego</b>	<b>Ostatni dzień okresu odsetkowego</b>	<b>Dzień ustalenia praw</b>	<b>Dzień wymagalności</b>
1	03.03.2025	03.09.2025	26.08.2025	03.09.2025
2	03.09.2025	03.03.2026	23.02.2026	03.03.2026
3	03.03.2026	03.09.2026	26.08.2026	03.09.2026
4	03.09.2026	03.03.2027	23.02.2027	03.03.2027
5	03.03.2027	03.09.2027	26.08.2027	03.09.2027
6	03.09.2027	03.03.2028	24.02.2028	03.03.2028
7	03.03.2028	03.09.2028	25.08.2028	04.09.2028
8	03.09.2028	03.03.2029	23.02.2029	05.03.2029
9	03.03.2029	03.09.2029	24.08.2029	03.09.2029
10	03.09.2029	03.03.2030	22.02.2030	04.03.2030
11	03.03.2030	03.09.2030	26.08.2030	03.09.2030
12	03.09.2030	03.03.2031	21.02.2031	03.03.2031
13	03.03.2031	03.09.2031	26.08.2031	03.09.2031
14	03.09.2031	03.03.2032	24.02.2032	03.03.2032

### **SPOSÓB OBLICZENIA WARTOŚCI NAROSŁYCH ODSETEK OD JEDNEJ OBLIGACJI**

Wartość narosłych odsetek od jednej Obligacji w dniu "d", na którego datę dokonywane są obliczenia, jest obliczana według poniższego wzoru, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku:

$$O_d = N \cdot r \cdot \frac{a}{D \cdot F}$$

gdzie:

- Od - wartość narosłych odsetek od jednej Obligacji w dniu "d",
- N - wartość nominalna jednej Obligacji,
- r - oprocentowanie Obligacji w danym okresie odsetkowym,
- a - rzeczywista liczba dni od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego, z włączeniem tego dnia, do dnia "d", z wyłączeniem dnia "d",
- D - rzeczywista liczba dni w danym okresie odsetkowym, z włączeniem pierwszego dnia okresu odsetkowego oraz wyłączeniem ostatniego dnia okresu odsetkowego,
- F - częstotliwość płatności kuponowych w roku.

**Oświadczenie  
o gwarancji Skarbu Państwa  
(obligacje o oprocentowaniu zmiennym)**

**§ 1.**

Na podstawie art. 67 ust. 4 ustawy z dnia 31 marca 2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2020 r. poz. 568, z późn. zm.) zobowiązania Banku Gospodarstwa Krajowego, z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 7, działającego na podstawie ustawy z dnia 14 marca 2003 r. o Banku Gospodarstwa Krajowego (Dz. U. z 2024 r. poz. 441, z późn. zm.) oraz Statutu Banku Gospodarstwa Krajowego nadanego rozporządzeniem Ministra Rozwoju z dnia 16 września 2016 r. (Dz. U. z 2022 r. poz. 1321), zwanego dalej „**Emitentem**”, wobec posiadaczy obligacji, zwanych dalej „**Obligatariuszami**”, powstałe z tytułu zakupu obligacji Emitenta o skróconej nazwie FPC0332, zwanych dalej „**Obligacjami**”, emitowanych na podstawie Listu Emisyjnego Nr 4/2025 z dnia 17 lutego 2025 r. w sprawie emisji obligacji Banku Gospodarstwa Krajowego na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 o terminie wykupu w dniu 3 marca 2032 r., zwanego dalej „**Listem Emisyjnym**”, są objęte gwarancją Skarbu Państwa, zwanego dalej „**Gwarantem**”, reprezentowanego przez Ministra Finansów, zwaną dalej „**Gwarancją**”.

**§ 2.**

1. Gwarancja obejmuje określone w Liście Emisyjnym świadczenia pieniężne Emitenta na rzecz Obligatariuszy, zwane dalej „**Świadczeniem**” lub „**Świadczeniami**” w zależności od kontekstu, polegające na zapłacie:
  - (i) wartości nominalnej Obligacji na łączną kwotę w wysokości ..... PLN (słownie: ..... złotych) w dniu wykupu Obligacji, wynikającej ze sprzedaży przez Emitenta obligacji w dniu .....,
  - (ii) kwoty należnej z Obligacji (wartość nominalna oraz odsetki od Obligacji) w dniu ich wcześniejszego wykupu, w przypadku wejścia w życie ustawy o likwidacji Emitenta, określonym w Liście Emisyjnym, oraz
  - (iii) odsetek od Obligacji w terminach ich płatności, określonych w Liście Emisyjnym,- przy czym odpowiedzialność Gwaranta z tytułu Gwarancji jest ograniczona do wysokości 140% wartości nominalnej Obligacji czyli ..... PLN (słownie: ..... złotych), zwanej dalej „**Kwotą Gwarancji**”.
2. Gwarant zobowiązuje się nieodwołalnie i bezwarunkowo na pierwsze pisemne żądanie Obligatariuszy do należytej i terminowej płatności wymagalnych Świadczeń.

**§ 3.**

1. Gwarancja stanowi samodzielne zobowiązanie Gwaranta wobec Obligatariuszy, jako beneficjentów Gwarancji, do dokonania płatności Świadczeń w złotych polskich w przypadkach określonych w niniejszym Oświadczeniu.
2. Gwarant, z zastrzeżeniem wysokości odpowiedzialności Gwaranta, o której mowa w § 2 ust. 1, dokona w terminie płatności Świadczenia, zwanym dalej „**Dniem Świadczenia**”, zapłaty kwoty równej kwocie należnego Świadczenia lub należnych Świadczeń określonych w § 2 ust. 1 (i) oraz (iii) na rachunek prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, jeżeli do godziny 10.00 (słownie: dziesiątej) dnia roboczego poprzedzającego Dzień Świadczenia Emitent nie zasili kwotą wystarczającą do dokonania zapłaty Świadczeń z Obligacji rachunku służącego do obsługi płatności z Obligacji. Odsetki za opóźnienie w zapłacie Świadczeń przez Emitenta obciążają wyłącznie Emitenta.
3. W przypadku wejścia w życie ustawy o likwidacji Emitenta, skutkującej wcześniejszą natychmiastową wymagalnością Obligacji, zgodnie z pkt 17 Listu Emisyjnego, gdy Emitent nie dokona płatności Świadczenia, Gwarant, z zastrzeżeniem wysokości odpowiedzialności Gwaranta, o której mowa w § 2

ust. 1, dokona zapłaty kwoty równej kwocie należnego Świadczenia, określonego w § 2 ust. 1 (ii), w terminie 10 (słownie: dziesięciu) dni roboczych od wejścia w życie tej ustawy.

4. Dniem wykonania zobowiązania Gwaranta jest dzień przekazania odpowiednich środków na rachunek prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.
5. Każda kwota Świadczeń zapłacona przez Emitenta oraz każda kwota wypłacona przez Gwaranta z tytułu Gwarancji pomniejsza odpowiednio Kwotę Gwarancji.

#### **§ 4.**

1. Zobowiązania z tytułu Gwarancji stanowią bezpośrednie, niezbywalne i niezabezpieczone zobowiązania Gwaranta oraz stoją na równi z wszelkimi innymi istniejącymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Gwaranta, obecnymi lub przyszłymi.
2. Zobowiązania Gwaranta oraz uprawnienia Obligatariuszy z tytułu Gwarancji pozostają w mocy również w przypadku:
  - (a) likwidacji Emitenta, zaprzestania lub wstrzymania prowadzenia przez Emitenta działalności,
  - (b) zmiany formy prawnej Emitenta, podziału lub połączenia Emitenta z innym podmiotem, jak również zmian w strukturze kapitałowej Emitenta,
  - (c) stwierdzenia nieważności lub bezskuteczności zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji lub braku możliwości egzekucji tych zobowiązań,

a żadne ze zdarzeń opisanych w punktach (a) - (c) nie ma wpływu na zakres zobowiązań Gwaranta z tytułu Gwarancji, w szczególności w przypadku zwolnienia Emitenta z zadłużenia z tytułu Obligacji wskutek jakiegokolwiek postępowania albo wydania aktu prawnego stanowiącego powszechnie obowiązujące źródło prawa, odpowiedzialność Gwaranta z tytułu Gwarancji będzie taka sama, jak gdyby takie zwolnienie nie miało miejsca.

3. Jeśli w jakimkolwiek czasie którekolwiek z postanowień niniejszej Gwarancji jest bądź stanie się bezskuteczne, nieważne bądź nienadające się do wyegzekwowania z jakiegokolwiek powodu z mocy przepisów prawa, to skuteczność, ważność bądź wykonalność takiego postanowienia nie będzie w jakikolwiek sposób wpływała na ważność i wykonalność pozostałych postanowień Gwarancji, stosownie do treści art. 58 § 3 Kodeksu cywilnego.

#### **§ 5.**

1. Gwarancja jest ważna do dnia 3 września 2032 r.
2. Do niniejszego Oświadczenia, jego warunków, postanowień, ważności i wykonania zastosowanie mają przepisy prawa Rzeczypospolitej Polskiej.

#### **§ 6.**

Wszelkie zmiany niniejszego Oświadczenia mogą być dokonane jedynie w formie pisemnej, pod rygorem nieważności.

#### **§ 7.**

Wszystkie spory wynikające z realizacji Gwarancji rozstrzygane będą przez sąd powszechny właściwy dla siedziby Gwaranta.

#### **§ 8.**

Traci moc Oświadczenie o gwarancji Skarbu Państwa z dnia ....., wystawione w związku z obligacjami Emitenta o skróconej nazwie FPC0332, wyemitowanymi na podstawie Listu Emisyjnego Nr 4/2025 z dnia 17 lutego 2025 r. w sprawie emisji obligacji Banku Gospodarstwa Krajowego na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 o terminie wykupu w dniu 3 marca 2032 r.\*

**W imieniu Gwaranta:**

Warszawa, dn. .... 20.... r.

\*postanowienia § 8 zamieszczane będą w treści Oświadczeń o gwarancji Skarbu Państwa wydawanych dla obligacji sprzedanych po raz drugi i kolejny.

### **Zasady przeprowadzania przetargów Obligacji**

- 1.1. Przetargi Obligacji przeprowadzane są zgodnie z niniejszymi zasadami oraz w oparciu o szczegółowe przepisy Agenta emisji w tym zakresie.
- 1.2. W przypadku rozbieżności pomiędzy niniejszymi zasadami oraz szczegółowymi przepisami Agenta emisji, o których mowa w ust. 1.1, stosuje się szczegółowe przepisy Agenta emisji.
- 1.3. W przypadku pojęć niezdefiniowanych w niniejszym załączniku odpowiednie zastosowanie mają przepisy §2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2013 r. w sprawie warunków emitowania obligacji skarbowych oferowanych w sprzedaży hurtowej (Dz. U. z 2020 r. poz. 86, z późn. zm.).

### **Przetarg sprzedaży**

2. Wyróżnia się następujące rodzaje przetargów sprzedaży Obligacji:
  - 1) przetarg wielu cen - gdy każdy uczestnik przetargu sprzedaży, którego oferty nabycia zostały przyjęte, jest obowiązany zapłacić za nabyte obligacje kwotę wynikającą z iloczynu ich liczby oraz ceny czystej, powiększoną o wartość narosłych odsetek, obliczoną zgodnie z załącznikiem nr 2 do Listu Emisyjnego i załącznikiem do niniejszych Zasad przeprowadzania przetargów Obligacji;
  - 2) przetarg jednej ceny - gdy wszyscy uczestnicy przetargu sprzedaży, których oferty nabycia zostały przyjęte, są obowiązani zapłacić za nabyte Obligacje kwotę wynikającą z iloczynu ich liczby oraz minimalnej ceny sprzedaży, powiększoną o wartość narosłych odsetek, obliczoną zgodnie z załącznikiem nr 2 do Listu Emisyjnego i załącznikiem do niniejszych Zasad przeprowadzania przetargów Obligacji.
3. Najpóźniej w dniu przetargu sprzedaży Obligacji Emitent ogłasza komunikat o przetargu sprzedaży zawierający w szczególności:
  - 1) rodzaj przetargu sprzedaży;
  - 2) datę przetargu oraz godzinę upływu terminu składania ofert;
  - 3) datę i godzinę rozrachunku przetargu;
  - 4) kod ISIN Obligacji;
  - 5) termin wykupu Obligacji;
  - 6) przewidywaną wartość nominalną Obligacji oferowanych na przetargu sprzedaży;
  - 7) minimalną wartość nominalną oferty;
  - 8) wartość narosłych odsetek na dzień rozrachunku przetargu;
  - 9) informację o dopuszczalności składania ofert niekonkurencyjnych, tj. ofert niezawierających ceny czystej;
  - 10) prognozowany udział ofert niekonkurencyjnych w łącznej wartości sprzedaży na przetargu, jeżeli dopuszczono składanie ofert niekonkurencyjnych.
- 4.1. Uczestnicy przetargu sprzedaży mogą składać oferty niekonkurencyjne, jeżeli dopuszczono składanie ofert niekonkurencyjnych na danym przetargu sprzedaży.
- 4.2. Na przetargu sprzedaży uczestnik przetargu może złożyć jedną ofertę niekonkurencyjną.
- 4.3. Składając ofertę niekonkurencyjną, uczestnik przetargu wyraża zgodę na zawarcie transakcji:
  - 1) w przypadku przetargu wielu cen - po cenie wynikającej z iloczynu liczby nabywanych Obligacji oraz średniej ważonej ceny czystej dla przyjętych ofert zawierających cenę czystą, powiększonej o wartość narosłych odsetek, obliczonej zgodnie z załącznikiem nr 2 do Listu Emisyjnego i załącznikiem do niniejszych Zasad przeprowadzania przetargów Obligacji;
  - 2) w przypadku przetargu jednej ceny - po cenie wynikającej z iloczynu liczby nabywanych Obligacji oraz minimalnej ceny sprzedaży, powiększonej o wartość narosłych odsetek, obliczonej zgodnie z załącznikiem nr 2 do Listu Emisyjnego i załącznikiem do niniejszych Zasad przeprowadzania przetargów Obligacji.
- 4.4. Emitent ma prawo do redukcji ofert niekonkurencyjnych po terminie składania ofert. W przypadku redukcji ofert niekonkurencyjnych Emitent określa wartość nominalną Obligacji sprzedanych w tym trybie i podaje stopę redukcji ofert niekonkurencyjnych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
- 4.5. Liczba obligacji w ofercie niekonkurencyjnej podlegającej redukcji będzie zaokrąglana w górę do najbliższej wielokrotności 1.000 (słownie: jednego tysiąca), z zastrzeżeniem nieprzekroczenia liczby obligacji określonej w danej ofercie.



4.6. W przypadku gdy zostaną złożone tylko oferty niekonkurencyjne, przetarg Obligacji zostaje odwołany.

5. Oferta nabycia Obligacji na przetargu sprzedaży powinna zawierać w szczególności:

- 1) adres agenta emisji;
- 2) kod ISIN Obligacji;
- 3) termin wykupu Obligacji;
- 4) cenę czystą Obligacji będących przedmiotem oferty, chyba że oferta nabycia stanowi ofertę niekonkurencyjną;
- 5) liczbę oraz wartość nominalną Obligacji będących przedmiotem oferty;
- 6) upoważnienie dla Krajowego Depozytu do obciążenia rachunku bankowego w Narodowym Banku Polskim, wraz z podaniem jego numeru, kwotą odstępnego w sytuacji, o której mowa w ust. 14.4-14.6;
- 7) numer konta depozytowego lub rachunku papierów wartościowych bądź rachunku zbiorczego w Krajowym Depozycie, na które uczestnik nabywa Obligacje.

6. Po przetargu sprzedaży Emitent ogłasza komunikat o wynikach przetargu sprzedaży zawierający w szczególności:

- 1) rodzaj przetargu;
- 2) datę przetargu;
- 3) datę i godzinę rozrachunku przetargu;
- 4) termin wykupu i kod ISIN Obligacji;
- 5) wartość nominalną Obligacji, na które otrzymano ofertę nabycia, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli dopuszczono ich składanie;
- 6) wartość nominalną przyjętych ofert, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli dopuszczono ich składanie;
- 7) minimalną cenę sprzedaży i odpowiadającą jej rentowność;
- 8) średnią ważoną cenę czystą ustaloną dla przyjętych ofert zawierających cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność;
- 9) najwyższą przyjętą cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność;
- 10) stopę redukcji ofert zawierających minimalną cenę sprzedaży, z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli dopuszczono ich składanie.

7. W przypadku sprzedaży Obligacji na przetargu jednej ceny komunikat, o którym mowa w ust. 6, nie zawiera danych, o których mowa w ust. 6 pkt 8 i 9.

### **Sprzedaż dodatkowa**

8.1. Uczestnicy przetargu, którzy nabyli Obligacje na przetargu sprzedaży, mogą nabywać dodatkowe obligacje poza przetargiem sprzedaży (sprzedaż dodatkowa) na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

8.2. Sprzedaż dodatkowa jest organizowana w dniu przetargu sprzedaży.

8.3. Minimalna wartość nominalna oferty w ramach sprzedaży dodatkowej wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

9. W ramach sprzedaży dodatkowej Obligacje o danym terminie wykupu są sprzedawane:

- 1) po średniej ważonej cenie czystej, w przypadku gdy Obligacje były sprzedawane na przetargu wielu cen;
- 2) po minimalnej cenie sprzedaży, w przypadku gdy Obligacje były sprzedawane na przetargu jednej ceny.

10.1. Każdy uczestnik przetargu może nabyć w ramach zakupu dodatkowego dowolne obligacje oferowane na przetargu sprzedaży w kwocie odpowiadającej iloczynowi wartości nominalnej wszystkich Obligacji nabytych przez tego uczestnika przetargu na przetargu sprzedaży i procentowego mnożnika odpowiadającego miejscu tego uczestnika przetargu w ostatnim opublikowanym rankingu Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych. Kwota, o której mowa w zdaniu pierwszym, jest zaokrąglana w górę do najbliższej wielokrotności 1.000.000 zł (słownie: jednego miliona złotych).

10.2. Minister Finansów publikuje zestawienie zawierające mnożniki, o których mowa w ust. 10.1, wraz z odpowiadającymi im miejscami w rankingu Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych.

- 11.1. Uczestnik przetargu może składać oferty w ramach sprzedaży dodatkowej w godzinach określonych w komunikacie, o którym mowa w ust. 6.
- 11.2. Oferta nabycia Obligacji składana przez uczestnika przetargu w ramach sprzedaży dodatkowej powinna zawierać w szczególności:
- 1) adres agenta emisji;
  - 2) termin wykupu i kod ISIN Obligacji;
  - 3) liczbę oraz wartość nominalną Obligacji będących przedmiotem oferty;
  - 4) upoważnienie dla Krajowego Depozytu do obciążenia rachunku bankowego w Narodowym Banku Polskim, wraz z podaniem jego numeru, kwotą odstępnego w sytuacji, o której mowa w ust. 14.4-14.6;
  - 5) numer konta depozytowego lub rachunku papierów wartościowych bądź rachunku zbiorczego w Krajowym Depozycie, na które uczestnik nabywa obligacje.
- 11.3. Łączna wartość nominalna ofert nabycia złożonych w ramach sprzedaży dodatkowej przez jednego uczestnika przetargu nie może być większa od wartości, o której mowa w ust. 10.1.
- 11.4. Oferta złożona przez danego uczestnika przetargu w ramach sprzedaży dodatkowej przekraczająca wartość, o której mowa w ust. 11.3, zostaje odrzucona.
12. Po zakończonej sprzedaży dodatkowej Emitent ogłasza komunikat o jej wynikach, zawierający w szczególności:
- 1) datę przeprowadzenia sprzedaży dodatkowej;
  - 2) datę i godzinę rozrachunku sprzedaży dodatkowej;
  - 3) termin wykupu i kod ISIN obligacji;
  - 4) cenę, o której mowa w ust. 9;
  - 5) wartość nominalną sprzedanych obligacji.

### **Rozrachunek przetargu sprzedaży i sprzedaży dodatkowej**

- 13.1. Uczestnicy przetargu sprzedaży, których oferty nabycia zostały przyjęte, są obowiązani zapłacić cenę nabycia w dniu rozrachunku przetargu sprzedaży do godziny określonej w komunikacie.
- 13.2. Zapłata ceny nabycia następuje za pośrednictwem Krajowego Depozytu i jest dokonywana z wykorzystaniem rachunków bieżących banków prowadzonych przez Agenta emisji.
- 13.3. Obciążenie rachunków, o których mowa w ust. 13.2, wykorzystywanych do dokonywania rozrachunków oraz uznanie rachunku Emitenta odbywa się na podstawie zlecenia Krajowego Depozytu.
- 14.1. W przypadku nieuiszczenia w dniu zapłaty ceny nabycia będą naliczane odsetki.
- 14.2. Wysokość odsetek za każdy dzień niedotrzymania terminu zapłaty, o której mowa w ust. 14.1, obliczona będzie jako iloczyn oprocentowania kredytu lombardowego ustalanego przez Narodowy Bank Polski i kwoty nierozrachowanej pojedynczej transakcji, podzielony przez 365. Przez pojedynczą transakcję rozumie się zakup obligacji przez uczestnika przetargu, który złożył ofertę na określoną liczbę obligacji po danej cenie czystej na jedno konto depozytowe lub rachunek papierów wartościowych bądź rachunek zbiorczy, prowadzone przez Krajowy Depozyt.
- 14.3. Nie można dokonać częściowego rozrachunku pojedynczej transakcji.
- 14.4. Jeżeli cena nabycia, powiększona o narosłe odsetki w wysokości, o której mowa w ust. 14.2, nie zostanie zapłacona najpóźniej piątego dnia roboczego po dniu rozrachunku przetargu, uważa się, że odstąpiono od nabycia obligacji, a uczestnik przetargu zobowiązany jest do zapłaty odstępnego.
- 14.5. Wysokość odstępnego, o którym mowa w ust. 14.4, obliczona będzie jako iloczyn dwukrotności oprocentowania kredytu lombardowego ustalanego przez Narodowy Bank Polski, kwoty nierozrachowanej pojedynczej transakcji oraz 5/365.
- 14.6. Odstępne jest pobierane z rachunku, o którym mowa w ust. 5 pkt 6, w następnym dniu roboczym po dniu, o którym mowa w ust. 14.4.
15. W przypadku sprzedaży dodatkowej przepisy ust. 13 i 14 stosuje się odpowiednio.

## Przetarg zamiany obligacji

- 16.1. Wyróżnia się następujące rodzaje przetargów zamiany obligacji:
- 1) przetarg zamiany wielu cen - gdy każdy uczestnik przetargu zamiany, którego oferty zostały przyjęte, nabywa lub zbywa obligacje w liczbie ustalonej z zastosowaniem wzoru, zgodnie z załącznikiem do niniejszych zasad, z wykorzystaniem ceny zawartej w ofercie zamiany;
  - 2) przetarg zamiany jednej ceny - gdy każdy uczestnik przetargu zamiany, którego oferty zostały przyjęte, nabywa obligacje w liczbie ustalonej z zastosowaniem wzoru, zgodnie z załącznikiem do niniejszych zasad, z wykorzystaniem minimalnej ceny zamiany.
- 16.2. Przez minimalną cenę zamiany rozumie się cenę czystą stanowiącą najniższą przyjętą cenę czystą obligacji oferowanych do sprzedaży, ustaloną na podstawie ofert złożonych przez uczestników przetargu.
17. Najpóźniej w dniu przetargu zamiany Emitent ogłasza komunikat o przetargu zamiany, zawierający w szczególności:
- 1) rodzaj przetargu zamiany;
  - 2) datę przetargu oraz godzinę upływu terminu składania ofert;
  - 3) datę i godzinę rozrachunku przetargu;
  - 4) termin wykupu i kod ISIN odkupowanych obligacji;
  - 5) termin wykupu i kod ISIN oferowanych Obligacji;
  - 6) wartość narosłych odsetek na dzień rozrachunku przetargu dla obligacji, określonych w pkt 4 i Obligacji, określonych w pkt 5;
  - 7) wykaz obligacji, których cenę czystą uczestnik przetargu jest obowiązany podać w ofercie;
  - 8) minimalną wartość nominalną oferty;
  - 9) informację o dopuszczalności składania ofert niekonkurencyjnych;
  - 10) prognozowany udział ofert niekonkurencyjnych w łącznej wartości odkupu na przetargu zamiany, jeżeli dopuszczono składanie ofert niekonkurencyjnych.
18. Najpóźniej w dniu przetargu zamiany Emitent ogłasza komunikat o cenach na przetargu zamiany zawierający w szczególności:
- 1) cenę czystą odkupowanych obligacji albo
  - 2) cenę czystą oferowanych Obligacji.
- 19.1. Uczestnicy przetargu zamiany mogą składać oferty niekonkurencyjne, jeżeli dopuszczono składanie ofert niekonkurencyjnych na danym przetargu zamiany.
- 19.2. Na przetargu zamiany uczestnik przetargu może złożyć jedną ofertę niekonkurencyjną.
- 19.3. Składając ofertę niekonkurencyjną, uczestnik przetargu wyraża zgodę na:
- 1) w przypadku przetargu zamiany wielu cen - nabycie lub zbycie obligacji po średniej ważonej cenie dla przyjętych ofert zawierających cenę czystą;
  - 2) w przypadku przetargu zamiany jednej ceny - nabycie obligacji po minimalnej cenie zamiany.
- 19.4. Przepisy ust. 4.4 – 4.6 stosuje się odpowiednio.
20. Oferta zamiany Obligacji powinna zawierać w szczególności:
- 1) adres Agenta emisji;
  - 2) termin wykupu i kod ISIN odkupowanych obligacji;
  - 3) termin wykupu i kod ISIN oferowanych Obligacji;
  - 4) liczbę oraz wartość nominalną Obligacji będących przedmiotem oferty;
  - 5) cenę czystą:
    - a) oferowanych obligacji w przypadku, o którym mowa w ust. 18 pkt 1, albo
    - b) odkupowanych Obligacji w przypadku, o którym mowa w ust. 18 pkt 2 – chyba że oferta stanowi ofertę niekonkurencyjną;
  - 6) upoważnienie dla Krajowego Depozytu do obciążenia rachunku bankowego w Narodowym Banku Polskim, wraz z podaniem jego numeru, kwotą odstępnego w sytuacji, o której mowa w ust. 22.7 - 22.9;
  - 7) numer konta depozytowego lub rachunku papierów wartościowych bądź rachunku zbiorczego w Krajowym Depozycie, z którego uczestnik zbywa oraz na które nabywa Obligacje.
21. Sposób obliczenia ceny jednej obligacji odkupowanej, ceny jednej Obligacji oferowanej do sprzedaży oraz liczby Obligacji nabywanych na przetargu zamiany określa załącznik do niniejszych zasad.

- 22.1. Po upływie terminu składania ofert zamiany Emitent określa dla danego przetargu zamiany przyjętą cenę czystą dla obligacji o danym terminie wykupu.
- 22.2. Liczba Obligacji przyznanych w zamian za odkupione obligacje jest zaokrąglana do najbliższej wartości całkowitej, w dół lub w górę, na zasadach ogólnych.
- 22.3. W terminie rozrachunku przetargu zamiany uczestnicy przetargu, których oferty zostały przyjęte, są obowiązani posiadać, na koncie depozytowym lub rachunku papierów wartościowych bądź rachunku zbiorczym, obligacje będące przedmiotem oferty.
- 22.4. W przypadku braku w dniu rozrachunku przetargu zamiany odpowiedniej liczby obligacji na koncie depozytowym lub rachunku papierów wartościowych bądź rachunku zbiorczym uczestnika przetargu będzie naliczana kara umowna.
- 22.5. Wysokość kary umownej za każdy dzień niedotrzymania terminu dostarczenia obligacji, o której mowa w ust. 22.4, obliczona będzie jako iloczyn oprocentowania kredytu lombardowego ustalanego przez Narodowy Bank Polski, liczby obligacji oferowanych do odkupu w ramach nierozrachowanej transakcji zamiany oraz ceny określonej w załączniku do niniejszych zasad, podzielony przez 365.
- 22.6. Nie można dokonać częściowego rozrachunku transakcji zamiany.
- 22.7. Jeżeli uczestnik przetargu nie dostarczy odpowiedniej liczby obligacji oraz nie uiści kary umownej najpóźniej piątego dnia roboczego po dniu rozrachunku przetargu, uważa się, że odstąpiono od sprzedaży obligacji, a uczestnik przetargu zobowiązany jest do zapłaty odstępnego.
- 22.8. Wysokość odstępnego, o którym mowa w ust. 22.7, obliczona będzie jako iloczyn dwukrotności oprocentowania kredytu lombardowego ustalanego przez Narodowy Bank Polski, ceny określonej w załączniku do niniejszych zasad, liczby obligacji oferowanych do odkupu w ramach nierozrachowanej transakcji zamiany oraz 5/365.
- 22.9. Odstępne jest pobierane z rachunku, o którym mowa w ust. 20 pkt 6, w następnym dniu roboczym po dniu, o którym mowa w ust. 22.7.
23. Obligacje odkupione przez Emitenta na przetargu zamiany ulegają umorzeniu z chwilą dokonania rozrachunku.
24. Po przetargu zamiany Emitent ogłasza komunikat o wynikach przetargu zamiany zawierający w szczególności:
- 1) rodzaj przetargu zamiany;
  - 2) datę przetargu;
  - 3) datę i godzinę rozrachunku przetargu;
  - 4) termin wykupu i kod ISIN odkupowanych obligacji;
  - 5) termin wykupu i kod ISIN oferowanych Obligacji;
  - 6) cenę określoną w ust. 18;
  - 7) wartość nominalną Obligacji, na które otrzymano ofertę przetargową, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli dopuszczono ich składanie;
  - 8) wartość nominalną przyjętych ofert przetargowych, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli dopuszczono ich składanie;
  - 9) wartość nominalną sprzedanych Obligacji;
  - 10) najniższą przyjętą cenę czystą przyjętych ofert i odpowiadającą jej rentowność;
  - 11) średnią ważoną cenę czystą przyjętych ofert i odpowiadającą jej rentowność;
  - 12) najwyższą przyjętą cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność;
  - 13) stopę redukcji ofert niekonkurencyjnych, jeżeli dopuszczono ich składanie;
  - 14) dopuszczalność zakupu gotówkowego, o którym mowa w ust. 26;
  - 15) datę i godzinę, do której uczestnicy przetargu zamiany przyjmują ofertę zakupu gotówkowego.
25. W przypadku przetargu zamiany jednej ceny, o którym mowa w ust. 16.1 pkt 2, komunikat nie zawiera danych, o których mowa w ust. 24 pkt 11 i 12.
26. Emitent może zaoferować uczestnikom, którzy nabyli obligacje na przetargu zamiany, nabycie dodatkowych obligacji w drodze zakupu gotówkowego w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy sumą papierów nabytych przez uczestnika przetargu na przetargu zamiany a najbliższą wielokrotnością tysiąca.
- 27.1. Przyjmując ofertę zakupu gotówkowego, uczestnik przetargu wyraża zgodę na zawarcie transakcji:
- 1) w przypadku przetargu wielu cen - po cenie wynikającej z iloczynu liczby nabywanych obligacji i:
    - a. średniej ważonej ceny dla przyjętych ofert obligacji oferowanych do sprzedaży zawierających cenę czystą, w przypadku o którym mowa w ust. 18 pkt 1,
    - b. ceny oferowanych do sprzedaży obligacji ogłoszonej przez Emitenta, w przypadku o którym mowa w ust. 18 pkt 2;

- 2) w przypadku przetargu jednej ceny - po cenie wynikającej z iloczynu liczby nabywanych obligacji i minimalnej ceny zamiany.

27.2. Przepisy ust. 13 i 14 stosuje się odpowiednio.

28. Po upływie terminu, o którym mowa w ust. 24 pkt 15, Emitent ogłasza komunikat o liczbie obligacji nabytych w drodze zakupu gotówkowego.

### **Przetarg odkupu Obligacji**

29. Emitent może odkupować Obligacje przed upływem terminu, na jaki zostały wyemitowane.

30. Najpóźniej w dniu przetargu odkupu Emitent ogłasza komunikat o przetargu odkupu, zawierający w szczególności:

- 1) datę przetargu oraz godzinę upływu terminu składania ofert;
- 2) datę i godzinę rozrachunku przetargu;
- 3) kod ISIN Obligacji przewidywanych do odkupu;
- 4) termin wykupu Obligacji przewidywanych do odkupu;
- 5) wartość nominalną Obligacji przewidywanych do odkupu;
- 6) minimalną wartość nominalną oferty;
- 7) wartość narosłych odsetek na dzień rozrachunku przetargu;
- 8) informację o dopuszczalności składania ofert niekonkurencyjnych;
- 9) prognozowany udział ofert niekonkurencyjnych w łącznej wartości odkupu na przetargu, jeżeli dopuszczono składanie ofert niekonkurencyjnych.

31. Oferta sprzedaży Obligacji na przetargu odkupu powinna zawierać w szczególności:

- 1) adres agenta emisji;
- 2) kod ISIN Obligacji;
- 3) termin wykupu Obligacji;
- 4) cenę czystą Obligacji będących przedmiotem oferty, chyba że oferta odkupu Obligacji stanowi ofertę niekonkurencyjną;
- 5) liczbę oraz wartość nominalną Obligacji będących przedmiotem oferty;
- 6) upoważnienie dla Krajowego Depozytu do obciążenia rachunku bankowego w Narodowym Banku Polskim, wraz z podaniem jego numeru, kwotą odstępnego w sytuacji, o której mowa w ust. 22.7-22.9.
- 7) numer konta depozytowego lub rachunku papierów wartościowych bądź rachunku zbiorczego w Krajowym Depozycie, z którego uczestnik zbywa Obligacje.

- 32.1. Uczestnicy przetargu odkupu mogą składać oferty niekonkurencyjne, jeżeli dopuszczono składanie ofert niekonkurencyjnych na danym przetargu odkupu. Przepisy ust. 4.2 - 4.6 stosuje się odpowiednio.

- 32.2. Przepis pkt 8.9.8 Listu Emisyjnego stosuje się odpowiednio.

- 32.3. Po upływie terminu składania ofert sprzedaży Emitent określa dla danego przetargu odkupu najwyższą przyjętą cenę czystą dla odkupowanych Obligacji.

- 32.4. Wszystkie oferty sprzedaży z ceną niższą od najwyższej przyjętej ceny czystej zostają przyjęte w całości. Oferty z ceną równą najwyższej przyjętej cenie czystej mogą być przyjęte w całości lub w części przy zastosowaniu redukcji ofert. W przypadku redukcji ofert Emitent określa stopę redukcji ofert w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

- 32.5. Przepisy ust. 4.5 stosuje się odpowiednio.

33. Po przetargu odkupu Emitent ogłasza komunikat o wynikach przetargu odkupu, zawierający w szczególności:

- 1) datę przetargu;
- 2) datę i godzinę rozrachunku przetargu;
- 3) termin wykupu i kod ISIN Obligacji;
- 4) wartość nominalną Obligacji przewidywanych do odkupu;
- 5) wartość nominalną Obligacji objętych ofertami odkupu, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych jeżeli dopuszczono ich składanie;
- 6) wartość nominalną odkupionych Obligacji, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych jeżeli dopuszczono ich składanie;
- 7) najniższą przyjętą cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność;
- 8) najwyższą przyjętą cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność;
- 9) średnią ważoną cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność;

- 10) stopę redukcji ofert z najwyższą ceną czystą, z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, z wyszczególnieniem ofert niekonkurencyjnych, jeżeli dopuszczono ich składanie.
- 34.1. Sposób obliczenia ceny odkupu Obligacji zbywanych na przetargu odkupu określa załącznik do niniejszych zasad.
- 34.2. Do przetargu odkupu stosuje się odpowiednio ust. 2 pkt 1, ust. 22.3 – 22.9 oraz ust. 23.
- 35.1. Zapłata ceny odkupu przez Emitenta następuje za pośrednictwem Krajowego Depozytu i jest dokonywana z wykorzystaniem rachunków bieżących banków prowadzonych przez Agenta emisji.
- 35.2. Uznanie rachunków, o których mowa w ust. 35.1, oraz obciążenie rachunku Emitenta odbywa się za pośrednictwem Krajowego Depozytu.

#### **Postanowienia końcowe**

36. Emitent zastrzega sobie prawo zmian „Zasad przeprowadzania przetargów Obligacji” w formie aneksu do Listu Emisyjnego, który zostanie podany do wiadomości publicznej na stronie internetowej Emitenta ([www.bgk.pl](http://www.bgk.pl)) lub innych środkach masowego przekazu o zasięgu ogólnopolskim.

**Załącznik do Załącznika nr 4 do Listu Emisyjnego  
Nr 4/2025 Banku Gospodarstwa Krajowego**

**1. SPOSÓB OBLICZENIA CENY NABYCIA OBLIGACJI NABYTYCH NA PRZETARGU SPRZEDAŻY**

Cena nabycia Obligacji nabytych na przetargu w wyniku przyjęcia i-tej oferty nabycia przez Emitenta jest obliczana według poniższego wzoru:

$$P_i = (C_i + O_d) \cdot L_i$$

gdzie:

- $P_i$  - cena nabycia Obligacji nabytych na przetargu w wyniku przyjęcia i-tej oferty nabycia przez Emitenta,  
 $C_i$  - cena, która odpowiada:
- a) cenie czystej zgłoszonej przez uczestnika przetargu w i-tej ofercie,
  - b) w przypadku ofert niekonkurencyjnych, średniej ważonej cenie czystej dla przyjętych ofert, zawierających cenę czystą,
  - c) w przypadku każdej oferty złożonej na przetargu jednej ceny, minimalnej cenie sprzedaży
- $O_d$  - wartość narosłych odsetek na dzień rozrachunku przetargu,  
 $L_i$  - liczba Obligacji, na którą opiewa i-ta oferta nabycia lub liczba Obligacji po zastosowaniu redukcji ofert.

**2. SPOSÓB OBLICZENIA CENY JEDNEJ OBLIGACJI ODKUPOWANEJ, CENY JEDNEJ OBLIGACJI OFEROWANEJ DO SPRZEDAŻY ORAZ LICZBY OBLIGACJI NABYWANYCH NA PRZETARGU ZAMIANY**

- 1) Cena jednej obligacji odkupowanej dla i-tej oferty jest obliczana według poniższego wzoru, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku :

$$CO_i = COCi + OO,d$$

gdzie:

- $CO_i$  - cena jednej obligacji odkupowanej dla i-tej oferty,  
 $COCi$  - cena, która odpowiada:
- a) w przypadku, o którym mowa w ust. 18 pkt. 1 załącznika nr 4 do Listu Emisyjnego, cenie czystej jednej obligacji odkupowanej, ogłoszonej przez Emitenta,
  - b) w przypadku, o którym mowa w ust. 18.2 załącznika nr 4 do Listu Emisyjnego, cenie zgłoszonej przez uczestnika przetargu w i-tej ofercie,
  - c) w przypadku ofert niekonkurencyjnych, średniej ważonej cenie czystej dla przyjętych ofert, zawierających cenę czystą,
- $OO,d$  - wartość narosłych odsetek dla obligacji odkupowanej na dzień rozrachunku przetargu.

- 2) Cena jednej Obligacji oferowanej do sprzedaży dla i-tej oferty jest obliczana według poniższego wzoru, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku:

$$CZ_i = CZCi + OZ,d$$

gdzie:

- $CZ_i$  - cena jednej Obligacji oferowanej do sprzedaży dla i-tej oferty,  
 $CZCi$  - cena, która odpowiada:
- a) w przypadku każdej oferty złożonej na przetargu jednej ceny, minimalnej cenie zamiany,
  - b) w przypadku, o którym mowa w ust. 18.1 załącznika nr 4 do Listu Emisyjnego, na przetargu wielu cen:
    - cenie czystej jednej obligacji oferowanej do sprzedaży, zgłoszonej przez uczestnika przetargu w i-tej ofercie,

- w przypadku ofert niekonkurencyjnych – średniej ważonej cenie czystej dla przyjętych ofert zawierających cenę czystą,
  - c) w przypadku o którym mowa w ust. 18.2 załącznika nr 4 do Listu Emisyjnego, cenie ogłoszonej przez Emitenta,
- OZ,d - wartość narosłych odsetek dla Obligacji oferowanej do sprzedaży na dzień rozrachunku przetargu.

- 3) Liczba Obligacji nabywanych przez uczestnika przetargu zamiany w wyniku przyjęcia i-tej oferty przez Emitenta jest obliczana według poniższego wzoru, z zaokrągleniem do najbliższej wartości całkowitej:

$$LZi = (COi / CZi) \cdot LOi$$

gdzie:

- LZi - liczba Obligacji nabywanych przez uczestnika przetargu zamiany w wyniku przyjęcia i-tej oferty,  
 LOi - liczba obligacji odkupowanych, na którą opiewa i-ta oferta,  
 COi - cena jednej obligacji odkupowanej dla i-tej oferty, obliczona zgodnie z pkt 1),  
 CZi - cena jednej Obligacji oferowanej do sprzedaży dla i-tej oferty, obliczona zgodnie z pkt 2).

### 3. SPOSÓB OBLICZENIA CENY ODKUPU OBLIGACJI ZBYWANYCH NA PRZETARGU ODKUPU

Cena odkupu Obligacji zbywanych na przetargu odkupu w wyniku przyjęcia i-tej oferty sprzedaży przez Emitenta jest obliczana według wzoru:

$$Zi = (CCi + Od) \cdot Li$$

gdzie:

- Zi - cena odkupu Obligacji zbywanych na przetargu odkupu w wyniku przyjęcia i-tej oferty sprzedaży przez Emitenta,  
 CCi - cena, która odpowiada:  
     a) cenie czystej określonej przez uczestnika przetargu w i-tej ofercie,  
     b) w przypadku ofert niekonkurencyjnych – średniej ważonej cenie czystej dla przyjętych ofert zawierających cenę czystą,  
 Od - wartość narosłych odsetek na dzień rozrachunku przetargu,  
 Li - liczba Obligacji, na którą opiewa i-ta oferta sprzedaży lub liczba Obligacji po zastosowaniu redukcji ofert.



### **SPOSÓB OBLICZENIA STOPY PROCENTOWEJ OBLIGACJI**

Stopa procentowa obligacji "r" jest obliczana oddzielnie dla każdego okresu odsetkowego obligacji jako średnia arytmetyczna wskaźnika WIBOR 6M za okres trzech kolejnych dni roboczych, z czego ostatni dzień okresu trzydniowego przypada na dzień ustalenia praw dla poprzedzającego okresu odsetkowego i jest zaokrąglana do dwóch miejsc po przecinku.

Stopa procentowa "r" jest obliczana według wzoru:

$$r = 1/3 \times (w_1 + w_2 + w_3)$$

gdzie:

r – stopa procentowa obligacji,

w<sub>i</sub> – wskaźniki WIBOR 6M<sup>1</sup> z trzech kolejnych dni roboczych, z których ostatni dzień okresu trzydniowego przypada na dzień ustalenia praw dla poprzedzającego okresu odsetkowego (i= 1, 2, 3).

---

<sup>1</sup> WIBOR 6M – Warsaw Interbank Offered Rate – wskaźnik referencyjny sześciomiesięcznej stopy procentowej, ustalany i ogłaszany każdego dnia roboczego przez administratora stawek referencyjnych, którym jest GPW Benchmark S.A., wpisany do rejestru administratorów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, z późn. zm.), i publikowany na stronie <https://gpwbenchmark.pl>.

Istnieje ryzyko:

- zmiany administratora wskaźnika referencyjnego,
- ogłoszenia przez administratora istotnej zmiany metody ustalania wskaźnika referencyjnego w sytuacji, w której wykorzystywana wcześniej metoda przestałaby w wiarygodny sposób odzwierciedlać rynek lub realia gospodarcze, których pomiar jest celem wskaźnika referencyjnego,
- zaprzestania opracowywania wskaźnika referencyjnego.