

OSTATECZNE WARUNKI



dla

Certyfikatów

Deutsche Bank AG Londyn

Maksymalnie 1.000.000 Certyfikatów Premiowych z Limitem Górnym powiązanych z Indekssem WIG 20

Wyemitowanych w ramach Programu [X-markets™](#)

Cena Emisyjna: 100 PLN Certyfikat plus narzut od zapisów w maksymalnej wysokości 0,50 PLN

WKN/ISIN: DB2SUT / DE000DB2SUT9

Emitentem („**Emitent**”) papierów wartościowych opisanych w niniejszym dokumencie jest Deutsche Bank AG, Frankfurt nad Menem, spółka prawa niemieckiego działająca poprzez swój oddział w Londynie („**Deutsche Bank AG Londyn**”).

Emitent ma prawo i może emitować papiery wartościowe związane z akcjami i/lub indeksami i/lub innymi papierami wartościowymi i/lub tytułami uczestnictwa funduszu i/lub towarami giełdowymi i/lub kursami walut i/lub innymi aktywami w ramach prowadzonej przez siebie ogólnej działalności bankowej (określonej w Art. 2(1) Statutu Deutsche Bank AG). W ramach Programu X-markets („**Program**”), Emitent może emitować papiery wartościowe związane z akcjami i/lub indeksami i/lub innymi papierami wartościowymi i/lub tytułami uczestnictwa funduszu i/lub towarami giełdowymi i/lub kursami walut i/lub innymi aktywami.

Emitent postanowił wyemitować maksymalnie 1.000.000 Certyfikatów Premiowych z Limitem Górnym („**Papiery Wartościowe**”) powiązanych z Indekssem określonym powyżej, zgodnie z warunkami dotyczącymi produktu określonymi w niniejszym dokumencie w części VI 1 („**Warunki Produktu**”) oraz zgodnie z warunkami ogólnymi określonymi w niniejszym dokumencie w części VI 3 („**Warunki Ogólne**”), które razem z Warunkami Produktu zwane są „**Warunkami**”). Odniesienia do pojęcia „**Instrument Bazowy**” należy interpretować jako odniesienia do określonego powyżej Indeksu.

Emitent ma prawo do substytucji oraz prawo do zmiany oddziału, poprzez który działa, z zastrzeżeniem przewidzianym w Warunku Ogólnym 8.

Złożony zostanie wniosek o dopuszczenie Papierów Wartościowych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie będącej rynkiem regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2003/71/WE.

Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych powinni się upewnić, że w pełni rozumieją charakter Papierów Wartościowych oraz zakres ryzyka, na jakie są narażeni w związku z inwestycją w Papiery Wartościowe, a także rozważyć, czy inwestycja w Papiery Wartościowe jest odpowiednia w ich konkretnym przypadku pod względem finansowym, podatkowym i innym. Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych powinni przeczytać część zatytułowaną „Czynniki Ryzyka” w niniejszym dokumencie. Papiery Wartościowe będą stanowić niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania umowne Emitenta, które będą pod wszystkimi względami traktowane na równi ze sobą (*pari passu*).

WKN/ISIN: DB2SUT / DE000DB2SUT9

Papiery Wartościowe nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 r. (z późn. zm.) (*the United States Securities Act of 1933*). Każda oferta lub sprzedaż Papierów Wartościowych musi następować w ramach transakcji zwolnionej z wymogu rejestracji papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie powyższej ustawy. Papiery Wartościowe nie mogą być oferowane, sprzedawane ani w inny sposób przenoszone na terenie Stanów Zjednoczonych ani na rzecz osób będących podmiotami amerykańskimi zgodnie z definicją w Regulacji S do powyższej ustawy, lub osób, które nie wyczerpują definicji podmiotu nieamerykańskiego zgodnie z Zasadą 4.7 Amerykańskiej Ustawy o Giełdach Towarowych (z późn. zm.) (*the United States Commodity Exchange Act*). Opis niektórych ograniczeń w zakresie sprzedaży i przenoszenia Papierów Wartościowych znajduje się w niniejszym dokumencie w części zatytułowanej Ogólne Ograniczenia Sprzedaży i Przenoszenia Papierów Wartościowych.

Prospekt Podstawowy, uzupełniony suplementami z dnia 16 października 2009 r., 10 listopada 2009 r., 3 stycznia 2010 r., 9 marca 2010 r., 29 marca 2010 r., 29 kwietnia 2010 r. i 12 maja 2010 r. („Suplementy”), został sporządzony w dniu 4 września 2009 r. i zawiera informacje dotyczące różnego rodzaju instrumentów finansowych, które mogą zostać wyemitowane w ramach Programu. Niniejszy dokument stanowi, w odniesieniu tylko do Papierów Wartościowych, Warunki Ostateczne w kompletnej wersji Prospektu Podstawowego i nosi datę 1 czerwca 2010 r.

Deutsche Bank AG, Londyn przyjmuje odpowiedzialność za informacje zawarte w niniejszym dokumencie. Według najlepszej wiedzy Emitenta, który dołożył wszelkich rozsądnych starań, aby zapewnić taką sytuację, informacje zawarte w niniejszym dokumencie są zgodnie ze stanem faktycznym i nie pomijają niczego co mogłoby mieć wpływ na znaczenie takich informacji.

Deutsche Bank

Spis treści

I.	PODSUMOWANIE.....	6
A.	PODSUMOWANIE CZYNNIKÓW RYZYKA	6
1.	Czynniki ryzyka związane z Papierami Wartościowymi	6
2.	Czynniki ryzyka związane z Emitentem.....	6
3.	Oceny ratingowe	7
B.	PODSUMOWANIE OSTATECZNYCH WARUNKÓW OFERTY	8
1.	Najistotniejsze warunki	8
2.	Dalsze informacje o warunkach Papierów Wartościowych	11
C.	PODSUMOWANIE OPISU EMITENTA.....	13
II.	CZYNNIKI RYZYKA	14
A.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM.....	14
B.	CZYNNIKI RYZYKA CHARAKTERYSTYCZNE DLA DANEGO PRODUKTU	17
1.	Wstęp	17
2.	Prawa z Papierów Wartościowych	17
C.	Ogólne Czynniki Ryzyka dotyczące Papierów Wartościowych	19
1.	Brak płatności do momentu Rozliczenia.....	19
2.	Przedterminowe umorzenie z przyczyn nadzwyczajnych, na skutek niezgodności z prawem i siły wyższej.....	19
3.	Przypadki zakłócenia rynku, korekty i przedterminowe umorzenie Papierów Wartościowych.....	19
4.	Opodatkowanie	19
5.	Zawiadomienie o wykonaniu i zezwolenia	20
6.	Opóźnienie po wykonaniu.....	20
7.	Cena ponownej oferty	20
D.	CZYNNIKI RYNKOWE	22
1.	Czynniki rynkowe.....	22
2.	Wartość rynkowa	23
3.	Uwagi dotyczące zabezpieczeń	23
4.	Możliwy brak płynności Papierów Wartościowych	24
5.	Zdolność kredytowa Emitenta	24
E.	KONFLIKTY INTERESÓW.....	25
1.	Transakcje dotyczące Instrumentu Bazowego	25
2.	Działanie w innym charakterze	25
3.	Emisja innych Instrumentów Pochodnych dotyczących Instrumentu Bazowego	25
4.	Przeprowadzanie transakcji zabezpieczających.....	25
5.	Cena emisyjna	25
6.	Organizowanie rynku Papierów Wartościowych	25
7.	Organizowanie rynku dla Instrumentu Bazowego.....	26

	8.	Działanie w charakterze Subemitenta lub w innym charakterze na rzecz emitenta Instrumentu Bazowego	26
	9.	Pozyskiwanie informacji niejawnych	27
III.		INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE PROSPEKTU EMISYJNEGO	28
	A.	FORMA DOKUMENTU - PUBLIKACJA	28
	1.	Forma dokumentu.....	28
	2.	Publikacja	28
IV.		WARUNKI OFERTY	30
	1.	Liczba Papierów Wartościowych	30
	2.	Okres Zapisów.....	30
	3.	Odstąpienie od emisji Papierów Wartościowych	30
	4.	[Skrócenie Okresu Zapisów na Papiery Wartościowe].....	30
	5.	Przekazanie Papierów Wartościowych.....	30
	6.	Wyniki oferty.....	30
V.		INFORMACJE OGÓLNE	31
	A.	INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA	31
	1.	Wstęp	31
	2.	Opodatkowanie w Luksemburgu.....	31
	2.1	Posiadacze Papierów Wartościowych niebędący rezydentami	31
	2.2	Posiadacze Papierów Wartościowych będący rezydentami	32
	3.	Opłata skarbową i podatek potrącany u źródła w Niemczech	32
	4.	Opłata skarbową i podatek potrącany u źródła w Wielkiej Brytanii	33
	B.	OGÓLNE OGRANICZENIA SPRZEDAŻY I PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	35
	1.	Wstęp	35
	2.	Stany Zjednoczone Ameryki	35
	3.	Europejski Obszar Gospodarczy.....	35
	4.	Wielka Brytania	36
VI.		INFORMACJE DOTYCZĄCE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	38
	A.	WARUNKI PRODUKTU	38
	1.	Warunek Produktu 1 - Definicje.....	38
	2.	Warunek Produktu 2 - Forma.....	42
	3.	Warunek Produktu 3 – Prawa i procedury.....	43
	4.	Warunek Produktu 4 - Postanowienia Dotyczące Korekty	45
	5.	Warunek Produktu 5 – Prawo właściwe i jurysdykcja	51
	B.	WARUNKI OGÓLNE	53
	1.	Status Papierów Wartościowych.....	53
	2.	Przedterminowe Wykonanie, Wykup lub Umorzenie z przyczyn nadzwyczajnych, na skutek niezgodności z prawem i na skutek siły wyższej.....	53
	3.	Zakup.....	53
	4.	Zawiadomienia	53
	5.	Agenci, Agent Kalkulacyjny, Ustalenia i Modyfikacje	54
	6.	Opodatkowanie	55
	7.	Dalsze emisje.....	56

8.	Substytucja.....	56
9.	Wymiana Papierów Wartościowych.....	56
10.	Korekty na potrzeby Europejskiej Unii Walutowej	57
11.	Definicje	58
C.	INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU BAZOWEGO.....	59
VII.	INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH KRAJÓW.....	60
1.	Opodatkowanie w Polsce.....	60
2.	Okres Zapisów.....	62
3.	Rozliczenie.....	62
	WYKAZ STRON	63

I. PODSUMOWANIE

Poniższe informacje stanowią jedynie podsumowanie niniejszego dokumentu i należy je analizować w połączeniu z pozostałą jego częścią. Podsumowanie ma na celu przedstawienie ogólnej charakterystyki Emitenta oraz zapoznanie czytelnika z istotnymi czynnikami ryzyka związanego z Emitentem i Papierami Wartościowymi, lecz nie zawiera ono wszystkich informacji. Podsumowanie zostało w całości sporządzone na podstawie danych znajdujących się w pozostałej części niniejszego dokumentu, w tym również w Warunkach, które stanowią prawnie wiążące warunki Papierów Wartościowych dołączone do globalnego papieru wartościowego. Dlatego też podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do niniejszego dokumentu, a każda decyzja dotycząca inwestycji w Papiery Wartościowe powinna być podejmowana po przeanalizowaniu przez inwestora treści całego dokumentu.

Potencjalni inwestorzy powinni być świadomi, że inwestor wnoszący do sądu pozew dotyczący informacji zawartych w niniejszym dokumencie może być – zgodnie z prawodawstwem danego państwa członkowskiego UE – zobowiązany do pokrycia kosztów tłumaczenia prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego.

Emitent ponosi odpowiedzialność cywilną w związku ze sporządzeniem podsumowania wraz z jego tłumaczeniem, oraz wystąpieniem o jego notyfikację, jednak wyłącznie wówczas, gdy wprowadza ono w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z informacjami przedstawionymi w innych częściach niniejszego dokumentu.

A. PODSUMOWANIE CZYNNIKÓW RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z Papierami Wartościowymi

Inwestowanie w Papiery Wartościowe niesie za sobą określone ryzyko. Obejmuje ono między innymi: ryzyko rynku akcji, ryzyko rynku obligacji, ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko zmienności rynku, ryzyko ekonomiczne, ryzyko polityczne i ryzyko zmiany przepisów prawnych, a także ryzyko stanowiące połączenie wymienionych powyżej lub innych czynników ryzyka. Potencjalni nabywcy powinni posiadać doświadczenie w zakresie transakcji na instrumentach takich jak Papiery Wartościowe, a także aktywów bazowych lub innych aktywów stanowiących podstawę dla Papierów Wartościowych („**Instrumenty Bazowe**”). Potencjalni nabywcy powinni mieć świadomość ryzyka, jakie towarzyszy inwestycjom w Papiery Wartościowe, a przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinni wraz ze swoimi doradcami prawnymi, podatkowymi, księgowymi lub innymi dokonać szczegółowej analizy, (a) czy inwestycja w Papiery Wartościowe jest odpowiednia z punktu widzenia ich indywidualnej sytuacji finansowej, podatkowej lub innej, (b) informacji zawartych w niniejszym dokumencie oraz (c) Instrumentów Bazowych.

Papiery Wartościowe mogą tracić na wartości, a inwestorzy powinni się liczyć z ryzykiem całkowitej utraty kwoty zainwestowanej w Papiery Wartościowe.

Inwestycje w Papiery Wartościowe powinny być poprzedzone oceną kierunku, przewidywanego czasu wystąpienia i rozmiaru potencjalnych przyszłych zmian wartości Instrumentów Bazowych i/lub zmian w składzie lub metodzie obliczania wartości Instrumentów Bazowych, z uwagi na fakt, że zysk z danej inwestycji jest uzależniony między innymi od tych zmian. Na Papiery Wartościowe może mieć jednocześnie wpływ kilka różnych czynników ryzyka, dlatego wpływ pojedynczego czynnika ryzyka może być niemożliwy do przewidzenia. Nie da się również przewidzieć, jaki wpływ na wartość Papierów Wartościowych będzie miało kilka czynników oddziałujących łącznie. Nie można w sposób wiążący stwierdzić, jaki wpływ na wartość Papierów Wartościowych może mieć połączone działanie kilku czynników ryzyka.

2. Czynniki ryzyka związane z Emitentem

Zaleca się, by potencjalni inwestorzy wzięli pod uwagę wszystkie informacje przedstawione w Dokumencie Rejestracyjnym oraz, jeżeli uznają to za konieczne, zasięgnęli opinii własnych profesjonalnych doradców. Poniżej przedstawiono opis czynników ryzyka związanych ze zdolnością Emitenta do wykonywania zobowiązań Emitenta papierów wartościowych

3. Oceny ratingowe

Oceny ratingowe przyznawane Emitentowi przez określone niezależne agencje ratingowe stanowią wyznacznik zdolności Emitenta do terminowego wykonywania zobowiązań.¹ Im niżej na odpowiedniej skali znajduje się przyznana ocena ratingowa, tym większe jest według agencji ratingowej ryzyko, że zobowiązania nie zostaną wykonane w ogóle lub nie zostaną wykonane w sposób terminowy. Na dzień publikacji niniejszego podsumowania Deutsche Bank otrzymał następujące oceny ratingowe:

Agencja ratingowa	Ocena długoterminowa	Ocena krótkoterminowa
Standard & Poor's (S&P)	A+	A-1
Moody's	Aa3	P-1
Fitch	AA-	F1+

Agencje ratingowe mogą w każdej chwili dokonać zmiany oceny ratingowej, informując o tym fakcie z niewielkim wyprzedzeniem. Zmiana oceny ratingowej może wpłynąć na cenę niewykupionych papierów wartościowych.

¹ Ocena ratingowa nie jest rekomendacją kupna, sprzedaży lub posiadania certyfikatów i agencja ratingowa może zawiesić jej publikowanie, obniżyć ją lub zaniechać jej publikowania. Takie zawieszenie, obniżenie lub zaniechanie może wywrzeć niekorzystny wpływ na cenę rynkową certyfikatów.

B. PODSUMOWANIE OSTATECZNYCH WARUNKÓW OFERTY

1. Najistotniejsze warunki

Emitent:	Deutsche Bank AG, Frankfurt nad Menem, działający poprzez swój Oddział w Londynie (Deutsche Bank AG Londyn)
Liczba Certyfikatów:	Maksymalnie 1.000.000 Certyfikatów Faktyczna liczba wyemitowanych Papierów Wartościowych będzie odpowiadać sumie wszystkich ważnych zapisów lub zleceń otrzymanych przez Emitenta.
Cena Emisyjna:	100 PLN za Certyfikat plus narzut od zapisów w maksymalnej wysokości 0,50 PLN
Instrument Bazowy:	Indeks WIG 20 Kod Bloomberg: <Indeks> WIG 20
Data Emisji:	6 lipca 2010 r.
Data Końcowa Rynku Pierwotnego:	24 czerwca 2010 r.
Pierwotna Data Wyceny Referencyjnej:	06 lipca 2010 r.
Pierwotny Poziom Referencyjny:	Kwota równa Poziomowi Referencyjnemu w Pierwotnej Dacie Wyceny Referencyjnej
Kwota Premii:	111.70 PLN, z zastrzeżeniem korekty zgodnie z Warunkiem Produktu 4, przy czym Emitent może podnieść tę wielkość do nie więcej niż 114.70 PLN, działając według własnego uznania i biorąc pod uwagę bieżącą sytuację gospodarczą, w tym, między innymi, odpowiednie poziomy i wahania Instrumentu Bazowego, stopy odsetkowe dla instrumentów z porównywalnym terminem wykupu oraz inne warunki rynkowe. Emitent opublikuje zawiadomienie o zwiększeniu Kwoty Premii na swojej stronie internetowej oraz w polskiej gazecie finansowej nie później niż na dzień przed Datą Końcową Rynku Pierwotnego
Ostateczny Poziom Referencyjny:	Kwota równa Poziomowi Referencyjnemu w Dacie Wyceny
Data Wykonania:	06 lipca 2011 r.
Data Rozliczenia:	W przypadku Papieru Wartościowego i jego Dacie Wykonania, piąty Dzień Roboczy po odpowiedniej Dacie Wyceny
Poziom Progowy:	80% Pierwotnego Poziomu Referencyjnego
Kwota Określenia Progu:	W odniesieniu do Dacie Określenia Progu, kwota określona przez Agenta Kalkulacyjnego równa oficjalnemu poziomowi zamknięcia Instrumentu Bazowego opublikowanemu przez Źródło Referencyjne w danym

	dniu. Jeśli o takiej godzinie w takim dniu wystąpił i trwa Przypadek Zakłócenia Rynku, w tym czasie Kwota Określenia Progu nie będzie obliczana.
Data Określenia Progu:	Każdy Dzień Giełdowy w Okresie Określenia Progu
Okres Określenia Progu:	Okres od Pierwotnej Daty Wyceny Referencyjnej (z wyłączeniem) do Daty Wyceny (włącznie).
Rozliczenie	Rozliczenie Nierzeczywiste
Data Wyceny:	Data Wykonania
Waluta Rozliczenia:	PLN
Kwota Rozliczenia Nierzeczywistego:	w odniesieniu do każdego Papieru Wartościowego, kwota określona przez Agenta Kalkulacyjnego jak następuje: <ul style="list-style-type: none"> (a) jeżeli zgodnie z ustaleniami Agenta Kalkulacyjnego, w Okresie Określenia Progu Kwota Określenia progą nie była równa Poziomowi Progowemu ani niższa niż Poziom Progowy, kwota równa Kwocie Premii; (b) w odmiennym wypadku niższa spośród (i) i (ii): <ul style="list-style-type: none"> (i) Kwota Premii; i (ii) iloczyn Ostatecznego Poziomu Referencyjnego i Mnożnika.
Mnożnik:	Liczba stanowiąca iloraz: <ul style="list-style-type: none"> (a) 100 PLN (w liczniku); oraz (b) Pierwotnego Poziomu Referencyjnego (w mianowniku).
Notowanie i obrót:	Zostanie złożony wniosek o dopuszczenie Papierów Wartościowych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie będącej rynkiem regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2003/71/WE.
Agent Kalkulacyjny:	Funkcję Agenta Kalkulacyjnego pełni Emitent
Agent Główny:	Deutsche Bank AG Londyn
ISIN:	DE000DB2SUT9
WKN:	DB2SUT
Kod Wspólny:	046167023
Okres Zapisów:	Zapisy na Papiery Wartościowe można składać od 01 czerwca 2010 r. do Daty Końcowej Rynku Pierwotnego, zgodnie z opisem w par. 2 rozdziału „Informacje Dotyczące Poszczególnych Krajów“.
Odstąpienie od Emisji Papierów Wartościowych:	Emitent zastrzega sobie prawo do odstąpienia od emisji Papierów Wartościowych z dowolnego powodu.
Skrócenie Okresu Zapisów na Papiery Wartościowe:	Zgodnie z par. 2 rozdziału „Informacje Dotyczące Poszczególnych Krajów“, Emitent zastrzega sobie prawo skrócenia okresu zapisów z dowolnego powodu.

**Oplaty uiszczane przez Emitenta
na rzecz dystrybutorów**

**Oplata za pozyskanie
inwestorów:** ² nie dotyczy

Oplata manipulacyjna: ³ maksymalnie 1% Ceny Emisyjnej

² Emitent uiszcza opłaty manipulacyjne oraz opłaty za pozyskanie inwestorów jako prowizje od sprzedaży na rzecz danego dystrybutora. Dystrybutorzy działają niezależnie i nie są agentami Emitenta. Opłaty manipulacyjne stanowią jednorazowe opłaty od przychodów z emisji; ewentualnie Emitent może udzielić danemu dystrybutorowi odpowiedniego rabatu od ceny emisyjnej (z wyłączeniem opłaty z tytułu zapisu). Płatność opłat za pozyskanie inwestorów następuje regularnie i jest uzależniona od ilości wyemitowanych papierów wartościowych. Jeżeli Deutsche Bank AG jest zarówno emitentem, jak i dystrybutorem Papierów Wartościowych, dział dystrybucji Deutsche Banku otrzyma odpowiednie kwoty w ramach rozliczeń wewnętrznych. – Dodatkowe informacje dotyczące cen oraz składników cen znajdują się w rozdziale „Konflikt interesów”, punkt 5 i 6.

³ Kwoty wymienione powyżej podane są według stanu na dzień przygotowania niniejszego dokumentu i mogą ulec zmianie w okresie oferty oraz/lub okresie pozostałym do terminu wykupu Papierów Wartościowych; dodatkowe informacje można uzyskać u dystrybutora.

2. Dalsze informacje o warunkach Papierów Wartościowych

- a) Papiery Wartościowe reprezentują prawo do otrzymania wypłaty kwoty środków pieniężnych w momencie rozliczenia. Kwota środków pieniężnych płatna w momencie rozliczenia będzie różna w zależności od wartości aktywa bazowego lub innej podstawy referencyjnej („Instrument Bazowy”) na każdy stosowny dzień w wyznaczonym okresie określenia progów.

Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego nie była równa lub niższa niż określony poziom progowy I w określonych momentach w odpowiednim okresie określenia progów, kwota rozliczenia nierzeczywistego będzie równa określonej kwocie premii. Kwota premii oraz poziom progowy są określone w Warunkach Produktu.

Jednakże, jeżeli wartość Instrumentu Bazowego była równa lub niższa niż poziom progowy w określonych momentach w odpowiednim okresie określenia progów, kwota rozliczenia nierzeczywistego będzie równa niższej z kwot: (i) kwocie premii i (ii) iloczynowi określonego mnożnika i wartości Instrumentu Bazowego w ostatecznej dacie wyceny.

W każdym wypadku Kwota Rozliczenia Nierzeczywistego jest wypłacana po potrąceniu pewnych podatków, opłat i/lub kosztów.

Instrument Bazowy to indeks.

- b) Papiery Wartościowe stanowią inwestycję podobną do bezpośredniej inwestycji w Instrument Bazowy. Jednak w odróżnieniu do bezpośredniej inwestycji, Papiery Wartościowe przewidują premię w momencie rozliczenia. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego w określonych momentach w wyznaczonym okresie określenia progów nie była równa lub niższa niż określony poziom progowy, posiadacze Papierów Wartościowych otrzymują kwotę premii. Jednakże, jeżeli nie ma to zastosowania, a wartość Instrumentu Bazowego była równa lub niższa niż dolny określony poziom progowy w określonych momentach w odpowiednim okresie określenia progów, kwota środków pieniężnych płatna w momencie rozliczenia będzie odpowiadać bezpośredniej inwestycji w Instrument Bazowy, z zastrzeżeniem maksymalnej kwoty premii.

Jednak za możliwość uzyskania premii w momencie rozliczenia, inwestorzy rezygnują z udziału w korzyściach wynikających z posiadania Instrumentu Bazowego bezpośrednio, w tym np. otrzymywania wypłat z tytułu udziału w zyskach związanych z Instrumentem Bazowym (w tym dywidend), jakie inwestor mógłby otrzymać w przypadku bezpośredniej inwestycji w Instrument Bazowy.

Tym samym inwestorzy nabywający Papiery Wartościowe w dniu ich emisji i posiadający takie Papiery Wartościowe przez cały okres do terminu ich wykupu osiągają maksymalny zwrot z zainwestowanego kapitału, gdy wartość Instrumentu Bazowego nie była równa lub niższa niż określony poziom progowy I w żadnym stosownym dniu w okresie określenia progów.

Inwestorzy nie osiągną zwrotu z zainwestowanego kapitału, i mogą ponieść stratę, jeżeli wartość Instrumentu Bazowego w określonym dniu ostatecznej wyceny jest niższa niż wartość Instrumentu Bazowego w dniu emisji Papierów Wartościowych lub w podobnym terminie oraz jeżeli wartość Instrumentu Bazowego była, w określonych momentach w wyznaczonym okresie określenia progów, równa lub niższa niż określony poziom progowy. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego w określonym dniu ostatecznej wyceny jest równa zero, inwestor straci cały kapitał zainwestowany w Papiery Wartościowe.

Papiery Wartościowe nie gwarantują prawa do otrzymania wypłaty wyznaczonej kwoty ani prawa do otrzymania zwrotu ceny emisyjnej, jak opisano powyżej, wartość

kwoty środków pieniężnych należnej do wypłaty inwestorowi w momencie rozliczenia zależy od wartości Instrumentu Bazowego w określonym dniu ostatecznej wyceny oraz od tego czy w określonych momentach w wyznaczonym okresie określenia prognozy wartość Instrumentu Bazowego była równa lub niższa niż poziom progowy, co, w najgorszym przypadku, może spowodować całkowitą utratę zainwestowanego kapitału. Nie przewiduje się zwrotu z inwestycji w Papiery Wartościowe innego niż potencjalna wypłata środków pieniężnych w momencie rozliczenia. W szczególności, w okresie do terminu wykupu Papierów Wartościowych nie są przekazywane żadne okresowe płatności odsetek ani innych wypłat z tytułu udziału w zysku (np. dywidendy). Tak więc inwestorzy osiągną zysk z zainwestowanego przez nich kapitału jedynie w wypadku, gdy kwota środków pieniężnych otrzymana w momencie rozliczenia bądź kwota uzyskana w wyniku zbycia Papierów Wartościowych w obrocie wtórnym w okresie do terminu ich wykupu będzie wyższa niż pierwotna cena Papierów Wartościowych. Inwestorzy nie otrzymają żadnych odsetek ani innych wypłat z tytułu udziału w zysku (w tym dywidend) w związku z Instrumentem Bazowym i nie będą im przysługiwać żadne prawa z tytułu takich części składowych ani wobec emitenta takich części składowych.

c) Wartość rynkowa Papierów Wartościowych w okresie do terminu ich wykupu jest uzależniona przede wszystkim od wartości Instrumentu Bazowego oraz wahań takich wartości. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego spada i/lub uczestnicy rynku spodziewają się spadku wartości Instrumentu Bazowego w okresie pozostałym do terminu wykupu Papierów Wartościowych, przy założeniu że pozostałe czynniki nie ulegną zmianie, w normalnych warunkach wartość rynkowa Papierów Wartościowych także spadnie. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego wzrasta i/lub uczestnicy rynku spodziewają się wzrostu wartości Instrumentu Bazowego w okresie pozostałym do terminu wykupu Papierów Wartościowych, przy założeniu że pozostałe czynniki nie ulegną zmianie, w normalnych warunkach wartość rynkowa Papierów Wartościowych także wzrośnie. Taki spadek lub wzrost wartości Papierów Wartościowych może w normalnych warunkach nie odpowiadać w pełni spadkowi lub wzrostowi wartości Instrumentu Bazowego, chyba że w wyznaczonym okresie określenia prognozy wartość Instrumentu Bazowego była równa lub niższa niż określony poziom progowy.

Inne czynniki, które mogą wpłynąć na wartość rynkową Papierów Wartościowych, to m.in. stopy procentowe, potencjalne wypłaty dywidendy lub odsetek z tytułu Instrumentu Bazowego lub zmiana metody obliczania poziomu Instrumentu Bazowego oraz oczekiwania rynku wobec kształtowania się wartości Instrumentu Bazowego w przyszłości, jego składu i Papierów Wartościowych.

Wartość Instrumentu Bazowego w danym czasie będzie odzwierciedlać wartość jego części składowych w tym czasie. Zmiany w składzie Instrumentu Bazowego oraz czynniki (w tym opisane powyżej), które wywierają lub mogą wywrzeć wpływ na wartość części składowych, będą miały wpływ na wartość Instrumentu Bazowego i dlatego mogą wywrzeć wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w Papiery Wartościowe.

Jeżeli po nabyciu Papierów Wartościowych ich wartość rynkowa spadnie poniżej ich ceny nabycia, inwestorzy nie powinni spodziewać się wzrostu wartości rynkowej Papierów Wartościowych w okresie pozostałym do terminu ich wykupu do poziomu lub powyżej poziomu ceny nabycia zapłaconej przez inwestora.

C. PODSUMOWANIE OPISU EMITENTA

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft („**Deutsche Bank**” lub „**Bank**”) powstał w wyniku ponownego połączenia banku Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft w Hamburgu, banku Rheinisch-Westfälische Bank Aktiengesellschaft w Düsseldorfie oraz banku Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft w Monachium. W 1952 r., na podstawie Ustawy o Oddziałach Instytucji Kredytowych, banki te zostały wydzielone z utworzonego w 1870 r. Deutsche Bank. W dniu 2 maja 1957 r. połączenie i nazwa spółki zostały zarejestrowane w Rejestrze Handlowym przy Sądzie Rejonowym we Frankfurcie nad Menem. Deutsche Bank jest instytucją bankową i spółką akcyjną prawa niemieckiego wpisaną do Rejestru Handlowego pod numerem HRB 30 000. Siedzibą banku jest Frankfurt nad Menem w Niemczech. Centrala banku znajduje się pod adresem: Theodor-Heuss-Allee 70, 60486, Frankfurt nad Menem. Bank posiada oddziały w Niemczech i za granicą, m. in. w Londynie, Nowym Jorku, Sydney, Tokio oraz Główne Biuro Azji-Pacyfiku w Singapurze, służące jako główne biura działalności w danych regionach.

Bank jest spółką dominującą grupy kapitałowej składającej się z banków, spółek rynku kapitałowego, spółek zarządzających funduszami, spółki zajmującej się finansowaniem nieruchomości, spółek zajmujących się sprzedażą ratalną, spółek analitycznych i doradczych oraz innych spółek w Niemczech i za granicą („**Grupa Kapitałowa Deutsche Bank**”).

Na dzień 31 marca 2010 r. na wyemitowany kapitał zakładowy Deutsche Bank składało się 620.859.015 akcji zwykłych bez wartości nominalnej o wartości 1.589.399.078,40 Euro. Akcje są całkowicie opłacone i wyemitowane w formie akcji imiennych. Akcje są notowane na wszystkich giełdach papierów wartościowych w Niemczech oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku (NYSE).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2008 od 1 stycznia 2009 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Na dzień 31 marca 2010 r. łączna wartość aktywów Grupy Kapitałowej Deutsche Bank wynosiła 1.670.442 mln EUR, łączna wartość zobowiązań 1.630.258 mln EUR, zaś łączna wartość kapitału własnego 40.184 mln EUR, zgodnie z MSSF (niezbadane).

Długoterminowy dług uprzywilejowany Deutsche Banku otrzymał rating A+ (prognoza stabilna) od agencji Standard & Poor's, Aa3 (prognoza stabilna) od agencji Moody's Investors Services oraz AA- (prognoza negatywna) od agencji Fitch Ratings.

II. CZYNNIKI RYZYKA

A. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM

Inwestycja w dłużne papiery wartościowe, w tym certyfikaty oraz papiery rynku pieniężnego emitowane przez Deutsche Bank obarczona jest ryzykiem niezdolności Deutsche Bank do wykonania zobowiązań wynikających z emisji papierów wartościowych w odpowiedniej dacie płatności.

W celu oceny ryzyka, zaleca się, by potencjalni inwestorzy wzięli pod uwagę wszystkie informacje przedstawione w Dokumencie Rejestracyjnym oraz, jeżeli uznają to za konieczne, zasięgnęli opinii własnych profesjonalnych doradców.

Ryzyko związane ze zdolnością Emitenta do wykonania zobowiązań wynikających z emisji dłużnych papierów wartościowych oraz papierów rynku pieniężnego przedstawione jest poprzez odniesienie do ratingów kredytowych przyznanych przez niezależne agencje ratingowe. Rating kredytowy stanowi ocenę wypłacalności lub zdolności kredytowej wierzycieli i/lub emitentów obligacji przeprowadzoną według ustalonych procedur analizy kredytowej. Ratingi i związane z nimi badania pomagają inwestorom w analizie ryzyk kredytowych związanych z papierami wartościowymi o stałym dochodzie, dostarczając szczegółowych informacji dotyczących zdolności emitentów do wykonywania swoich zobowiązań. Im niżej na odpowiedniej skali znajduje się przyznana ocena ratingowa, tym większe jest według agencji ratingowej ryzyko, że zobowiązania nie zostaną wykonane w ogóle i/lub nie zostaną wykonane w sposób terminowy. Rating nie stanowi rekomendacji zakupu, sprzedaży czy rekomendacji „trzymaj” dla jakichkolwiek wyemitowanych obligacji, a agencja, która rating przyznała może w dowolnym momencie go zawiesić, obniżyć lub wycofać. Zawieszenie, obniżenie lub wycofanie przyznanego ratingu może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową wyemitowanych obligacji.

Ratingi dla Deutsche Bank przyznaje agencja Standard & Poor's Ratings Services, będąca częścią spółki The McGraw-Hill Companies, Inc. (dalej „**S&P**”), agencja Moody's Investors Service, Inc. (dalej „**Moody's**”) oraz agencja Fitch Ratings Limited (dalej „**Fitch**”; S&P, Moody's i Fitch łącznie zwane „**Agencjami Ratingowymi**”).

Na Dzień Publikacji niniejszego dokumentu, oceny ratingowe przyznane dłużnym papierom wartościowym i papierom rynku pieniężnego Deutsche Bank przez Agencje Ratingowe były następujące:

S&P:	ocena długoterminowa:	A+
	ocena krótkoterminowa:	A-1
	perspektywa:	stabilna

Definicje ocen agencji S&P:

A: Zobowiązanie z oceną „A” jest nieco bardziej podatne na niekorzystny wpływ zmian sytuacji i warunków gospodarczych niż zobowiązania z ocenami wyższymi. Niemniej zdolność dłużnika do wykonania zobowiązania finansowego wynikającego z danego instrumentu jest nadal silna.

Agencja S&P przyznaje oceny długoterminowe w kilku kategoriach, począwszy od „AAA”, która oznacza najsilniejszą zdolność kredytową, przez kategorie „AA”, „A”, „BBB”, „BB”, „B”, „CCC”, „CC”, „C”, po kategorię „D”, która oznacza, że zobowiązanie nie zostało wykonane w terminie. Oceny od „AA” do „CCC” mogą być modyfikowane poprzez dodanie do nich znaku plus („+”) lub znaku minus („-”). Dodanie znaku wskazuje względną pozycję w ramach głównych kategorii oceny.

A-1: Zobowiązanie krótkoterminowe z oceną „A-1” to najwyższa kategoria przyznawana przez S&P. Zdolność dłużnika do wykonania zobowiązania finansowego wynikającego z danego instrumentu jest silna. W tej kategorii niektóre zobowiązania otrzymują znak plus („+”). Oznacza to, że zdolność dłużnika do wykonania zobowiązań finansowych wynikających z danych instrumentów jest niezwykle silna.

Oceny krótkoterminowe agencja S&P przyznaje także w kilku kategoriach, począwszy od „A-1” która oznacza najsilniejszą zdolność kredytową, przez kategorie „A-2”, „A-3”, „B”, „C”, po kategorię „D”, która oznacza, że zobowiązanie nie zostało wykonane w terminie.

Moody's:	ocena długoterminowa:	Aa3
	ocena krótkoterminowa:	P-1
	perspektywa:	stabilna

Definicje ocen agencji Moody's:

Aa3. Zobowiązania z oceną „Aa” są zobowiązaniami o wysokiej jakości i o bardzo niskim poziomie ryzyka kredytowego.

Agencja Moody's przyznaje oceny długoterminowe w kilku kategoriach, począwszy od „Aaa”, która oznacza najwyższą jakość przy minimalnym poziomie ryzyka kredytowego, przez kategorie „Aa”, „A”, „Baa”, „BB”, „Ba”, „B”, „Caa”, „Ca”, po kategorię „D”, która stanowi najniższą ocenę przyznawaną obligacjom, które nie zostały uregulowane w terminie i w przypadku których istnieje niewielka szansa na odzyskanie kwoty głównej lub odsetek. Moody's modyfikuje swoje oceny dodając cyfry 1, 2 i 3 do każdej ogólnej kategorii, począwszy od „Aa” do „Caa”. Cyfra 1 oznacza, że zobowiązanie oceniane jest przy górnej granicy swojej kategorii, cyfra 2 oznacza ocenę pośrodku kategorii, natomiast cyfra 3 – ocenę w dolnej granicy ogólnej kategorii oceny.

P-1: Emitenci z oceną Prime-1 charakteryzują się ponadprzeciętną zdolnością do regulowania krótkoterminowych zobowiązań dłużnych.

Oceny krótkoterminowe agencja Moody's przyznaje także w kilku kategoriach, począwszy od „P-1”, która oznacza ponadprzeciętną zdolność Emitenta do regulowania krótkoterminowych zobowiązań dłużnych, przez kategorie „P-2” i „P-3”, po kategorię „NP”, która oznacza, że Emitent nie mieści się w żadnej z kategorii Prime.

Fitch:	ocena długoterminowa:	AA-
	ocena krótkoterminowa:	F1+
	perspektywa:	negatywna

Definicje ocen agencji Fitch:

AA-: Ocena „AA” oznacza bardzo niski poziom ryzyka kredytowego oraz silną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Zdolność ta nie jest znacząco narażona na dające się przewidzieć zdarzenia.

Agencja Fitch przyznaje oceny długoterminowe w kilku głównych kategoriach, począwszy od „AAA”, która oznacza najwyższą jakość kredytową, przez kategorie „AA”, „A”, „BBB”, „BB”, „B”, „CCC”, „CC”, „C”, po kategorię „DDD”, „DD”, „D”, która oznacza, że dłużnik nie wykonał części lub wszystkich swoich zobowiązań. Do oceny może zostać dodany znak plus („+”) lub minus („-”), oznaczający względną pozycję w ramach głównych kategorii oceny. Znaki te nie są jednak dodawane do kategorii „AAA” ani to kategorii poniżej „CCC”.

F1+ Ocena „F1” oznacza najsilniejszą zdolność do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Może występować ze znakiem plus („+”), oznaczającym wyjątkowo silną zdolność kredytową.

Oceny krótkoterminowe agencja Fitch przyznaje także w kilku kategoriach, począwszy od „F1”, która oznacza najsilniejszą jakość kredytową, przez kategorie „F2”, „F3”, „B”, „C”, po kategorię „D”, która oznacza faktyczne lub nieuchronne niedotrzymanie warunków dotyczących regulowania zobowiązań.

Ocena ratingowa zobowiązań podporządkowanych

Jeżeli Deutsche Bank zaciągnie zobowiązania podporządkowane, mogą one otrzymać niższe oceny ratingowe ponieważ w przypadku niewypłacalności lub likwidacji Banku, roszczenia, w tym roszczenia odsetkowe, wynikające z tych zobowiązań, są podporządkowane tym roszczeniom wierzycieli Banku, które nie są podporządkowane. Deutsche Bank ujawni oceny ratingowe ewentualnych zobowiązań podporządkowanych.

B. CZYNNIKI RYZYKA CHARAKTERYSTYCZNE DLA DANEGO PRODUKTU

1. Wstęp

Poniżej opisano rozmaite czynniki ryzyka związane z inwestycją w Papiery Wartościowe. Przed dokonaniem inwestycji w Papiery Wartościowe, należy dokładnie przeanalizować wszystkie czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju Papierów Wartościowych. Emitent wyraża przekonanie, że opisane poniżej czynniki stanowią główne czynniki charakterystyczne dla inwestycji w Papiery Wartościowe, nie gwarantuje jednak, że przedstawione poniżej informacje dotyczące ryzyk związanych z posiadaniem Papierów Wartościowych są wyczerpujące. Przed podjęciem decyzji o inwestycji, potencjalni inwestorzy powinni ponadto zapoznać się z informacjami zawartymi w innych częściach niniejszego dokumentu oraz wypracować sobie własne zdanie.

Powinni także zapoznać się dokładnie z opisem Instrumentu Bazowego (zgodnie z poniższą definicją) w częściach „Warunki Produktów” oraz „Informacje dotyczące Instrumentu Bazowego”, a także dodatkowymi dostępnymi informacjami dotyczącymi Instrumentu Bazowego.

Informacje przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowią porad inwestycyjnych.

Inwestycja w Papiery Wartościowe wiąże się z ryzykiem. Obejmuje ono między innymi: ryzyko rynku akcji, ryzyko rynku obligacji, ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko zmienności rynku, ryzyko ekonomiczne, ryzyko polityczne i ryzyko zmiany przepisów prawnych, a także ryzyko stanowiące połączenie wymienionych powyżej lub innych czynników ryzyka. Niektóre z nich zostały pokrótce omówione poniżej. Potencjalni nabywcy powinni posiadać doświadczenie w zawieraniu transakcji związanych z takimi instrumentami jak Papiery Wartościowe i Instrument Bazowy. Potencjalni nabywcy powinni mieć świadomość ryzyka, jakie towarzyszy inwestycjom w Papiery Wartościowe, a przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinni wraz ze swoimi doradcami prawnymi, podatkowymi, księgowymi lub innymi dokonać szczegółowej analizy (a) czy inwestycja w Papiery Wartościowe jest odpowiednia z punktu widzenia ich indywidualnej sytuacji finansowej, podatkowej lub innej, (b) informacji zawartych w niniejszym dokumencie oraz (c) Instrumentów Bazowych.

Wartość Papierów Wartościowych może spaść.

Inwestycje w Papiery Wartościowe powinny być poprzedzone oceną kierunku, przewidywanego czasu wystąpienia i rozmiaru potencjalnych przyszłych zmian wartości Instrumentów Bazowych i/lub zmian w składzie lub metodzie obliczania wartości Instrumentów Bazowych, z uwagi na fakt, że zysk z danej inwestycji jest uzależniony między innymi od tych zmian. Na Papiery Wartościowe może mieć jednocześnie wpływ kilka różnych czynników ryzyka, dlatego wpływ pojedynczego czynnika ryzyka może być niemożliwy do przewidzenia. Nie da się również przewidzieć, jaki wpływ na wartość Papierów Wartościowych będzie miało kilka czynników oddziałujących łącznie. Nie można w sposób wiążący stwierdzić, jaki wpływ na wartość Papierów Wartościowych może mieć połączone działanie kilku czynników ryzyka.

Dodatkowe Czynniki Ryzyka przedstawione są w częściach „C. Ogólne Czynniki Ryzyka dotyczące Papierów Wartościowych” oraz „D. Czynniki Rynkowe”. Ponadto, potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się z częścią „E. Konflikty Interesów”.

2. Prawa z Papierów Wartościowych

Potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że ewentualna stopa zwrotu z inwestycji w Papiery Wartościowe będzie zależała od wartości Instrumentu Bazowego w wyznaczonym dniu ostatecznej wyceny i w określonych momentach w wyznaczonym okresie określenia prognozy. W najgorszym przypadku, inwestorzy nabywający Papiery Wartościowe w dniu daty emisji i posiadający je przez cały okres do terminu ich wykupu nie osiągną zwrotu z zainwestowanego kapitału lub będzie on ograniczony i mogą ponieść stratę, jeżeli wartość Instrumentu Bazowego w wyznaczonym dniu ostatecznej wyceny jest niższa niż wartość Instrumentu Bazowego w dniu emisji Papierów Wartościowych lub w podobnym terminie oraz jeżeli wartość Instrumentu Bazowego była, w określonych momentach w wyznaczonym okresie określenia prognozy, równa lub niższa niż określony poziom prognozy. Inwestorzy stracą całkowicie zainwestowany kapitał w wypadku, gdy wartość Instrumentu Bazowego w wyznaczonym dniu ostatecznej wyceny będzie równa zero. Tak więc, inwestowanie w Papiery Wartościowe wiąże się z wieloma czynnikami ryzyka, w tym między innymi z ryzykiem rynkowym zbliżonym do ryzyka towarzyszącego bezpośredniej inwestycji w Instrument Bazowy i dlatego decyzje inwestycyjne powinny być podejmowane po konsultacji z odpowiednimi doradcami.

C. Ogólne Czynniki Ryzyka dotyczące Papierów Wartościowych

1. Brak płatności do momentu Rozliczenia

Potencjalni inwestorzy powinni mieć na uwadze, że w okresie do terminu wykupu Papierów Wartościowych nie są dokonywane żadne okresowe wypłaty odsetek lub inne wypłaty z tytułu udziału w zysku. Realizacja Papierów Wartościowych na rynku wtórnym może być jedyną możliwością na osiągnięcie przez inwestora stopy zwrotu przed rozliczeniem Papierów Wartościowych. Inwestorzy powinni jednak wziąć pod uwagę czynniki ryzyka opisane w częściach „Wartość rynkowa” oraz „Możliwy brak płynności Papierów Wartościowych” poniżej.

2. Przedterminowe umorzenie z przyczyn nadzwyczajnych, na skutek niezgodności z prawem i siły wyżej

W przypadku, gdy Emitent ustali, że z przyczyn, na które nie ma wpływu, wykonanie całości lub części zobowiązań wynikających z Papierów Wartościowych jest niezgodne z prawem lub bezcelowe niezależnie od przyczyny, lub ustali, że z przyczyn, na które nie ma wpływu, dalsze utrzymywanie przez niego zabezpieczeń dotyczących Papierów Wartościowych jest niezgodne z prawem lub bezcelowe niezależnie od przyczyny, Emitent może, według własnego uznania i bez zobowiązań, umorzyć Papiery Wartościowe przed terminem wykupu. W przypadku umorzenia Papierów Wartościowych przed terminem wykupu, Emitent, w zakresie dopuszczalnym przepisami prawa, zapłaci na rzecz posiadacza każdego takiego Papieru Wartościowego kwotę ustaloną przez Agenta Kalkulacyjnego jako godziwą wartość rynkową, niezależnie od niezgodności z prawem lub bezcelowości, pomniejszoną o koszt likwidacji przez Emitenta zabezpieczeń dotyczących instrumentu bazowego.

3. Przypadki zakłócenia rynku, korekty i przedterminowe umorzenie Papierów Wartościowych

Agent Kalkulacyjny może ustalić, że w danym czasie wystąpił lub występuje przypadek zakłócenia rynku, o ile wynika to z Warunków. W każdym takim przypadku, wycena dotycząca Instrumentu Bazowego może zostać odroczone, co może mieć wpływ na wartość Papierów Wartościowych i/lub być przyczyną odroczenia rozliczenia dotyczącego Papierów Wartościowych.

Ponadto, o ile wynika to z Warunków, Agent Kalkulacyjny może dokonać korekt Warunków w celu uwzględnienia stosownych korekt lub zdarzeń dotyczących Instrumentu Bazowego, w tym między innymi wyznaczyć – zależnie od przypadku - następcę Instrumentu Bazowego, jego emitenta lub sponsora. Ponadto, w niektórych okolicznościach, po każdym takim zdarzeniu Emitent może umorzyć Papiery Wartościowe przez terminem wykupu. W takim przypadku, Emitent zapłaci tytułem każdego Papieru Wartościowego, ewentualną kwotę ustaloną zgodnie z Warunkami.

Potencjalni nabywcy powinni zapoznać się z Warunkami, aby upewnić się, czy i w jaki sposób postanowienia Warunków mają zastosowanie do Papierów Wartościowych oraz co stanowi przypadek lub właściwy przypadek korekty.

4. Opodatkowanie

Potencjalni nabywcy i sprzedawcy Papierów Wartościowych powinni wziąć pod uwagę ewentualną konieczność uiszczenia opłat skarbowych lub innych opłat od dokumentów, zgodnie z przepisami prawa i zwyczajami przyjętymi w kraju, w którym następuje przeniesienie Papierów Wartościowych. Posiadacze Papierów Wartościowych podlegają postanowieniom Warunku Ogólnego 6 i warunkiem dokonania płatności i/lub wydania jakiegokolwiek kwoty należnej w odniesieniu do

Papierów Wartościowych jest uiszczenie określonych podatków, opłat i/lub zapłata kosztów zgodnie z Warunkami Produktu.

Potencjalni nabywcy mający wątpliwości dotyczące swojej sytuacji podatkowej powinni zasięgnąć opinii własnych niezależnych doradców podatkowych. Ponadto, potencjalni nabywcy powinni mieć na uwadze, iż przepisy podatkowe oraz ich stosowanie przez właściwe organy podatkowe ulega zmianie. W związku z powyższym, nie można dokładnie przewidzieć, jakie zasady rozliczenia podatkowego będą miały zastosowanie w danym momencie.

5. Zawiadomienie o wykonaniu i zezwolenia

W przypadku, gdy Papiery Wartościowe podlegają zapisom dotyczącym doręczenia zawiadomienia o wykonaniu i zawiadomienie takie zostanie otrzymane przez właściwego agenta głównego, z kopią wysłaną do agenta ds. rozliczeń, po najpóźniejszym terminie określonym w Warunkach, zawiadomienie takie uznaje się za skutecznie doręczone w następnym dniu roboczym rano. Zwłoka w doręczeniu zawiadomienia, o której mowa powyżej może, w przypadku Papierów Wartościowych rozliczanych pieniężnie, skutkować zwiększeniem lub zmniejszeniem kwoty należnej przy rozliczeniu w stosunku do jej wysokości, gdyby zwłoka nie miała miejsca. W przypadku Papierów Wartościowych podlegających wykonaniu tylko w jednym dniu lub tylko w okresie wykonania, zawiadomienie o wykonaniu, o ile nie zostanie doręczone w terminie określonym w Warunkach, będzie nieważne.

Niedoręczenie zezwolenia wymaganego zgodnie z Warunkami może skutkować utratą lub niemożnością uzyskania kwot lub wydań wynikających z Papierów Wartościowych. Potencjalni nabywcy powinni zapoznać się z Warunkami, aby upewnić się, czy i w jaki sposób postanowienia Warunków mają zastosowanie do Papierów Wartościowych.

Papiery Wartościowe nie wykonane zgodnie z Warunkami wygasają bez wartości. Potencjalni nabywcy powinni zapoznać się z Warunkami, aby upewnić się, czy Papiery Wartościowe podlegają wykonaniu automatycznemu oraz kiedy i w jaki sposób zawiadomienie o wykonaniu może zostać skutecznie doręczone.

6. Opóźnienie po wykonaniu

W przypadku pieniężnego rozliczenia Papierów Wartościowych, po wykonaniu może nastąpić opóźnienie pomiędzy terminem wykonania a terminem ustalenia wypłaty należnej kwoty dotyczącej takiego wykonania. Każde takie opóźnienie pomiędzy terminem wykonania a terminem ustalenia kwoty do wypłaty będzie określone w Warunkach. Opóźnienie takie może jednak być znacząco dłuższe, szczególnie w przypadku zwłoki w wykonaniu Papierów Wartościowych rozliczanych gotówkowo, wynikającej – zgodnie z poniższym opisem – z dziennego górnego limitu wykonania lub – zgodnie z poniższym opisem – po ustaleniu przez agenta kalkulacyjnego, że w danym czasie wystąpiło zdarzenie. Należna kwota może ulec zmniejszeniu lub zwiększeniu w stosunku do jej wysokości, gdyby zwłoka taka nie miała miejsca.

Potencjalni nabywcy powinni zapoznać się z Warunkami, aby upewnić się, czy i w jaki sposób postanowienia Warunków mają zastosowanie do Papierów Wartościowych.

7. Cena ponownej oferty

Emitent może zawrzeć umowy dystrybucyjne z różnymi instytucjami finansowymi i innymi pośrednikami według własnego uznania (zwanymi łącznie „**Agentami ds. Sprzedaży**”). Agenci ds. Sprzedaży zobowiązani będą, pod warunkiem spełnienia określonych warunków, do dokonania zapisów na Papiery Wartościowe po cenie

równej lub niższej od Ceny Emisyjnej. Agenci ds. Sprzedaży zobowiązali się ponieść określone koszty w związku z emisją Papierów Wartościowych. Z tytułu wszystkich niewykupionych Papierów Wartościowych Agentom ds. Sprzedaży może przysługiwać okresowa opłata za okres do Daty Wygaśnięcia, według stawki ustalonej przez Emitenta. Wysokość takiej stawki może ulegać zmianie. Agenci ds. Sprzedaży zobowiązani są przestrzegać ograniczeń dotyczących sprzedaży, określonych w dokumencie zmienionym i uzupełnionym przez dodatkowe ograniczenia dotyczące sprzedaży określone w odpowiednich umowach dystrybucyjnych oraz ostatecznych warunkach prospektu emisyjnego.

Emitentowi przysługuje prawo zamknięcia oferty Papierów Wartościowych przed końcem okresu zapisów w przypadku wystąpienia niekorzystnych warunków rynkowych, o czym – w sposób uzasadniony - decyduje Emitent, w tym w szczególności w przypadku zwiększonej zmienności na rynku akcji oraz zwiększonej zmienności kursów walutowych.

D. CZYNNIKI RYNKOWE

1. Czynniki rynkowe

1.1 Wycena Instrumentu Bazowego

Inwestycja w Papiery Wartościowe jest obarczona ryzykiem dotyczącym wartości Instrumentu Bazowego lub jakichkolwiek składników koszyka obejmujących Instrument Bazowy. Wartość Instrumentu Bazowego lub jakichkolwiek składników koszyka może zmieniać się w czasie i może ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu poprzez odniesienie do szeregu czynników, takich jak działania podejmowane przez spółki, czynniki makroekonomiczne lub działania spekulacyjne.

1.2 Wyniki historyczne Instrumentu Bazowego lub jakichkolwiek Składników Koszyka nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości

Wartość historyczna (o ile istnieje) Instrumentu Bazowego lub jakiegokolwiek składnika koszyka nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników Instrumentu Bazowego lub jakiegokolwiek składnika koszyka w przyszłości. Zmiany wartości Instrumentu Bazowego lub jakiegokolwiek składnika koszyka mają wpływ na cenę transakcyjną Papierów Wartościowych, nie można jednak przewidzieć, czy wartość Instrumentu Bazowego lub części składowych koszyka ulegnie zwiększeniu czy zmniejszeniu.

1.3 Podstawa obliczeń poziomu Instrumentu Bazowego lub jakiegokolwiek Składnika Koszyka może zmieniać się w czasie

Podstawa obliczeń poziomu Instrumentu Bazowego lub jakiegokolwiek składnika koszyka może od czasu do czasu ulegać zmianom (zgodnie z opisem w części „Informacje dotyczące Instrumentu Bazowego”), co może mieć wpływ na wartość rynkową Papierów Wartościowych w dowolnym momencie, a tym samym na wysokość kwoty należnej przy rozliczeniu.

1.4 Wartość części składowych instrumentu bazowego będzie miała wpływ na wartość instrumentu bazowego

Wartość Instrumentu Bazowego w danym dniu będzie odzwierciedlać wartość części składowych w tym dniu. Zmiany w składzie Instrumentu Bazowego oraz czynniki (w tym opisane w niniejszej części „Czynniki ryzyka”), które wywierają lub mogą wywrzeć wpływ na wartość części składników koszyka, będą miały wpływ na wartość Papierów Wartościowych. Wartość historyczna (o ile istnieje) części składowych nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. W przypadku ustalenia wartości części składowych w walucie innej niż waluta rozliczenia Papierów Wartościowych, inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko kursowe.

1.5 Ryzyko kursowe

Potencjalni inwestorzy powinni mieć na uwadze, iż inwestycja w Papiery Wartościowe może być obarczona ryzykiem kursowym. Na przykład, waluta rozliczenia może być inna niż waluta kraju zamieszkania/siedziby inwestora lub waluta, w której – zgodnie z życzeniem inwestora – mają być wypłacone środki.

Kursy wymiany walut ustalane są na podstawie podaży i popytu na międzynarodowych rynkach walutowych. Rynki te podlegają wpływom czynników makroekonomicznych, działaniom spekulacyjnym, działaniom interwencyjnym podejmowanym przez banki centralne i rządy oraz innym czynnikom politycznym (w tym procedurom regulacyjnym dotyczącym walut i ograniczeniom walutowym). Wahania kursów walutowych mogą wpływać na wartość Papierów Wartościowych oraz wszelkich należnych w związku z nimi kwot.

1.6 Ryzyko stopy procentowej

Inwestycja w Papiery Wartościowe może być obarczona ryzykiem stopy procentowej w przypadku wahań stóp procentowych od depozytów w walucie rozliczenia Papierów Wartościowych. To z kolei może wpływać na wartość rynkową Papierów Wartościowych.

Stopy procentowe ustalane są na podstawie podaży i popytu na międzynarodowych rynkach pieniężnych. Rynki te podlegają wpływom czynników makroekonomicznych, działaniom spekulacyjnym, działaniom interwencyjnym podejmowanym przez banki centralne i rządy oraz innym czynnikom politycznym. Wahania krótkoterminowych i/lub długoterminowych stóp procentowych mogą wpływać na wartość Papierów Wartościowych.

2. Wartość rynkowa

Wartość rynkowa Papierów Wartościowych w okresie do terminu ich wykupu jest uzależniona przede wszystkim od wartości i zmienności Instrumentu Bazowego lub jakichkolwiek składników koszyka oraz poziomu stóp procentowych dla instrumentów o porównywalnych okresach zapadalności.

Poziom rynkowych wahań wartości nie jest wyznaczony wyłącznie przez pomiar rzeczywistych wahań wartości, ale jest w dużej mierze zdeterminowany przez ceny instrumentów oferujących inwestorom zabezpieczenie przed takimi rynkowymi wahaniami wartości. Ceny takich instrumentów są określone generalnie przez siły podaży i popytu na rynkach opcji i instrumentów pochodnych. Na te siły zaś wpływ mają czynniki takie jak rzeczywiste wahania wartości na rynku, spodziewane wahania wartości, czynniki makroekonomiczne i działania spekulacyjne.

Zmiany stóp procentowych mają na ogół taki sam wpływ na wartość Papierów Wartościowych, jak w przypadku obligacji o stałej stopie procentowej: Rosnące stopy procentowe w normalnych warunkach spowodują spadek wartości Papierów Wartościowych, natomiast malejące stopy procentowe – wzrost wartości Papierów Wartościowych.

Wartość Instrumentu Bazowego w dowolnym dniu będzie odzwierciedlać wartość jego części składowych w tym dniu. Zmiany w składzie Instrumentu Bazowego oraz czynniki (w tym opisane powyżej), które wywierają lub mogą wywrzeć wpływ na wartość części składowych, będą miały wpływ na wartość Instrumentu Bazowego i dlatego mogą wywrzeć wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w Papiery Wartościowe.

3. Uwagi dotyczące zabezpieczeń

Inwestorzy nabywający Papiery Wartościowe do celów zabezpieczeń narażeni są na określone ryzyka.

Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych w celu zabezpieczenia ekspozycji na Instrument Bazowy lub jakikolwiek składnik koszyka powinni wziąć pod uwagę ryzyko związane z takim wykorzystaniem Papierów Wartościowych. Nie ma lub nie może być pewności, że wartość Papierów Wartościowych będzie skorelowana ze zmianami wartości Instrumentu Bazowego lub jakichkolwiek składników koszyka, a skład Instrumentu Bazowego lub jakiegokolwiek składniki koszyka mogą zmieniać się w czasie. Ponadto, likwidacja Papierów Wartościowych po cenie, która bezpośrednio odzwierciedla wartość Instrumentu Bazowego lub jakiegokolwiek składnika koszyka może nie być możliwa. W związku z powyższym, nie można mieć pewności co do poziomu korelacji pomiędzy zwrotem z inwestycji w Papiery Wartościowe a zwrotem z bezpośredniej inwestycji w Instrument Bazowy lub jakikolwiek składnik koszyka.

Zabezpieczenie transakcji w celu ograniczenia ryzyka związanego z Papierami Wartościowymi może okazać się nieskuteczne.

4. Możliwy brak płynności Papierów Wartościowych

Nie można przewidzieć, czy i w jakim zakresie będzie rozwijał się rynek wtórny Papierów Wartościowych lub jaka będzie cena transakcyjna Papierów Wartościowych na tym rynku, oraz czy rynek ten będzie płynny, czy nie. O ile niniejszy dokument tak stanowi, złożono wnioski o wprowadzenie do obrotu lub dopuszczenie do obrotu Papierów Wartościowych na określonej giełdzie (określonych giełdach) papierów wartościowych lub w systemie (systemach) notowań. W przypadku wprowadzenia lub dopuszczenia Papierów Wartościowych do obrotu, nie można mieć pewności, że obrót ten zostanie utrzymany. Wprowadzenie lub dopuszczenie Papierów Wartościowych do obrotu nie oznacza większej płynności niż w przypadku, gdyby Papiery Wartościowe nie zostały wprowadzone lub dopuszczone do obrotu.

Jeżeli Papiery Wartościowe nie zostaną wprowadzone lub dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub w systemie notowań, trudniejsze może być uzyskanie informacji o cenach Papierów Wartościowych, co może mieć negatywny wpływ na płynność Papierów Wartościowych. Na płynność Papierów Wartościowych mogą mieć wpływ także ograniczenia dotyczące oferowania i sprzedaży Papierów Wartościowych w niektórych systemach prawnych.

Emitent może, ale nie jest zobowiązany do nabycia Papierów Wartościowych w dowolnym momencie po dowolnej cenie na rynku publicznym lub w drodze aukcji lub umowy prywatnej. Jakiegokolwiek Papiery Wartościowe nabyte w taki sposób mogą być zatrzymane lub odsprzedane lub też oddane do umorzenia. Ponieważ Emitent może być jedynym podmiotem organizującym rynek Papierów Wartościowych, może nastąpić ograniczenie rynku wtórnego. Im wyższe jest ograniczenie rynku wtórnego, tym trudniejsze dla Posiadaczy Papierów Wartościowych może być zrealizowanie wartości Papierów Wartościowych przed ich rozliczeniem.

W przypadku dopuszczenia Papierów Wartościowych do obrotu na rynku SeDeX Włoskiej Giełdy Papierów Wartościowych, Emitent będący organizatorem rynku zobowiązany będzie przedstawić i ponownie ustalić, w terminie 5 dni, kursy kupna i sprzedaży nie różniące się o więcej niż maksymalną wysokość spreadu (tzw. spreadu pomiędzy cenami kupna i sprzedaży) określoną w Instrukcjach do Regulaminu Notowań Borsa Italiana S.p.A., dla ilości co najmniej równej minimalnej wielkości obrotów, zgodnie z ustaleniami Borsa Italiana S.p.A.

5. Zdolność kredytowa Emitenta

Oczekuje się, iż wartość Papierów Wartościowych ulegnie zmianie, częściowo w wyniku dokonanej przez inwestorów oceny zdolności kredytowej Emitenta. Obniżenie zdolności kredytowej Emitenta może skutkować spadkiem wartości Papierów Wartościowych. W przypadku wszczęcia postępowania upadłościowego przeciwko Emitentowi, zwrot z inwestycji w Papiery Wartościowe może być ograniczony, a jakiegokolwiek poprawa będzie przypuszczalnie znacznie opóźniona.

E. KONFLIKTY INTERESÓW

1. Transakcje dotyczące Instrumentu Bazowego

Emitent i jego podmioty stowarzyszone mogą zawierać transakcje dotyczące Instrumentu Bazowego na rachunek własny oraz na rzecz podmiotów, których rachunkami zarządzają. Transakcje takie mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wartość Instrumentu Bazowego, a w konsekwencji na wartość Papierów Wartościowych. Użyte w niniejszej części („Konflikty interesów”) odniesienia do Instrumentu Bazowego obejmują także jego części składowe (jeżeli dotyczy).

2. Działanie w innym charakterze

Emitent i jego podmioty stowarzyszone mogą w odniesieniu do Papierów Wartościowych działać w innym charakterze, np. agenta kalkulacyjnego, agenta i/lub sponsora indeksu. W ten sposób Emitent może mieć możliwość ustalenia składu Instrumentu Bazowego lub obliczenia jego wartości, co mogłoby spowodować konflikt interesów w sytuacji, gdy papiery wartościowe lub inne aktywa wyemitowane przez samego Emitenta lub spółkę z grupy kapitałowej będą mogły stać się częścią Instrumentu Bazowego, lub w przypadku współpracy handlowej Emitenta z emitentem takich papierów wartościowych lub aktywów.

3. Emisja innych Instrumentów Pochodnych dotyczących Instrumentu Bazowego

Emitent i jego podmioty stowarzyszone mogą emitować inne instrumenty pochodne dotyczące Instrumentu Bazowego. Wprowadzenie takich produktów konkurencyjnych na rynek może wpłynąć na wartość Papierów Wartościowych.

4. Przeprowadzanie transakcji zabezpieczających

Emitent może wykorzystać całość lub część wpływów ze sprzedaży Papierów Wartościowych w celu zawarcia transakcji zabezpieczających. Zdaniem Emitenta, taka działalność w normalnych okolicznościach nie będzie miała istotnego wpływu na wartość Papierów Wartościowych. Nie można jednak mieć pewności, że działalność Emitenta polegająca na zawieraniu transakcji zabezpieczających pozostanie bez wpływu na ich wartość. Wartość Papierów Wartościowych może w szczególności ulec zmianie na skutek likwidacji całości lub części pozycji zabezpieczających (a) w dniu lub około daty zapadalności lub wygaśnięcia Papierów Wartościowych lub (b) jeżeli Papiery Wartościowe przewidują opcję z barierą wyjścia (*knock-out*), opcję z barierą wejścia (*knock-in*) lub podobną cechę, w czasie, kiedy cena lub wartość Papierów Wartościowych zbliży się do właściwej ceny lub poziomu opcji z barierą wyjścia, opcji z barierą wejścia lub innej cechy.

5. Cena emisyjna

Cena emisyjna Papierów Wartościowych może, oprócz opłat dystrybucyjnych, opłat za zarządzanie lub innych opłat, obejmować premię od pierwotnej matematycznej („godziwej”) wartości Papierów Wartościowych, która nie jest widoczna dla inwestorów. Wysokość premii ustala Emitent według własnego uznania i może się różnić od premii pobieranych przez innych emitentów za porównywalne papiery wartościowe.

6. Organizowanie rynku Papierów Wartościowych

Emitent lub występujący w jego imieniu agent może działać jako organizator rynku Papierów Wartościowych. W ramach takiej działalności, Emitent lub jego agent w dużej mierze wpływają na cenę Papierów Wartościowych. Ceny określone przez organizatora rynku na ogół nie będą odpowiadały cenom, które zostałyby ukształtowane bez działalności organizatora rynku i na rynku płynnym.

Okoliczności, które organizator rynku uwzględnia przy ustalaniu cen kupna/sprzedaży na rynku wtórnym to przede wszystkim wartość godziwa Papierów Wartościowych, która uzależniona jest m.in. od wartości Instrumentu Bazowego, jak również określony spread kupna/sprzedaży, który organizator rynku chce uzyskać. Organizator rynku uwzględnia ponadto na bieżąco opłatę dystrybucyjną pierwotnie pobraną z tytułu Papierów Wartościowych oraz wszelkie opłaty lub koszty, które po upływie terminu zapadalności Papierów Wartościowych mają zostać potrącone z kwoty w gotówce do wypłaty (w tym opłata za zarządzanie, opłata transakcyjna lub inne opłaty pobrane na podstawie Warunków Produktu). Ponadto, na ceny określone na rynku wtórnym będą miały wpływ np. premia od pierwotnej wartości Papierów Wartościowych zawarta w ich cenie emisyjnej (zob. punkt 5 powyżej) oraz dywidendy wypłacone lub otrzymane z tytułu Instrumentu Bazowego lub jego części składowych, lub inne wpływy, które – z racji konstrukcji Papierów Wartościowych – są z ekonomicznego punktu widzenia przypisane Emitentowi.

Spready kupna/sprzedaży dla Papierów Wartościowych organizator rynku będzie ustalał na podstawie podaży i popytu na Papiery Wartościowej oraz określonych uwarunkowań dotyczących przychodów.

Pewne koszty, jak np. opłaty za zarządzanie pobierane na podstawie Warunków Produktu, w wielu przypadkach nie są potrącane konsekwentnie z cen notowanych w okresie do terminu wykupu Papierów Wartościowych (*pro rata temporis*), ale są wcześniej potrącane z wartości godziwej Papierów Wartościowych w pełnej wysokości, o czym według własnego uznania decyduje organizator rynku. To samo dotyczy premii zawartej w cenie emisyjnej oraz dywidend i innych wpływów z tytułu Instrumentu Bazowego, które – z racji konstrukcji Papierów Wartościowych – są z ekonomicznego punktu widzenia przypisane Emitentowi, które często nie są potrącane w przypadku obrotu Instrumentem Bazowym lub jego częściami składowymi bez prawa do dywidendy, ale na wcześniejszym etapie okresu do wykupu Papierów Wartościowych na podstawie przewidywanych dywidend za cały ten okres lub jego część. Stopa, według której koszty takie są potrącane jest uzależniona m.in., od wielkości netto odsprzedaży Papierów Wartościowych do organizatora rynku.

W rezultacie, ceny określone przez organizatora rynku mogą być znacząco różne od wartości godziwej Papierów Wartościowych lub wartości, której w sposób ekonomiczny może oczekiwać na podstawie wspomnianych wcześniej czynników, w odpowiednim czasie. Ponadto, organizator rynku może w każdym czasie dokonać zmiany metodologii określania cen notowanych, np. zwiększyć lub obniżyć spread kupna/sprzedaży.

7. Organizowanie rynku dla Instrumentu Bazowego

W niektórych przypadkach Emitent może działać jako organizator rynku dla Instrumentu Bazowego, w szczególności w sytuacji, gdy Emitent jest także emitentem Instrumentu Bazowego. W ramach takich działań, Emitent w dużej mierze wpływa na cenę Instrumentu Bazowego, a tym samym na wartość Papierów Wartościowych. Ceny określone przez Emitenta działającego w charakterze organizatora rynku nie zawsze będą odpowiadać cenom, który zostałyby ustalone bez takiej działalności i na rynku płynnym.

8. Działanie w charakterze Subemitenta lub w innym charakterze na rzecz emitenta Instrumentu Bazowego

Emitent i jego podmioty stowarzyszone mogą ponadto działać w charakterze subemitenta w związku z przyszłymi ofertami Instrumentu Bazowego, w charakterze doradcy finansowego emitenta Instrumentu Bazowego lub w charakterze banku komercyjnego na rzecz emitenta Instrumentu Bazowego. Działania takie mogą

powodować określone konflikty interesów i mogą wpływać na wartość Papierów Wartościowych.

9. Pozyskiwanie informacji niejawnych

Emitent i/lub jego podmioty stowarzyszone mogą pozyskiwać informacje niejawne dotyczące Instrumentu Bazowego. Nie zobowiązują się oni do ujawniania takich informacji Posiadaczom Papierów Wartościowych. Ponadto, podmioty stowarzyszone Emitenta mogą publikować raporty z badań dotyczące Instrumentu Bazowego. Działania takie mogą powodować określone konflikty interesów i mogą wpływać na wartość Papierów Wartościowych.

III. INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE PROSPEKTU EMISYJNEGO

A. FORMA DOKUMENTU - PUBLIKACJA

1. Forma dokumentu

Niniejszy dokument stanowi Ostateczne Warunki („**Ostateczne Warunki**”), stanowiące pełną wersję związanego z nimi prospektu podstawowego (zwanego dalej „**Prospektem Podstawowym**”) zgodnie z art. 5 ust. 4 Dyrektywy w sprawie Prospektu (Dyrektywa 2003/71/WE), wdrożonej stosownymi przepisami Państw Członkowskich UE, w związku z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 (w Niemczech ust. 6 Ustawy o Prospektach Papierów Wartościowych, *Wertpapierprospektgesetz* – WpPG) z dnia 22 lipca 2005 r.). Jako taki, Prospekt Podstawowy nie zawiera informacji, które nie były jeszcze znane w chwili jego zatwierdzenia i które można ustalić wyłącznie przy konkretnej emisji papierów wartościowych na podstawie Prospektu Podstawowego („**Ostateczne Warunki**”).

W przypadku każdej emisji papierów wartościowych na podstawie Prospektu Podstawowego, Ostateczne Warunki są przedstawiane poprzez powtórzenie informacji zawartych w niniejszym dokumencie, uzupełnionych i zmienionych właściwymi Ostatecznymi Warunkami.

2. Publikacja

Niniejszy dokument opublikowano w język angielskim. Ponadto, Prospekt Podstawowy i Ostateczne Warunki, lub Podsumowanie i ewentualnie inne części obydwu dokumentów mogły także zostać opublikowane w innych językach. Inwestorzy chcący uzyskać informacje w języku innym niż język angielski powinni nie tylko zapoznać się z dokumentem zawierającym tłumaczenie Podsumowania Prospektu Podstawowego (oraz – w zależności od sytuacji – innych części Prospektu Podstawowego), ale także z tłumaczeniem Podsumowania we właściwych Ostatecznych Warunkach (oraz – w zależności od sytuacji – innych części Ostatecznych Warunków).

Prospekt Podstawowy został opublikowany na stronie internetowej Emitenta (www.x-markets.db.com) oraz na stronie Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych (www.bourse.lu). Ponadto, Prospekt Podstawowy oraz wszelkie dokumenty włączone przez odniesienie będą dostępne bezpłatnie w siedzibie Emitenta - Deutsche Bank AG, CIB, GME X-markets, Grosse Gallusstrasse 10-14, 60311 Frankfurt am Main oraz w jego londyńskim oddziale mieszczącym się w Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londyn EC2N 2DB.

Ostateczne Warunki oraz ich tłumaczenia, lub Podsumowanie zmienione właściwymi Ostatecznymi Warunkami, zostały opublikowane na stronie internetowej Emitenta (www.x-markets.db.com). Ponadto, Ostateczne Warunki mogą być opublikowane na stronie Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych (www.bourse.lu). Dokumenty te mogą także być dostępne w siedzibie Emitenta.

Raporty roczne za lata 2008 i 2009 zostaną zamieszczone na stronie internetowej Emitenta (www.db.com). Raporty roczne za lata 2008 i 2009 są ponadto zamieszczone w Dokumencie Rejestracyjnym Deutsche Bank AG, który jest (i) włączony do niniejszego dokumentu przez odniesienie oraz (ii) zamieszczony na stronie internetowej Emitenta (www.db.com) i na stronie Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych (www.bourse.lu).

IV. WARUNKI OFERTY

1. Liczba Papierów Wartościowych

Wyemitowanych zostanie maksymalnie 1.000.000 Papierów Wartościowych.

Rzeczywista liczba wyemitowanych Papierów Wartościowych odpowiada sumie wszystkich ważnych zapisów lub zleceń otrzymanych przez Emitenta.

2. Okres Zapisów

Zapisy na Papiery Wartościowe można składać od 01 czerwca 2010 r. do Dacie Końcowej Rynku Pierwotnego zgodnie z opisem w części zatytułowanej „Informacje dotyczące poszczególnych krajów” poniżej, paragraf 2.

3. Odstąpienie od emisji Papierów Wartościowych

Emitent zastrzega sobie prawo do odstąpienia od emisji Papierów Wartościowych z dowolnej przyczyny.

4. Skrócenie Okresu Zapisów na Papiery Wartościowe]

Zgodnie z częścią zatytułowaną „Informacje dotyczące poszczególnych krajów” poniżej, w paragrafie 2, Emitent zastrzega sobie prawo do skrócenia okresu zapisów na Papiery Wartościowe z dowolnej przyczyny.

5. Przekazanie Papierów Wartościowych

Papiery Wartościowe zostaną przekazane w zamian za zapłatę Ceny Emisyjnej, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz zasadami i procedurami obowiązującymi w danym momencie u agenta ds. rozliczeń, poprzez którego księgi zostają przekazane wszelkie Papiery Wartościowe. Inwestorzy nabywający Papiery Wartościowe otrzymają je poprzez rachunek w instytucji finansowej będącej członkiem jednego ze stosownych agentów ds. rozliczeń.

6. Wyniki Oferty

Wyniki oferty zostaną udostępnione nieodpłatnie w biurach stosownego Agentu ds. Płatności począwszy od piątego Dnia Roboczego po Dacie Końcowej Rynku Pierwotnego.

Składający zapisy zostaną poinformowani o przydzielonych im w ramach oferty Papierach Wartościowych lub otrzymają inne informacje związane z ofertą poprzez agenta ds. rozliczeń i swoich pośredników ds. papierów wartościowych.

V. INFORMACJE OGÓLNE

A. INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA

1. Wstęp

Oprócz ceny emisyjnej lub ceny zakupu Papierów Wartościowych, osoby nabywające i/lub sprzedające Papiery Wartościowe mogą być zobowiązane do zapłaty podatków oraz opłat skarbowych i innych, zgodnie z przepisami i praktykami obowiązującymi w kraju sprzedaży.

Transakcje, których przedmiotem są Papiery Wartościowe (w tym nabycie, przeniesienie, wykonanie, niewykonanie lub wykup, naliczenie lub otrzymanie odsetek płatnych z tytułu Papierów Wartościowych oraz śmierć posiadacza Papierów Wartościowych), mogą mieć skutki podatkowe dla posiadaczy i potencjalnych nabywców Papierów Wartościowych, które mogą być uzależnione, między innymi, od statusu podatkowego posiadacza lub potencjalnego nabywcy i mogą dotyczyć między innymi następujących podatków i opłat - opłaty skarbowej, podatku z tytułu opłaty skarbowej, podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku od sprzedaży, podatku od zysków kapitałowych, podatku potrącanego u źródła, podatku solidarnościowego i podatku spadkowego.

Bardziej szczegółowe informacje na temat skutków podatkowych można znaleźć w odpowiedniej części „Informacji dotyczących poszczególnych krajów”.

Wszyscy potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych powinni także starannie przeanalizować Warunek Ogólny 6 (Opodatkowanie) w ramach Warunków Ogólnych.

Zaleca się, aby potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych skonsultowali się ze swoimi doradcami podatkowymi w kwestii skutków podatkowych transakcji, których przedmiotem są Papiery Wartościowe.

2. Opodatkowanie w Luksemburgu

Poniższe podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o przepisy prawa obowiązujące obecnie w Luksemburgu, ale jego zamiarem nie jest udzielenie porady prawnej lub podatkowej ani nie powinno być w ten sposób interpretowane. Potencjalni inwestorzy Papierów Wartościowych powinni więc skonsultować się ze swoimi profesjonalnymi doradcami w kwestii skutków krajowych, lokalnych lub zagranicznych przepisów prawa, w tym prawa podatkowego w Luksemburgu, jakie mogą mieć do nich zastosowanie.

2.1 Posiadacze Papierów Wartościowych niebędący rezydentami

Zgodnie z ogólnymi przepisami prawa podatkowego obowiązującego w Luksemburgu na dzień niniejszego Prospektu Podstawowego, nie występuje podatek potrącany u źródła z tytułu płatności kwot głównych, premii lub odsetek przekazywanych posiadaczom Papierów Wartościowych niebędącym rezydentami Luksemburga, ani z tytułu naliczonych ale nie zapłaconych odsetek w związku z Papierami Wartościowym; nie ma też obowiązku zapłaty w Luksemburgu podatku potrącanego u źródła w momencie wykupu lub odkupu Papierów Wartościowych, których posiadacze nie są rezydentami Luksemburga.

Jednakże, zgodnie z luksemburskimi ustawami z dnia 21 czerwca 2005 r. (**Ustawy**), wdrażającymi dyrektywę Rady 2003/48/WE z dnia 3 czerwca 2003 r. w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności w formie wypłacanych odsetek oraz ratyfikującymi umowy zawarte między Luksemburgiem i określonymi terytoriami zależnymi i stowarzyszonymi państw członkowskich UE (**Terytoria**), płatności odsetek lub podobne dochody przekazywane lub przypisywane przez agenta ds. płatności zarejestrowanego w Luksemburgu do lub bezpośrednio na rzecz osoby

fizycznej będącej właścicielem faktycznym lub podmiotem rezydualnym, zgodnie z definicjami określonymi w Ustawach, która jest rezydentem lub została zarejestrowana w Państwie Członkowskim UE (innym niż Luksemburg) lub jednym z Terytoriów, będą podlegać podatkowi potrącanemu u źródła, chyba że stosowny odbiorca odpowiednio poinstruował agenta ds. płatności, aby ten przekazał szczegóły dotyczące stosownych płatności odsetek lub innych dochodów do organów skarbowych kraju zamieszkania lub rejestracji takiego odbiorcy, lub też w przypadku osoby fizycznej będącej właścicielem faktycznym, przedstawił stosownemu agentowi ds. płatności certyfikat podatkowy w wymaganym formacie wystawiony przez organy skarbowe w kraju swojego miejsca zamieszkania. W przypadku zastosowania podatku potrącanego u źródła, zostanie on pobrany w wysokości 20% w okresie trzech lat rozpoczynającym się 1 lipca 2008 r., a następnie w wysokości 35%. Odpowiedzialność za potrącenie podatku u źródła spoczywa na agencie ds. płatności w Luksemburgu. Płatności odsetek z tytułu Papierów Wartościowych objęte zakresem Ustaw obecnie podlegałyby podatkowi potrącanemu u źródła w wysokości 20%.

2.2 Posiadacze Papierów Wartościowych będący rezydentami

Zgodnie z ogólnymi przepisami prawa podatkowego obowiązującego obecnie w Luksemburgu, nie występuje podatek potrącany u źródła z tytułu płatności kwot głównych, premii lub odsetek przekazywanych posiadaczom Papierów Wartościowych będącym rezydentami Luksemburga, ani z tytułu naliczonych ale nie wypłaconych odsetek w związku z Papierami Wartościowymi; nie ma też obowiązku zapłaty w Luksemburgu podatku potrącanego u źródła w momencie wykupu lub odkupu Papierów Wartościowych, których posiadacze są rezydentami Luksemburga.

Jednakże, zgodnie z luksemburską ustawą z dnia 23 grudnia 2005 r. (**Ustawa**), płatności odsetek lub podobne dochody przekazywane lub przypisywane przez agenta ds. płatności zarejestrowanego w Luksemburgu do lub na rzecz osoby fizycznej będącej właścicielem faktycznym, która jest rezydentem Luksemburga, podlegają podatkowi potrącanemu u źródła w wysokości 10%. Taki podatek potrącany u źródła stanowi pełne rozliczenie podatku dochodowego, jeżeli właściciel faktyczny to osoba fizyczna działająca w zakresie zarządzania swoim majątkiem prywatnym. Odpowiedzialność za potrącenie podatku u źródła spoczywa na agencie ds. płatności w Luksemburgu. Płatności odsetek z tytułu Papierów Wartościowych objęte zakresem Ustawy podlegałyby podatkowi potrącanemu u źródła w wysokości 10%.

3. Opłata skarbową i podatek potrącany u źródła w Niemczech

Poniższe paragrafy, mające służyć jako ogólny przewodnik w zakresie jedynie opłaty skarbowej i podatku potrącanego u źródła, zostały przygotowane w oparciu o przepisy prawa i praktyki stosowane przez niemieckie organy podatkowe na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Podstawowego. Podsumowują one jedynie niektóre aspekty opodatkowania w Niemczech, które mogą mieć zastosowanie do Papierów Wartościowych. Nie jest to jednak całościowy opis wszystkich kwestii podatkowych, jakie mogą mieć znaczenie dla podjęcia decyzji o nabyciu, posiadaniu, przeniesieniu lub wykupie Papierów Wartościowych. W szczególności, to ogólne podsumowanie nie uwzględnia żadnych specyficznych faktów lub okoliczności, jakie mogą mieć zastosowanie do konkretnego nabywcy. Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych powinni skonsultować się z własnymi doradcami podatkowymi w przypadku jakichkolwiek wątpliwości co do swojej sytuacji podatkowej w związku z nabyciem, posiadaniem, przeniesieniem, wykonaniem, niewykonaniem lub wykupem, w zależności od sytuacji, Papierów Wartościowych.

Nabycie lub sprzedaż Papieru Wartościowego nie podlega opłacie skarbowej, podatkowi od wartości dodanej ani też żadnym innym podatkom lub opłatom w Niemczech, niezależnie od miejsca emisji, wykonania i dostarczenia Papieru Wartościowego.

Płatności z tytułu (ewentualnych) odsetek przekazane w związku z Papierem Wartościowym jego posiadaczowi mogą podlegać podatkowi potrącanemu u źródła, jeżeli są przekazywane przez Agenta mającego biuro w Niemczech lub inną instytucję finansową w Niemczech lub też są przekazywane przez Emitenta z Niemiec.

4. Opłata skarbową i podatek potrącany u źródła w Wielkiej Brytanii

Poniższe paragrafy, mające służyć jedynie jako ogólny przewodnik, zostały przygotowane w oparciu o przepisy prawa i praktyki stosowane przez brytyjskie organy podatkowo-celne (*United Kingdom HM Revenue & Customs*) na dzień niniejszego Prospektu Podstawowego. Podsumowują one jedynie niektóre aspekty opodatkowania w Wielkiej Brytanii, które mogą mieć zastosowanie do Papierów Wartościowych. Nie jest to jednak całościowy opis wszystkich kwestii podatkowych, jakie mogą mieć znaczenie dla podjęcia decyzji o nabyciu Papierów Wartościowych. W szczególności, to ogólne podsumowanie nie uwzględnia żadnych specyficznych faktów lub okoliczności, które mogą mieć zastosowanie do konkretnego nabywcy. Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych powinni skonsultować się z własnymi doradcami podatkowymi w przypadku jakichkolwiek wątpliwości co do swojej sytuacji podatkowej w związku z nabyciem, posiadaniem, przeniesieniem, wykonaniem, niewykonaniem lub wykupem, w zależności od sytuacji, Papierów Wartościowych.

Oprócz ceny zakupu takiego Papieru Wartościowego nabywca Papieru Wartościowego może być zobowiązany do zapłaty opłat skarbowych i innych zgodnie z przepisami prawa i praktykami obowiązującymi w kraju nabycia.

Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych powinni zwrócić uwagę na to, że Globalny Papier Wartościowy może stanowić instrument podlegający brytyjskiej opłacie skarbowej z tytułu emisji (*stamp duty on issue*) poprzez odniesienie do kwoty zapłaconego wynagrodzenia lub wartości Papieru Wartościowego. Jednak Globalny Papier Wartościowy będzie realizowany i dostarczany poza Wielką Brytanią i nie powinien zostać przywieziony na terytorium Wielkiej Brytanii, z wyjątkiem gdy nastąpi to na potrzeby egzekucji. Dopóki Globalny Papier Wartościowy będzie posiadany poza Wielką Brytanią, nie jest wymagana zapłata brytyjskiej opłaty skarbowej ani związanych z tym odsetek lub kar. Jeżeli jednak Globalny Papier Wartościowy zostanie przywieziony na terytorium Wielkiej Brytanii (na przykład na potrzeby egzekucji), konieczna może być zapłata opłaty skarbowej od Globalnego Papieru Wartościowego (z zastrzeżeniem uwzględnienia dostępnych zwolnień i ulg). Dodatkowo, jeżeli Globalny Papier Wartościowy zrealizowany poza Wielką Brytanią zostanie następnie przywieziony na terytorium Wielkiej Brytanii i skasowana zostanie opłata skarbową, oprócz niezapłaconej opłaty będą płatne dodatkowo odsetki od tej kwoty za okres od upływu 30 dni od daty realizacji Papieru Wartościowego do daty skasowania opłaty skarbowej, chyba że opłata skarbową z tytułu Globalnego Papieru Wartościowego zostanie skasowana w ciągu 30 dni od jego realizacji, w takim przypadku żadne odsetki nie będą należne do zapłaty. Żadne kary nie są należne do zapłaty w przypadku realizacji Globalnego Papieru Wartościowego poza Wielką Brytanią, a następnie przywiezienia go na terytorium Wielkiej Brytanii i skasowania opłaty skarbowej, pod warunkiem skasowania opłaty w ciągu 30 dni od przywiezienia Globalnego Papieru Wartościowego na terytorium Wielkiej Brytanii. Globalny Papier Wartościowy podlegający brytyjskiej opłacie skarbowej nie będzie dopuszczony jako dowód w postępowaniu cywilnym (w przeciwieństwie do postępowania karnego) prowadzonym w angielskim sądzie, jeżeli opłata skarbową nie została należycie

skasowana. Należy jednak zauważyć, że ostatnio brytyjskie organy podatkowo-celne wskazały, iż warranty rozliczane gotówkowo nie podlegają opłacie skarbowej z tytułu emisji. Papierów Wartościowych posiadają pewne cechy warrantów (na przykład wymóg wykonania zanim jakiegokolwiek kwoty staną się płatne na rzecz posiadaczy). Jednak inne cechy Papierów Wartościowych mają mniej wspólnego z warrantami (na przykład prawo Emitenta do wykupu). Możliwe, że brytyjskie organy podatkowo-celne byłyby skłonne potraktować papiery wartościowe jak warranty na potrzeby opłaty skarbowej, a w takim przypadku nie byłoby konieczne kasowanie opłaty z tytułu emisji.

Powyższe uwagi dotyczą jedynie brytyjskiej opłaty skarbowej z tytułu emisji.

Odsetki płatne z tytułu Papierów Wartościowych, rabat emisyjny dotyczący Papierów Wartościowych i/lub wpływy z tytułu wykupu lub wykonania Papierów Wartościowych nie podlegają podatkowi potrącanemu u źródła w Wielkiej Brytanii.

B. OGÓLNE OGRANICZENIA SPRZEDAŻY I PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1. Wstęp

Dystrybucja niniejszego dokumentu oraz oferowanie Papierów Wartościowych w niektórych krajach może podlegać ograniczeniom wynikającym z obowiązujących przepisów prawa. Osoby, w których posiadaniu znajdzie się niniejszy dokument, są zobowiązane przez Emitenta do uzyskania informacji na temat wszystkich takich ograniczeń i ich przestrzegania.

2. Stany Zjednoczone Ameryki

Papiery Wartościowe nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 r. (*the United States Securities Act of 1933*), z późniejszymi zmianami („**Ustawa o Papierach Wartościowych**”), a obrót Papierami Wartościowymi nie został zatwierdzony przez Amerykańską Komisję ds. Kontraktów Terminowych na Towary („**CFTC**”) zgodnie z Amerykańską Ustawą o Giełdach Towarowych (*the United States Commodity Exchange Act*) („**Ustawa o Giełdach Towarowych**”). Każda oferta lub sprzedaż Papierów Wartościowych musi następować w ramach transakcji zwolnionej z wymogów rejestracji papierów wartościowych wynikających z Ustawy o Papierach Wartościowych zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie tej ustawy. Żadne Papiery Wartościowe, lub prawa do nich, nie mogą być w żadnym momencie oferowane, sprzedawane, odsprzedawane ani dostarczane, bezpośrednio lub pośrednio, na terenie Stanów Zjednoczonych, ani na rzecz lub na rachunek dowolnej osoby będącej podmiotem amerykańskim, ani innym osobom w celu oferowania, sprzedaży, odsprzedaży lub dostarczenia, bezpośrednio lub pośrednio, na terenie Stanów Zjednoczonych bądź też na rzecz lub na rachunek dowolnej osoby będącej podmiotem amerykańskim. Żadne Papiery Wartościowe nie mogą być realizowane ani wykupywane przez lub w imieniu osoby będącej podmiotem amerykańskim lub osoby na terenie Stanów Zjednoczonych. Użyte tutaj pojęcie „**Stany Zjednoczone**” oznacza Stany Zjednoczone Ameryki (obejmujące Stany i Dystrykt Kolumbii), terytoria, posiadłości i inne obszary podlegające jurysdykcji USA; „**osoba będąca podmiotem amerykańskim**” oznacza albo osobę będącą podmiotem amerykańskim zgodnie z definicją w Regulacji S wydanej na podstawie Ustawy o Papierach Wartościowych, albo osobę, która nie wyczerpuje definicji podmiotu nieamerykańskiego, zgodnie z Zasadą 4.7 Ustawy o Giełdach Towarowych.

3. Europejski Obszar Gospodarczy

W odniesieniu do każdego Państwa Członkowskiego należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, które wdrożyło Dyrektywę w sprawie Prospektu (każde zwane dalej „**Danym Państwem Członkowskim**”), ze skutkiem od dnia (włącznie), w którym Dyrektywa w sprawie Prospektu została wdrożona w Danym Państwie Członkowskim („**Dana Data Wdrożenia**”), Papiery Wartościowe nie były i nie będą publicznie oferowane w Danym Państwie Członkowskim, z wyjątkiem jednak, że ze skutkiem od Danej Daty Wdrożenia (wraz z nią) możliwa jest publiczna oferta Papierów Wartościowych w Danym Państwie Członkowskim:

- (a) jeżeli ostateczne warunki dotyczące Papierów Wartościowych będą określać, że oferta tych Papierów Wartościowych może zostać przeprowadzona w inny sposób niż na podstawie art. 3 ust. 3 Dyrektywy w sprawie Prospektu w Danym Państwie Członkowskim („**Oferta Niezwolniona**”), po dacie opublikowania prospektu dotyczącego Papierów Wartościowych, który został zatwierdzony przez odpowiednie organy w Danym Państwie Członkowskim lub, jeżeli ma zastosowanie, został zatwierdzony w innym Danym Państwie

Członkowskim i zgłoszony do odpowiednich organów w Danym Państwie Członkowskim, pod warunkiem, że każdy taki prospekt zostanie następnie uzupełniony o ostateczne warunki przewidujące taką Ofertę Niezwolnioną, zgodnie z Dyrektywą w sprawie Prospektu w okresie rozpoczynającym i kończącym się w dniach określonych odpowiednio w takim prospekcie lub takich ostatecznych warunkach;

- (b) skierowana w dowolnym momencie do podmiotów prawnych, które posiadają uprawnienia lub zezwolenie na działalność na rynkach finansowych lub, jeżeli nie posiadają takich uprawnień lub zezwoleń, których celem działalności jest wyłącznie inwestowanie w papiery wartościowe;
- (c) skierowana w dowolnym momencie do podmiotu prawnego, który spełnia co najmniej dwa z następujących warunków: (1) w ciągu ostatniego roku obrotowego zatrudniał średnio co najmniej 250 pracowników, (2) jego suma bilansowa przekracza 43.000.000 EUR; oraz (3) roczne obroty netto przekraczają 50.000.000 EUR, co potwierdza ostatnie roczne lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe;
- (d) skierowana w dowolnym momencie do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (nie będących inwestorami kwalifikowanymi zgodnie z definicją w Dyrektywie w sprawie Prospektu), z zastrzeżeniem uzyskania uprzedniej zgody odpowiedniego Dealera lub Dealerów wyznaczonych przez Emitenta na potrzeby takiej oferty; lub
- (e) w dowolnym momencie w innych okolicznościach objętych zakresem art. 3 ust 2 Dyrektywy w sprawie Prospektu, pod warunkiem, że żadna oferta Papierów Wartościowych, o której mowa w punktach (b) do (d) powyżej, nie będzie wymagała od Emitenta lub Dealera publikacji prospektu zgodnie z art. 3 Dyrektywy w sprawie Prospektu ani suplementu do prospektu zgodnie z art. 16 Dyrektywy w sprawie Prospektu.

Na potrzeby niniejszego postanowienia, wyrażenie „**publiczna oferta Papierów Wartościowych**”, w odniesieniu do dowolnych Papierów Wartościowych w którymkolwiek Danym Państwie Członkowskim, oznacza przekazanie w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków informacji na temat warunków oferty i Papierów Wartościowych, jakie będą oferowane, aby umożliwić inwestorowi podjęcie decyzji w sprawie nabycia Papierów Wartościowych lub złożenia na nie zapisu, wraz ze zmianami w takim Państwie Członkowskim wynikającymi z aktów prawnych wdrażających w nim Dyrektywę w sprawie Prospektu, a wyrażenie „**Dyrektywa w sprawie Prospektu**” oznacza dyrektywę 2003/71/WE i obejmuje wszelkie stosowne akty prawne wdrażające powyższą dyrektywę w każdym Danym Państwie Członkowskim.

4. Wielka Brytania

- 4.1 Zaproszenie lub zachęta do zaangażowania się w działalność inwestycyjną (w znaczeniu art. 21 Brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (*the Financial Services and Markets Act*) („**FSMA**”) może zostać przekazane lub zlecone do przekazania tylko w związku z emisją lub sprzedażą Papierów Wartościowych w okolicznościach, w których art. 21 ust. 1 FSMA nie będzie miał zastosowania do Emitenta, gdyby Emitent nie był osobą upoważnioną; oraz
- 4.2 wszystkie obowiązujące postanowienia FSMA muszą być zachowane w odniesieniu do wszelkich czynności, jakie są wykonane w związku z Papierami Wartościowymi

w lub z Wielkiej Brytanii, lub w jakie w inny sposób jest zaangażowana Wieka
Brytania.

VI. INFORMACJE DOTYCZĄCE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

A. WARUNKI PRODUKTU

Niniejsze Warunki Produktu dotyczą Papierów Wartościowych. Należy je czytać w powiązaniu z określonymi w niniejszym dokumencie Warunkami Ogólnymi, którym podlegają. Warunki Produktu i Warunki Ogólne razem stanowią Warunki Papierów Wartościowych i zostaną dołączonego do Globalnego Papieru Wartościowego reprezentującego Papiery Wartościowe.

1. Warunek Produktu 1 - Definicje

„**Podmiot Stowarzyszony**” oznacza dowolny podmiot kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, przez Emitenta, dowolny podmiot kontrolujący, bezpośrednio lub pośrednio, Emitenta lub dowolny podmiot znajdujący się pod wspólną kontrolą z Emitentem. Użyte tutaj wyrażenie „**kontrola**” oznacza posiadanie większości praw głosu w podmiocie lub, w zależności od sytuacji, Emitencie; wyrażenia „**kontrolowany przez**” i „**kontrolujący**” należy interpretować odpowiednio;

„**Agent**” oznacza, z zastrzeżeniem postanowień Warunku Ogólnego 5, Deutsche Bank AG, działający poprzez swój oddział w Londynie (Deutsche Bank AG Londyn) („**Agent Główny**”) oraz poprzez swoją siedzibę we Frankfurcie nad Menem (każdy zwany dalej „**Agentem**”, zaś razem „**Agentami**”);

„**Kwota Określenia Progu**” oznacza, w odniesieniu do dowolnej Daty Określenia Progu, kwotę określoną przez Agenta Kalkulacyjnego równą oficjalnemu poziomowi zamknięcia Instrumentu Bazowego opublikowanemu w Źródle Referencyjnym w danym dniu. Jeśli o takiej godzinie w takim dniu wystąpił i trwa Przypadek Zakłócenia Rynku, w tym czasie Kwota Określenia Progu nie będzie obliczana;

„**Data Określenia Progu**” oznacza każdy Dzień Giełdowy w Okresie Określenia Progu;

„**Okres Określenia Progu**” oznacza okres od Pierwotnej Daty Wyceny Referencyjnej (z wyłączeniem) do Daty Wyceny (włącznie).

„**Poziom Progowy**” oznacza 80% Pierwotnego Poziomu Referencyjnego, z zastrzeżeniem korekty zgodnie z Warunkiem Produktu 4;

„**Kwota Premii**” oznacza 111.70 PLN, z zastrzeżeniem korekty zgodnie z Warunkiem Produktu 4, przy czym Emitent może podnieść tę wielkość do nie więcej niż 114.70 PLN, działając według własnego uznania i biorąc pod uwagę bieżącą sytuację gospodarczą, w tym, między innymi, odpowiednie poziomy i wahania Instrumentu Bazowego, stopy odsetkowe dla instrumentów z porównywalnym terminem wykupu oraz inne warunki rynkowe. Emitent opublikuje zawiadomienie o zwiększeniu Kwoty Premii na swojej stronie internetowej oraz w polskiej gazecie finansowej nie później niż na dzień przed Datą Końcową Rynku Pierwotnego;

„**Dzień Roboczy**” oznacza dzień (poza sobotą i niedzielą), w którym banki komercyjne i rynki walutowe rozliczają płatności i prowadzą działalność (łącznie z transakcjami wymiany walut i depozytów walutowych) w Londynie Warszawie i dzień, w którym Agent ds. Rozliczeń jest dostępny do prowadzenia działalności oraz, dla celów dokonywania płatności w euro oraz, jeżeli dotyczy, dzień, w którym działa system TARGET 2 (*Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer*);

„**Agent Kalkulacyjny**” oznacza Emitenta, z zastrzeżeniem postanowień Warunku Ogólnego 5;

„**Kwota Rozliczenia Nierzeczywistego**” oznacza, w odniesieniu do Papieru Wartościowego, kwotę określoną przez Agenta Kalkulacyjnego jak następuje:

- (a) jeżeli zgodnie z ustaleniami Agenta Kalkulacyjnego, w Okresie Określenia Progu Kwota Określenia progu nie była równa Poziomowi Progowemu ani niższa niż Poziom Progowy, kwota równa Kwocie Premii;
- (b) w odmiennym wypadku niższa spośród (i) i (ii):
 - (i) Kwota Premii; i
 - (ii) iloczyn Ostatecznego Poziomu Referencyjnego i Mnożnika;

lecz w każdym wypadku nie więcej niż Maksymalna Kwota. Kwota Rozliczenia Nierzeczywistego zostanie zaokrąglona z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku w Walucie Rozliczenia, 0,005 w zaokrągleniu w dół;

„**Agent ds. Rozliczeń**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Polsce oraz takich dalszych lub alternatywnych agentów lub systemów rozliczeń, podlegających zatwierdzeniu przez Emitenta, o czym poinformuje on Posiadaczy Papierów Wartościowych, zgodnie z postanowieniami Warunku Ogólnego 4 (każdy z nich zwany „**Agentem ds. Rozliczeń**”, a łącznie „**Agentami ds. Rozliczeń**”, który to termin obejmuje wszelkich depozytariuszy posiadających Globalny Papier Wartościowy w imieniu Agenta ds. Rozliczeń);

„**Data Wykonania**” oznacza 06 lipca 2011 r. lub, jeżeli taki dzień nie jest Dniem Roboczym, pierwszy kolejny Dzień Roboczy;

„**Ostateczny Poziom Referencyjny**” oznacza, z zastrzeżeniem korekty zgodnej z Warunkiem Produktu 4 oraz zgodnie z definicją „Daty Wyceny”, kwotę równą Poziomowi Referencyjnemu z Daty Wyceny zgodnie z ustaleniami Agenta Kalkulacyjnego, bez uwzględniania poprawki opublikowanej (poprawek opublikowanych) później;

„**Globalny Papier Wartościowy**” ma znaczenie zdefiniowane w Warunku Produktu 2;

„**Pierwotny Poziom Referencyjny**” oznacza, z zastrzeżeniem korekty zgodnej z Warunkiem Produktu 4 oraz zgodnie z definicją „Pierwotnej Daty Wyceny Referencyjnej”, kwotę równą Poziomowi Referencyjnemu z Pierwotnej Daty Wyceny Referencyjnej, zgodnie z ustaleniami Agenta Kalkulacyjnego, bez uwzględniania poprawki opublikowanej (poprawek opublikowanych) później;

„**Pierwotna Data Wyceny Referencyjnej**” oznacza 6 lipca 2010 r. lub, jeżeli taki dzień nie jest Dniem Giełdowym, następny kolejny Dzień Giełdowy o ile, w opinii Agenta Kalkulacyjnego, Przypadek Zakłócenia Rynku wystąpił w danym dniu. W przypadku wystąpienia w takim dniu Przypadku Zakłócenia Rynku, Pierwotną Datą Wyceny Referencyjnej będzie pierwszy kolejny Dzień Giełdowy, w którym nie występuje Przypadek Zakłócenia Rynku. Jeżeli pierwszy kolejny Dzień Giełdowy, w którym nie występuje Przypadek Zakłócenia Rynku nie wystąpi przed ósmym Dniem Giełdowym bezpośrednio po pierwotnej dacie, która w przypadku niewystąpienia Przypadku Zakłócenia Rynku byłaby Pierwotną Datą Wyceny Referencyjnej, wówczas (a) ten ósmy Dzień Giełdowy będzie

uznany za Pierwotną Datę Wyceny Referencyjnej niezależnie od Przypadku Zakłócenia Rynku, oraz (b) Agent Kalkulacyjny określi Poziom Referencyjny dla Pierwotnej Daty Wyceny Referencyjnej, określając cenę lub kurs Instrumentu Bazowego, która obowiązywałaby w przypadku niewystąpienia Przypadku Zakłócenia Rynku na ten ósmy Dzień Giełdowy, z uwzględnieniem panujących wówczas warunków rynkowych, ostatnio podawanego, publikowanego lub występującego w obrocie kursu lub ceny Instrumentu Bazowego, oraz, jeżeli dotyczy, każdego składnika aktywów uwzględnionego w Instrumencie Bazowym, oraz takich innych czynników, jakie Agent Kalkulacyjny uzna za istotne;

„**Data Emisji**” oznacza 6 lipca 2010 r.;

„**Emitent**” oznacza Deutsche Bank AG, Frankfurt nad Menem, działający poprzez swój Oddział w Londynie (Deutsche Bank AG Londyn);

„**Przypadek Zakłócenia Rynku**” oznacza każde zdarzenie określone jako Przypadek Zakłócenia Rynku w Warunku Produktu 4;

„**Kwota Maksymalna**” oznacza Kwotę Premii;

„**Mnożnik**” oznacza liczbę równą ilorazowi:

- (a) 100 PLN (w liczniku); oraz
- (b) Pierwotnego Poziomu Referencyjnego (w mianowniku),

z zastrzeżeniem korekty zgodnie z Warunkiem Produktu 4;

„**Data Końcowa Rynku Pierwotnego**” oznacza 24 czerwca 2010 r. lub, jeżeli taki dzień nie jest Dniem Roboczym, pierwszy następujący po nim Dzień Roboczy;

„**Poziom Referencyjny**” oznacza w odniesieniu do dowolnego dnia, z zastrzeżeniem korekty zgodnie z Warunkiem Produktu 4, kwotę (która jest uważana za wartość pieniężną w Walucie Rozliczenia) równą oficjalnemu poziomowi zamknięcia Instrumentu Bazowego opublikowanemu przez Źródło Referencyjne w takim dniu, zgodnie z ustaleniami Agenta Kalkulacyjnego;

„**Źródło Referencyjne**” oznacza, w odniesieniu do Instrumentu Bazowego, źródło lub źródła referencyjne określone w tabeli w definicji „Instrumentu Bazowego” lub jakiegokolwiek następcę takiego źródła referencyjnego, zaakceptowane przez Agenta Kalkulacyjnego i w każdym przypadku zgodnie z ustaleniami Agenta Kalkulacyjnego;

„**Papiery Wartościowe**” oznaczają maksymalnie 1.000.000 premiovych z limitem górnym powiązanych z Instrumentem Bazowym, reprezentowanych przez Globalny Papier Wartościowy⁴, każdy z osobna zwany „**Papierem Wartościowym**”;

„**Wydatki Posiadaczy Papierów Wartościowych**” oznaczają, w odniesieniu do Papieru Wartościowego, wszystkie podatki, opłaty i/lub koszty, w tym wszelkie odnośne opłaty depozytowe, opłaty transakcyjne lub z tytułu wykonania, opłatę skarbową, podatek od obrotu papierami wartościowymi, podatki i opłaty z tytułu emisji, rejestracji, transferu papierów wartościowych i/lub inne, powstałe w związku z (a) wykonywaniem prawa z takiego

⁴ Nie dotyczy w przypadku dopuszczenia Papierów Wartościowych do obrotu na rynku SeDeX na Włoskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Papieru Wartościowego i/lub (b) płatnością należną z tytułu wykonania lub innego tytułu w odniesieniu do takiego Papieru Wartościowego;

„**Rozliczenie**” oznacza rozliczenie nierzeczywiste („**Rozliczenie Nierzeczywiste**”);

„**Waluta Rozliczenia**” oznacza złotego polskiego („**PLN**”);

„**Data Rozliczenia**” oznacza, w odniesieniu do Papieru Wartościowego i jego Dacie Wykonania, piąty Dzień Roboczy następujący po danej Dacie Wyceny;

„**Dzień Giełdowy**” oznacza dzień, w którym (i) każde Źródło Referencyjne, które jest giełdą, systemem obrotu lub systemem notowań i dla którego powiązany Instrument Bazowy lub Składnik Koszyka nie jest Indeks Wielu Giełd, oraz (ii) każda Powiązana Giełda, na której taki Instrument Bazowy lub Składnik Koszyka (jeżeli został określony i zgodnie z definicją podaną w Warunku Produktu 4) ma być otwarta w celu prowadzenia obrotu podczas zwykłej sesji giełdowej;

„**Instrument Bazowy**” oznacza następujący indeks sponsora lub emitenta Instrumentu Bazowego, a Źródło Referencyjne (jeżeli występuje) określono w poniższej tabeli:

Rodzaj Instrumentu Bazowego:	Nazwa Instrumentu Bazowego:	Sponsor lub Emitent Instrumentu Bazowego:	Źródło Referencyjne:	Kod Bloomberg / Reuters:
Indeks	Indeks WIG 20	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	<indeks> WIG20 .WIG20

„**Data Wyceny**” oznacza Datę Wykonania lub, jeżeli taki dzień nie jest Dniem Giełdowym, następny kolejny Dzień Giełdowy, o ile, w opinii Agenta Kalkulacyjnego, w danym dniu nie wystąpił Przypadek Zakłócenia Rynku. W przypadku wystąpienia w takim dniu Przypadku Zakłócenia Rynku, Datą Wyceny będzie pierwszy kolejny Dzień Giełdowy, w którym nie występuje Przypadek Zakłócenia Rynku. Jeżeli pierwszy kolejny Dzień Giełdowy, w którym nie występuje Przypadek Zakłócenia Rynku nie wystąpi przed ósmym Dniem Giełdowym bezpośrednio po pierwotnej dacie, która w przypadku niewystąpienia Przypadku Zakłócenia Rynku byłaby Datą Wyceny, wówczas (a) ten ósmy Dzień Giełdowy będzie uznany za Datę Wyceny niezależnie od Przypadku Zakłócenia Rynku, oraz (b) Agent Kalkulacyjny określi Poziom Referencyjny dla Dacie Wyceny, określając cenę lub kurs Instrumentu Bazowego, które obowiązywałyby w przypadku niewystąpienia Przypadku Zakłócenia Rynku na ten ósmy Dzień Giełdowy, uwzględniając obowiązujące wówczas warunki rynkowe, ostatni podany, opublikowany lub występujący w obrocie kurs lub cenę Instrumentu Bazowego, oraz, jeżeli dotyczy, każdego składnika aktywów uwzględnionego w Instrumencie Bazowym, oraz takich innych czynników, jakie Agent Kalkulacyjny uzna za istotne.

Terminy pisane wielkimi literami, które nie zostały zdefiniowane w niniejszych Warunkach Produktu, zachowują znaczenie przypisane im w Warunkach Ogólnych.

2. Warunek Produktu 2 - Forma

Papiery Wartościowe reprezentuje globalny papier wartościowy („**Globalny Papier Wartościowy**”), który w przypadku zdeponowania u Agenta ds. Rozliczeń w Niemczech będzie miał formę na okaziciela na potrzeby prawa niemieckiego. Globalny Papier Wartościowy został zdeponowany u [Agenta ds. Rozliczeń. Nie zostaną wyemitowane żadne Papiery Wartościowe zmaterializowane.

Papiery Wartościowe są przenaszalne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz zasadami i procedurami obowiązującymi w danym momencie u Agenta ds. Rozliczeń, poprzez którego księgi takie Papiery Wartościowe są przenoszone.

Każda osoba (poza innym Agentem ds. Rozliczeń) widniejąca w danym momencie w rejestrach stosownego Agenta ds. Rozliczeń jako posiadacz określonej liczby Papierów Wartościowych (w takim przypadku jakiegokolwiek zaświadczenia lub inne dokumenty wydane przez stosownego Agenta ds. Rozliczeń na temat liczby Papierów Wartościowych zapisanych na rachunku dowolnej osoby będą ostateczne i wiążące do wszystkich celów, z wyjątkiem oczywistego błędu) będzie uważana przez Emitenta i Agentów za posiadacza takiej liczby Papierów Wartościowych (a pojęcie „**Posiadacz Papierów Wartościowych**” i inne powiązane wyrażenia będą interpretowane odpowiednio) do wszystkich celów.

3. Warunek Produktu 3 – Prawa i procedury

3.1 Wykonanie i wykup

Z zastrzeżeniem Warunków, każdy Papier Wartościowy będzie wykonany automatycznie w Dacie Wykonania i zastosowanie będą mieć postanowienia Warunku Produktu 3.2. Wyrażenia „wykonanie”, „należyte wykonanie” i powiązane należy interpretować jako mające zastosowanie do Papierów Wartościowych wykonywanych automatycznie w Dacie Wykonania.

3.2 Rozliczenie

Po należyтым wykonaniu, każdy Papier Wartościowy upoważnia jego posiadacza do otrzymania od Emitenta, w Dacie Rozliczenia, Kwoty Rozliczenia Nierzeczywistego, pomniejszonej o wszelkie Wydatki Posiadaczy Papierów Wartościowych.

Po należyтым wykonaniu, każdy Papier Wartościowy upoważnia jego posiadacza do otrzymania od Emitenta, w Dacie Rozliczenia, Kwoty Rozliczenia Nierzeczywistego, pomniejszonej o wszelkie Wydatki Posiadaczy Papierów Wartościowych. Emitent zostanie zwolniony ze swoich obowiązków zapłaty poprzez płatność na rzecz lub na zlecenie danego Agenta ds. Rozliczeń w odniesieniu do kwot tak zapłaconych. Każda z osób widniejących w rejestrach Agenta ds. Rozliczeń jako posiadacz określonej liczby Papierów Wartościowych musi zwracać się wyłącznie do Agenta ds. Rozliczeń o swój udział w każdej takiej płatności dokonanej w taki sposób przez Emitenta na rzecz lub na zlecenie Agenta ds. Rozliczeń. Wszystkie płatności będą we wszystkich przypadkach podlegały skarbowym lub innym przepisom i regulacjom mającym do nich zastosowanie w miejscu płatności oraz z zastrzeżeniem Warunku Ogólnego 6.

Jeżeli płatność jakiegokolwiek kwoty, jaka ma zostać wypłacona Posiadaczowi Papierów Wartościowych, zgodnie z regulaminem danego Agenta ds. Rozliczeń, nie może zostać dokonana w Walucie Rozliczenia, taka płatność zostanie dokonana w walucie głównie stosowanej przez danego Agenta ds. Rozliczeń dla płatności na rzecz posiadaczy rachunków prowadzonych przez takiego Agenta ds. Rozliczeń, po przeliczeniu odpowiedniej kwoty z Waluty Rozliczenia, z zastosowaniem kursu wymiany określonego przez Agenta Kalkulacyjnego poprzez odwołanie do takich źródeł, jakie Agent Kalkulacyjny może w sposób uzasadniony uznać za odpowiednie.

3.3 Postanowienia ogólne

W braku rażącego zaniedbania lub celowego działania ze swej strony, ani Emitent, Agent Kalkulacyjny, ani żaden Agent nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy lub zaniechania w wyliczeniu kwot płatnych na podstawie niniejszego prospektu lub dokonaniu innych ustaleń zgodnie z postanowieniami niniejszego prospektu.

3.4 Wydatki Posiadaczy Papierów Wartościowych

W odniesieniu do każdego Papieru Wartościowego, wszystkie związane z nim koszty Posiadaczy Papierów Wartościowych będą na rachunek danego Posiadacza Papierów Wartościowych oraz gdy należna do zapłaty jest Kwota Rozliczenia Nierzeczywistego i/lub inna kwota z tytułu Papieru Wartościowego, żadna płatność

nie zostanie przekazana dopóki wszystkie związane Wydatki Posiadaczy Papierów Wartościowych nie zostaną zapłacone w sposób satysfakcjonujący.

4. Warunek Produktu 4 - Postanowienia Dotyczące Korekty

4.1 Indeksy

4.1.1 Definicje

„**Podmiot Stowarzyszony**” ma znaczenie zdefiniowane w Warunku Produktu 1;

„**Dzień Roboczy Giełdy**” oznacza,

- (i) w przypadku gdy dany Indeks nie jest Indekssem Wielu Giełd, dowolny Dzień Obrotu, w którym każde Źródło Referencyjne i każda Powiązana Giełda prowadzą obrót podczas swoich odpowiednich zwykłych sesji giełdowych, niezależnie od tego, czy takie Źródło Referencyjne lub Powiązana Giełda zostaną zamknięte przed Planową Godziną Zamknięcia; oraz
- (ii) w przypadku gdy dany Indeks jest Indekssem Wielu Giełd, dowolny Dzień Obrotu, w którym dany Sponsor Indeksu opublikuje poziom Indeksu, a Powiązana Giełda prowadzi obrót podczas swoich zwykłych sesji giełdowych, niezależnie od tego, czy Źródło Referencyjne lub taka Powiązana Giełda zostaną zamknięte przed Planową Godziną Zamknięcia;

„**Strona Zabezpieczająca**” oznacza stronę gwarantującą Emitentowi, bezpośrednio lub pośrednio, porozumienie zabezpieczające;

„**Indeks**” oznacza (i) indeks lub, w zależności od przypadku, każdy indeks określony odpowiednio w definicji „Instrumentu Bazowego” lub „Koszyka” w Warunku Produktu 1 (z których każdy stanowi „**Indeks Główny**”) oraz (ii) każdy indeks zawarty w Indeksie Głównym („**Sub-indeks**”);

„**Składnik Indeksu**” oznacza dowolny papier wartościowy lub inny składnik aktywów lub wartość referencyjną (inną niż Sub-indeks) stanowiące Indeks w danym momencie;

„**Sponsor Indeksu**” oznacza (i) w odniesieniu do Indeksu Głównego, sponsora określonego dla takiego Indeksu Głównego w definicji odpowiednio „Instrumentu Bazowego” lub „Koszyka” w Warunku Produktu 1 oraz (ii) w odniesieniu do Sub-indeksu, jednostkę określoną przez Agenta Kalkulacyjnego jako ponoszącą w głównej mierze odpowiedzialność za określenie i opublikowanie takiego Sub-indeksu, z zastrzeżeniem, że w każdym z tych przypadków wszelkie odniesienia do Sponsora Indeksu będą obejmowały każdego Następcę Sponsora (zdefiniowanego poniżej);

„**Indeks Wielu Giełd**”, jeżeli dotyczy, ma znaczenie zdefiniowane w Warunku Produktu 1;

„**Waluta Referencyjna**” (i) w odniesieniu do Indeksu Głównego ma znaczenie zdefiniowane w Warunku Produktu 1 lub, jeżeli nie została zdefiniowana w Warunku Produktu 1, jest Walutą Rozliczenia oraz (ii) w odniesieniu do Składnika Indeksu lub Sub-indeksu, jest walutą, w której Składnik Indeksu lub Sub-indeks jest denominowany lub podawany, bądź z którą jest najściślej związany, zgodnie z ustaleniami Agenta Kalkulacyjnego;

„**Poziom Referencyjny**” ma znaczenie zdefiniowane w Warunku Produktu 1;

„**Źródło Referencyjne**” (i) w odniesieniu do Indeksu Głównego, ma znaczenie zdefiniowane w Warunku Produktu 1 oraz (ii) w odniesieniu do dowolnego Sub-indeksu lub Składnika Indeksu, jest źródłem referencyjnym lub źródłami referencyjnymi określonymi przez Agenta Kalkulacyjnego jako mające zastosowanie

do wyceny odpowiednio takiego Sub-indeksu lub Składnika Indeksu dla celów określenia Poziomu Referencyjnego;

„**Powiązana Giełda**”, o ile nie zdefiniowano inaczej w Warunku Produktu 1, oznacza w odniesieniu do Indeksu (i) w przypadku gdy odpowiedni Indeks nie jest Indekssem Wielu Giełd, każdą giełdę, system obrotu lub system notowań, których obrót ma wpływ na ogólny rynek kontraktów na opcje lub kontraktów *futures* opartych na takim Indeksie, zgodnie z ustaleniami Agenta Kalkulacyjnego oraz (ii) w przypadku gdy odpowiedni Indeks jest Indekssem Wielu Giełd, EUREX lub w każdym przypadku dowolnego następcę akceptowalnego przez Agenta Kalkulacyjnego;

„**Dany Kraj**” oznacza każdy z poniższych:

- (i) dowolny kraj (lub jego władze polityczne bądź regulacyjne), w którym Waluta Referencyjna lub Waluta Rozliczenia stanowi prawny środek płatniczy lub walutę; oraz
- (ii) dowolny kraj (lub jego władze polityczne bądź regulacyjne), z którym Indeks lub Składnik Indeksu jest istotnie powiązany, przy czym, określając co jest istotne, Agent Kalkulacyjny może, między innymi, odnieść się do kraju lub krajów, w których Indeks jest obliczany lub publikowany, w których emitent Składnika Indeksu jest zarejestrowany i/lub odnieść się do takich innych czynników, jakie uzna za właściwe,

w każdym przypadku zgodnie z ustaleniami dokonanymi przez Agenta Kalkulacyjnego;

„**Dany Termin**” oznacza, w odniesieniu do Indeksu lub Składnika Indeksu,

- (i) w przypadku gdy dany Indeks nie jest Indekssem Wielu Giełd, odpowiedni termin, w odniesieniu do którego dany Sponsor Indeksu określa cenę lub wartość takiego Indeksu lub takiego Składnika Indeksu dla celów określenia Poziomu Referencyjnego; oraz
- (ii) w przypadku gdy dany Indeks jest Indekssem Wielu Giełd,
 - (A) dla celów określenia, czy wystąpił Przypadek Zakłócenia Rynku,
 - (aa) w odniesieniu do dowolnego Składnika Indeksu, Planową Godzinę Zamknięcia (zgodnie z definicją zamieszczoną poniżej) danego Źródła Referencyjnego w odniesieniu do takiego Składnika Indeksu; oraz
 - (bb) w odniesieniu do kontraktów na opcje lub kontraktów *futures* opartych lub powiązanych z takim Indekssem, zamknięcie sesji na Powiązanej Giełdzie; oraz
 - (B) we wszystkich pozostałych przypadkach, godzinę, o której oficjalny kurs zamknięcia takiego Indeksu jest obliczany i publikowany przez danego Sponsora Indeksu;

„**Planowa Godzina Zamknięcia**” oznacza w odniesieniu do Źródła Referencyjnego lub Powiązanej Giełdy oraz Dnia Obrotu, planowaną godzinę zamknięcia w dzień powszedni takiego Powiązanego Źródła lub Powiązanej Giełdy w takim Dniu Obrotu, bez względu na obrót po zakończeniu sesji lub inny obrót poza zwykłymi godzinami sesji giełdowych;

„**Waluta Rozliczenia**” ma znaczenie zdefiniowane w Warunku Produktu 1; oraz

„**Dzień Obrotu**” ma znaczenie zdefiniowane w Warunku Produktu 1.

Terminy pisane wielkimi literami, które nie zostały zdefiniowane w niniejszym Warunku Produktu 4, zachowują znaczenie przypisane im w Warunku Produktu 1.

4.1.2 Zakłócenie Rynku

Agent Kalkulacyjny powiadomi Posiadaczy Papierów Wartościowych, tak szybko, jak będzie to wykonalne, zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4, w sytuacji wystąpienia Przypadku Zakłócenia Rynku w dowolnym dniu, w odniesieniu do którego od Agenta Kalkulacyjnego, zgodnie Warunkami Produktu, byłoby wymagane określenie poziomu Indeksu w przypadku gdyby nie wystąpił Przypadek Zakłócenia Rynku.

„Przypadek Zakłócenia Rynku” oznacza:

- 4.1.2.1 (A) w przypadku gdy dany Indeks nie jest Indeksem Wielu Giełd, brak otwarcia danego Źródła Referencyjnego lub Powiązanej Giełdy w celu prowadzenia obrotu podczas zwykłej sesji giełdowej w dowolnym Dniu Obrotu; lub
- (B) w przypadku gdy dany Indeks jest Indeksem Wielu Giełd,
- 4.1.2.1.1 nieopublikowanie poziomu Indeksu przez danego Sponsora Indeksu; lub
- 4.1.2.1.2 brak otwarcia Powiązanej Giełdy w celu prowadzenia obrotu podczas zwykłej sesji giełdowej,
- w dowolnym Dniu Giełdowym; lub
- 4.1.2.2 wystąpienie lub istnienie w dowolnym Dniu Giełdowym w Danym Terminie dla danego Indeksu lub w dowolnym terminie w okresie jednej godziny kończącej się w Danym Terminie dla takiego Indeksu:
- (A) jakiegokolwiek zawieszenia lub ograniczenia nałożonego na obrót przez dane Źródło Referencyjne (Źródła Referencyjne) lub na Powiązanej Giełdzie (Powiązanych Giełdach) lub w inny sposób, niezależnie od tego, czy wynika to ze zmian w cenach przekraczających ograniczenia dozwolone przez dane Źródło Referencyjne (Źródła Referencyjne) lub na Powiązanej Giełdzie (Powiązanych Giełdach), bądź z innej przyczyny:
- 4.1.2.2.1 w odniesieniu do Składników Indeksu stanowiących co najmniej 20% poziomu danego Indeksu; lub
- 4.1.2.2.2 w dowolnych kontraktach na opcje lub kontraktach *futures* opartych na danym Indeksie lub odnoszących się do danego Indeksu;
- (B) jakiegokolwiek zdarzenia (innego niż zdarzenie opisane w punkcie 4.1.2.3 poniżej), które zakłóca lub utrudnia uczestnikom rynku ogółem (zgodnie z ustaleniami Agenta Kalkulacyjnego) możliwość (i) dokonywania transakcji lub uzyskiwania wartości rynkowych odnoszących się do danych Składników Indeksu stanowiących co najmniej 20% poziomu danego Indeksu opartego na danym Źródle Referencyjnym (Źródłach Referencyjnych), lub (ii) dokonywania transakcji lub uzyskiwania wartości rynkowych w odniesieniu do kontraktów na opcje lub kontraktów *futures* opartych na lub odnoszących się do danego Indeksu na wszelkich Powiązanych Giełdach dla takiego Indeksu lub takiego Składnika Indeksu, w zależności od przypadku; lub

- 4.1.2.3 zamknięcie w dowolnym Dniu Roboczym Giełdy danych Źródeł Referencyjnych odnoszących się do Składników Indeksu stanowiących co najmniej 20% poziomu danego Indeksu lub wszelkich Powiązanych Giełd przed Planową Godziną Zamknięcia, o ile taka wcześniejsza godzina zamknięcia zostanie ogłoszona przez takie Źródło Referencyjne (Źródła Referencyjne) lub na Powiązanej Giełdzie (Powiązanych Giełdach), w zależności od przypadku, co najmniej jedną godzinę przed wcześniejszym z następujących terminów: (aa) rzeczywista godzina zamknięcia zwykłej sesji giełdowej w takim Źródle Referencyjnym (Źródłach Referencyjnych) lub na Powiązanej Giełdzie (Powiązanych Giełdach) w takim Dniu Roboczym Giełdy oraz (bb) ostateczny termin zgłoszenia (jeżeli dotyczy) zamówień wprowadzanych do systemu Źródła Referencyjnego lub Powiązanej Giełdy do realizacji w Danym Terminie w takim Dniu Roboczym Giełdy.

Dla celów określenia, czy istnieje Przypadek Zakłócenia Rynku zgodnie z Warunkiem Produktu 4.1.2.2 i/lub 4.1.2.3 w odniesieniu do danego Składnika Indeksu w dowolnym momencie, jeżeli Przypadek Zakłócenia Rynku wystąpi w odniesieniu do takiego Składnika Indeksu w tym czasie, wówczas odpowiedni udział procentowy tego Składnika Indeksu w poziomie takiego Indeksu będzie oparty na porównaniu (x) części poziomu takiego Indeksu przypisywanej temu Składnikowi Indeksu do (y) ogólnego poziomu takiego Indeksu, w każdym przypadku bezpośrednio przed wystąpieniem takiego Przypadku Zakłócenia Rynku lub jeżeli dany Indeks jest Indekssem Wielu Giełd, z zastosowaniem oficjalnych wag otwarcia opublikowanych przez danego Sponsora Indeksu jako część rynkowych „danych otwarcia”; lub

- 4.1.2.4 zostanie ogłoszone ogólne moratorium w odniesieniu do działań bankowych w Danym Kraju; lub

jeżeli, zgodnie z ustaleniami Agenta Kalkulacyjnego, wszelkie z powyższych zdarzeń są istotne, przy czym w określeniu tego, co jest „istotne” Agent Kalkulacyjny może wziąć pod uwagę takie okoliczności, jakie w swojej uzasadnionej opinii uzna za odpowiednie, wraz z wszelkimi porozumieniami zabezpieczającymi Emitenta i/lub jakikolwiek jego Podmiot Stowarzyszony i/lub Stronę Zabezpieczającą w odniesieniu do Papierów Wartościowych.

4.1.3 Korekta Indeksu

Agent Kalkulacyjny powiadomi Posiadaczy Papierów Wartościowych, tak szybko jak będzie to wykonalne, zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4, o wszelkich dokonanych przez siebie ustaleniach zgodnie z punktami 4.1.3.1 lub 4.1.3.2 poniżej.

4.1.3.1 Jeżeli Indeks:

- 4.1.3.1.1. nie zostanie obliczony i ogłoszony przez danego Sponsora Indeksu, ale zostanie obliczony i opublikowany przez sponsora następcę („**Następcę Sponsora**”) akceptowalnego przez Agenta Kalkulacyjnego; lub
- 4.1.3.1.2. zostanie zastąpiony przez następcę indeksu, stosującego, zgodnie z ustaleniami Agenta Kalkulacyjnego, taki sam lub istotnie podobny wzór i metodę obliczenia w porównaniu do stosowanych do obliczenia Indeksu,

wówczas w każdym przypadku za Indeks zostanie uznany indeks obliczony w taki sposób i ogłoszony przez takiego Sponsora Następcę lub taki indeks następczy, w zależności od przypadku.

4.1.3.2 Jeżeli:

4.1.3.2.1 w dniu lub przed dniem w odniesieniu do którego, zgodnie z Warunkami Produktu, od Agenta Kalkulacyjnego będzie wymagane określenie poziomu Indeksu, odpowiedni Sponsor Indeksu lub, jeżeli dotyczy, Następca Sponsora (i) dokona lub ogłosi zamiar wprowadzenia istotnej zmiany we wzorze lub w metodzie obliczenia tego Indeksu lub dokona innej istotnej modyfikacji tego Indeksu (w sposób inny niż modyfikacja określona w tym wzorze lub metodzie na potrzeby utrzymania tego Indeksu w przypadku zmian w akcjach składowych i kapitalizacji oraz innych rutynowych zdarzeń) („**Modyfikacja Indeksu**”) lub (ii) definitywnie anuluje ten Indeks („**Anulowanie Indeksu**”) lub (iii) nie obliczy i nie ogłosi tego Indeksu („**Zakłócenie Indeksu**”), a w każdym przypadku, Warunek Produktu 4.1.3.1.1 lub 4.1.3.1.2 nie będą miały zastosowania,

wówczas Emitent może podjąć wszelkie działania opisane w punkcie 4.1.3.2.2 lub 4.1.3.2.3 poniżej:

4.1.3.2.2 zażądać od Agenta Kalkulacyjnego określenia poziomu tego Indeksu w tym dniu, z zastosowaniem, zamiast opublikowanego poziomu dla tego Indeksu, poziomu tego Indeksu na dzień określony przez Agenta Kalkulacyjnego zgodnie ze wzorem i metodą obliczenia tego Indeksu ostatnio obowiązującego przed Modyfikacją Indeksu, Anulowaniem Indeksu lub Zakłóceniem Indeksu, jednak stosując wyłącznie te Składniki Indeksu, które składały się na ten Indeks bezpośrednio przed Modyfikacją Indeksu, Anulowaniem Indeksu lub Zakłóceniem Indeksu; lub

4.1.3.2.3 anulować Papiery Wartościowe przekazując powiadomienie do Posiadaczy Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4. Jeżeli Papiery Wartościowe zostaną anulowane w taki sposób, Emitent wypłaci każdemu Posiadaczowi Papierów Wartościowych kwotę w odniesieniu do każdego Papieru Wartościowego posiadanego przez danego Posiadacza Papierów Wartościowych, która to kwota będzie stanowić godziwą wartość rynkową Papieru Wartościowego, z uwzględnieniem Modyfikacji Indeksu, Anulowania Indeksu lub Zakłócenia Indeksu, w zależności od przypadku, [pomniejszoną o bezpośredni lub pośredni koszt Emitenta i/lub jakiegokolwiek jego Podmiotu Stowarzyszonego w odniesieniu do odstąpienia od wszelkich porozumień zabezpieczających powiązanych z instrumentem bazowym, w każdym przypadku zgodnie z ustaleniami dokonanymi przez Agenta Kalkulacyjnego według jego uzasadnionej opinii. Płatność zostanie dokonana w sposób, o którym Posiadacze Papierów Wartościowych zostaną powiadomieni zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4.

4.1.3.3. Agent Kalkulacyjny, tak szybko jak będzie to wykonalne po uzyskaniu pisemnego żądania, poinformuje Posiadacza Papierów Wartościowych o wszelkich ustaleniach dokonanych przez siebie zgodnie z niniejszym Warunkiem Produktu 4, które mają miejsce w dniu lub przed dniem otrzymania takiego żądania. Agent Kalkulacyjny udostępni kopie takich ustaleń do wglądu przez Posiadaczy Papierów Wartościowych.

4.1.4. Dodatkowe Przypadki Zakłócenia

4.1.4.1 Bez uszczerbku dla Warunku Produktu 4.1.2 lub Warunku Ogólnego 2, po deklaracji Emitenta o wystąpieniu jakiegokolwiek Dodatkowego Przypadku Zakłócenia, i o ile taki Dodatkowy Przypadek Zakłócenia ma wpływ na Emitenta i/lub jakikolwiek jego Podmiot Stowarzyszony w związku ze (i) zobowiązaniami Emitenta wynikającymi z Papierów Wartościowych i/lub (ii) powiązanymi porozumieniami zabezpieczającymi, Emitent może podjąć dowolne z poniższych działań:

4.1.4.1.1 zażądać od Agenta Kalkulacyjnego określenia odpowiedniej ewentualnej korekty, jaka ma zostać zastosowana do jednego lub kilku Warunków, w celu uwzględnienia Dodatkowego Przypadku Zakłócenia oraz określenia daty obowiązywania tej korekty. Taka korekta może, między innymi, uwzględniać i przekazywać na Posiadacza (Posiadaczy) Papierów Wartościowych wszelkie bezpośrednie i pośrednie koszty Emitenta i/lub jakiegokolwiek jego Podmiotu Stowarzyszonego powstałe w wyniku lub w związku z danym Dodatkowym Przypadkiem Zakłócenia; lub

4.1.4.1.2 anulować Papiery Wartościowe, przekazując powiadomienie do Posiadaczy Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4. Jeżeli Papiery Wartościowe zostaną anulowane w taki sposób, Emitent wypłaci każdemu Posiadaczowi Papierów Wartościowych kwotę w odniesieniu do każdego Papieru Wartościowego posiadanego przez danego Posiadacza Papierów Wartościowych, która to kwota będzie stanowić godziwą wartość rynkową Papieru Wartościowego, z uwzględnieniem Dodatkowego Przypadku Zakłócenia, [pomniejszoną o bezpośredni lub pośredni koszt Emitenta i/lub jakiegokolwiek jego Podmiotu Stowarzyszonego w odniesieniu do odstąpienia od wszelkich porozumień zabezpieczających powiązanych z instrumentem bazowym, w każdym przypadku zgodnie z ustaleniami dokonanyymi przez Agenta Kalkulacyjnego według jego uzasadnionej opinii⁵]. Płatność zostanie dokonana w sposób, o którym Posiadacze Papierów Wartościowych zostaną powiadomieni zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4.

4.1.4.2 „**Dodatkowy Przypadek Zakłócenia**” oznacza dowolny z poniższych przypadków:

4.1.4.2.1 Emitent ustali, że (i) ze względu na przyjęcie lub zmianę w obowiązującym prawie lub przepisach (w tym m.in. wszelkich przepisach podatkowych), lub (ii) ze względu na ogłoszenie lub jakiegokolwiek zmiany w interpretacji przez sąd, trybunał lub

⁵ W przypadku dopuszczenia Papierów Wartościowych do obrotu na rynku SeDeX na Włoskiej Giełdzie Papierów Wartościowych należy wpisać: we wszystkich przypadkach zgodnie z ustaleniami dokonanyymi przez Agenta Kalkulacyjnego w dobrej wierze i zgodnie z uzasadnioną praktyką rynkową.

władze nadzorujące właściwej jurysdykcji obowiązującego prawa lub przepisu (wraz z wszelkimi działaniami podejmowanymi przez organy podatkowe), (A) posiadanie, nabywanie lub zbywanie akcji, Towarów Giełdowych lub Instrumentów Giełdowych stało się lub stanie się nielegalne lub niemożliwe dla Emitenta i/lub jakiegokolwiek jego Podmiotu Stowarzyszonego i/lub Strony Zabezpieczającej lub (B) Emitent i/lub jakikolwiek jego Podmiot Stowarzyszony poniósł lub poniesie istotnie podwyższony koszt bezpośredni lub pośredni podczas wykonywania swoich zobowiązań wynikających z Papierów Wartościowych i/lub powiązanych porozumień zabezpieczających (w tym m.in. w związku ze wzrostem należności podatkowych, zmniejszeniem ulg podatkowych lub innymi niekorzystnymi skutkami dla statusu podatkowego Emitenta i/lub jakiegokolwiek jego Podmiotu Stowarzyszonego i/lub Strony Zabezpieczającej); lub

4.1.4.2.2 Emitent ustali, że on i/lub jakikolwiek jego Podmiot Stowarzyszony i/lub jakakolwiek Strona Zabezpieczająca nie jest w stanie, po dołożeniu ekonomicznie uzasadnionych starań, (A) dokonać nabycia, ustanowienia, przywrócenia, zastąpienia, utrzymania, odstąpienia lub zbycia wszelkich porozumień, transakcji, lub aktywów, jakie uzna za konieczne w celu zabezpieczenia ryzyka Emitenta przejmującego i wykonującego zobowiązania w odniesieniu do Papierów Wartościowych, lub (B) zrealizować, pokryć lub umorzyć wpływów z takich porozumień, transakcji lub aktywów; lub

4.1.4.2.3 Emitent ustali, że on i/lub jakikolwiek jego Podmiot Stowarzyszony i/lub jakakolwiek Strona Zabezpieczająca poniosła lub poniesie istotnie zwiększony koszt podatku, cła, wydatku lub opłaty (innej niż prowizja maklerska) w celu (A) nabycia, ustanowienia, przywrócenia, zastąpienia, utrzymania, odstąpienia od lub zbycia wszelkich umów, transakcji, lub aktywów, jakie uzna za konieczne w celu zabezpieczenia ryzyka Emitenta przejmującego i wykonującego zobowiązania w odniesieniu do Papierów Wartościowych, lub (B) zrealizowania, pokrycia lub umorzenia wpływów z takich umów, transakcji lub aktywów; lub

4.1.4.2.4 (i) Emitent ustali, w dowolnym momencie, że Przypadek Zakłócenia Rynku zgodny z Warunkiem Produktu 4.1.2.4 i/lub (jeżeli określono) Warunkiem Produktu 4.1.2.5 i/lub 4.1.2.6 istnieje od ośmiu lub więcej Dni Obrotu i utrzymuje się, oraz że wszelkie alternatywne metody wyceny przewidziane w Warunkach Produktu byłyby, zgodnie z ustaleniami Emitenta, nieodpowiednie dla celów dokonania odnośnego obliczenia; oraz

(ii) Emitent następnie zdecyduje się potraktować taki Przypadek Zakłócenia Rynku jako Dodatkowy Przypadek Zakłócenia.

5. Warunek Produktu 5 – Prawo właściwe i jurysdykcja

Papiery Wartościowe podlegają prawu angielskiemu i będą zgodnie z nim interpretowane. Żadna osoba nie będzie miała żadnego prawa wyegzekwowania jakiegokolwiek warunku

Papierów Wartościowych na podstawie Ustawy o Umowach (Prawa Stron Trzecich) z 1999 r. (*Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999*), jednak nie będzie to miało wpływu to na żadne prawo ani środek prawny dostępny jakiegokolwiek osobie, który istnieje lub jest dostępny poza tą Ustawą.

B. WARUNKI OGÓLNE

Niniejsze Warunki Produktu dotyczą Papierów Wartościowych. Należy je czytać w powiązaniu z określonymi w niniejszym dokumencie Warunkami Ogólnymi, którym podlegają. Warunki Produktu i Warunki Ogólne razem stanowią Warunki Papierów Wartościowych i zostaną dołączone do Globalnego Papieru Wartościowego stanowiącego Papiery Wartościowe].

1. Status Papierów Wartościowych

Papiery Wartościowe stanowią niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania umowne Emitenta, które będą pod wszystkimi względami traktowane na równi ze sobą (*pari passu*).

2. Przedterminowe Wykonanie, Wykup lub Umorzenie z przyczyn nadzwyczajnych, na skutek niezgodności z prawem i na skutek siły wyższej

W przypadku, gdy Emitent ustali, że z przyczyn, na które nie ma wpływu, wykonanie zobowiązań wynikających z Papierów Wartościowych stało się niezgodne z prawem lub niemożliwe w całości lub w części, lub ustali, że z przyczyn, na które nie ma wpływu, dalsze utrzymywanie przez niego zabezpieczeń dotyczących Papierów Wartościowych jest niezgodne z prawem lub niemożliwe niezależnie od przyczyny, Emitent może, według własnego uznania i bez zobowiązań uznać za wykonane, wykupić lub umorzyć Papiery Wartościowe przed terminem wykupu za zawiadomieniem złożonym Posiadaczom Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4.

Ewentualna nieważność któregokolwiek z postanowień zawartych w Warunkach pozostanie bez wpływu na ważność pozostałych postanowień Warunków.

W przypadku, gdy Emitent wykona, wykupi lub umorzy Papiery Wartościowe przed terminem wykupu, zobowiązany będzie, w zakresie dopuszczalnym właściwymi przepisami prawa, do zapłaty każdemu Posiadaczowi Papieru Wartościowego, tytułem każdego posiadanego Papieru Wartościowego, kwoty stanowiącej równowartość wartości godziwej danego Papieru Wartościowego, niezależnie od niezgodności z prawem lub niewykonalności, pomniejszonej o bezpośredni lub pośredni koszt Emitenta w odniesieniu do odstąpienia od wszelkich porozumień zabezpieczających powiązanych z instrumentem bazowym, w każdym przypadku zgodnie z ustaleniami dokonanyymi przez Agenta Kalkulacyjnego według jego uzasadnionej opinii. Płatność zostanie dokonana w sposób, o którym Posiadacze Papierów Wartościowych zostaną powiadomieni zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4.

3. Zakup

Emitent może, ale nie jest zobowiązany, do nabycia Papierów Wartościowych w dowolnym momencie po dowolnej cenie na rynku publicznym lub w drodze aukcji lub umowy prywatnej. Jakikolwiek Papiery Wartościowe nabyte w taki sposób mogą być zatrzymane lub odsprzedane lub też oddane do umorzenia.

4. Zawiadomienia

4.1 Ważność

Zawiadomienia dla Posiadaczy Papierów Wartościowych uznaje się za ważne, jeżeli zostały doręczone Agentowi (Agentom) ds. Rozliczeń, którzy następnie przekazują je

Posiadaczom Papierów Wartościowych, z tym jednak zastrzeżeniem, że dopóki Papiery Wartościowe są notowane na jakiegokolwiek giełdzie papierów wartościowych lub są przedmiotem oferty publicznej w jakiegokolwiek jurysdykcji, każde zawiadomienie dla Posiadaczy Papierów Wartościowych wymaga podania do publicznej wiadomości zgodnie z regulaminem takiej giełdy lub przepisami takiej jurysdykcji. W Republice Federalnej Niemiec zawiadomienia dla Posiadaczy Papierów Wartościowych podaje się do publicznej wiadomości na ogół poprzez ich publikację w Börsen-Zeitung. W Luksemburgu zawiadomienia dla Posiadaczy Papierów Wartościowych podaje się do publicznej wiadomości na ogół poprzez ich publikację na stronie internetowej Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych (www.bourse.lu).

4.2 Doręczenie

Zawiadomienia złożone zgodnie z punktem 4.1 powyżej uznaje się za skutecznie doręczone, w przypadku doręczenia do Agenta (Agentów) ds. Rozliczeń, trzeciego dnia po doręczeniu do Agenta ds. Rozliczeń lub wszystkich Agentów ds. Rozliczeń (jeżeli ich liczba jest większa niż jeden) lub, w przypadku podania ich do publicznej wiadomości (niezależnie od tego, czy zostały także w ten sposób złożone), w dniu podania do publicznej wiadomości, lub jeżeli zostały podane do publicznej wiadomości więcej niż raz – w dniu pierwszej publikacji, lub w przypadku wymogu publikacji w więcej niż jednej gazecie, w dniu pierwszej publikacji we wszystkich gazetach, w których publikacja jest wymagana.

5. Agenci, Agent Kalkulacyjny, Ustalenia i Modyfikacje

5.1 Agenci

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany lub odwołania Agenta oraz wyznaczenia dodatkowych Agentów w dowolnym momencie, z tym jednak zastrzeżeniem, że odwołanie Agenta Głównego nie może nastąpić przed wyznaczeniem nowego Agenta Głównego pod warunkiem, że jeżeli Papiery Wartościowe są notowane na jakiegokolwiek giełdzie papierów wartościowych lub są przedmiotem oferty publicznej w jakiegokolwiek jurysdykcji, musi być wyznaczony Agent mający biuro w każdym kraju, jeżeli wymaga tego regulamin każdej takiej giełdy lub jeżeli wymagają tego organy ds. regulacji obrotu papierami wartościowymi w każdej takiej jurysdykcji. O każdym przypadku wyznaczenia lub odwołania Agenta i o każdej zmianie biura Agenta należy zawiadomić Posiadaczy Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4. Każdy Agent działa wyłącznie jako agent Emitenta i nie przyjmuje na siebie żadnego zobowiązania ani obowiązku względem Posiadaczy Papierów Wartościowych, ani nie staje się stroną stosunku agencyjnego lub powierniczego z Posiadaczami Papierów Wartościowych. Wszelkie obliczenia i ustalenia dotyczące Papierów Wartościowych dokonane przez Agenta (z zastrzeżeniem przypadku oczywistego błędu) będą ostateczne, rozstrzygające i wiążące dla Posiadaczy Papierów Wartościowych.

5.2 Agent Kalkulacyjny

Emitent przyjmie obowiązki agenta kalkulacyjnego (zwanego dalej „**Agentem Kalkulacyjnym**”, przy czym określenie to obejmuje także następcę agenta kalkulacyjnego) w odniesieniu do Papierów Wartościowych, chyba że Emitent postanowi wyznaczyć następcę Agenta Kalkulacyjnego zgodnie z poniższymi postanowieniami.

Emitent zastrzega sobie prawo wyznaczenia w dowolnym momencie innej instytucji na Agenta Kalkulacyjnego, z tym jednak zastrzeżeniem, że odwołanie aktualnego Agenta Kalkulacyjnego nie może nastąpić przed wyznaczeniem nowego Agenta

Kalkulacyjnego. O odwołaniu Agenta Kalkulacyjnego należy zawiadomić Posiadaczy Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4.

Agent Kalkulacyjny (o ile nie jest nim Emitent) działa wyłącznie jako agent Emitenta i nie przyjmuje na siebie żadnego zobowiązania ani obowiązku względem Posiadaczy Papierów Wartościowych, ani nie staje się stroną stosunku agencyjnego lub powierniczego z Posiadaczami Papierów Wartościowych. Wszelkie obliczenia i ustalenia dotyczące Papierów Wartościowych dokonane przez Agenta Kalkulacyjnego (z zastrzeżeniem przypadku oczywistego błędu) będą ostateczne, rozstrzygające i wiążące dla Posiadaczy Papierów Wartościowych.

Za zgodą Emitenta, Agent Kalkulacyjny może przekazać którekolwiek ze swoich obowiązków lub funkcji na rzecz strony trzeciej, jeżeli uzna to za słuszne.

5.3 Agent Rozliczeniowy

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany lub odwołania Agenta Rozliczeniowego oraz do wyznaczenia dodatkowych Agentów Rozliczeniowych w dowolnym momencie, z tym jednak zastrzeżeniem, że odwołanie Agenta Rozliczeniowego nie może nastąpić przed wyznaczeniem nowego Agenta Rozliczeniowego z siedzibą we Włoszech.

O wyznaczeniu, zastąpieniu lub odwołaniu któregośkolwiek Agenta Rozliczeniowego należy zawiadomić Posiadaczy Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4.

Każdy Agent Rozliczeniowy działa wyłącznie jako agent Emitenta i nie przyjmuje na siebie żadnego zobowiązania ani obowiązku względem Posiadaczy Papierów Wartościowych, ani nie staje się stroną stosunku agencyjnego lub powierniczego z Posiadaczami Papierów Wartościowych.

5.4 Ustalenia Emitenta

Wszelkie ustalenia dokonane przez Emitenta zgodnie z Warunkami (z zastrzeżeniem przypadku oczywistego błędu) będą ostateczne, rozstrzygające i wiążące dla Posiadaczy Papierów Wartościowych.

5.5 Modyfikacje

Emitent może, w zakresie dopuszczalnym właściwymi przepisami prawa, dokonać modyfikacji Warunków bez zgody Posiadaczy Papierów Wartościowych lub któregośkolwiek z nich, w sposób, który Emitent uzna za konieczny w celu utrzymania lub zachowania zamierzonego celu ekonomicznego Warunków, o ile modyfikacja nie będzie miała istotnego negatywnego wpływu na interesy Posiadaczy Papierów Wartościowych lub jeżeli będzie modyfikacją formalną, drobną lub o charakterze technicznym, lub o ile jej celem będzie usunięcie oczywistego błędu lub naprawienie, poprawka bądź uzupełnienie jakiegokolwiek wadliwego postanowienia zawartego w niniejszym dokumencie. O dokonaniu każdej takiej modyfikacji należy zawiadomić Posiadaczy Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4, przy czym niezłożenie lub nieotrzymanie takiego zawiadomienia nie będzie miało wpływu na ważność takiej modyfikacji.

6. Opodatkowanie

Tytułem każdego Papieru Wartościowego, dany Posiadacz Papieru Wartościowego zobowiązany będzie do zapłaty wszystkich Wydatków Posiadaczy Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkami Produktu. W przypadku wszelkich płatności lub, w zależności od sytuacji, wydań dotyczących Papierów Wartościowych, będą miały zastosowanie wszystkie właściwe przepisy podatkowe i inne (w tym, w zależności od sytuacji, przepisy prawa, na podstawie których wymagane jest

potrącenie jakiegokolwiek kwoty tytułem podatku lub innego obciążenia). Emitent nie będzie zobowiązany do zapłaty jakichkolwiek podatków ani obciążeń, dokonania jakichkolwiek potrąceń, ani do uiszczenia innych płatności wynikających lub związanych z własnością, przeniesieniem, płatnością i/lub wydaniem dotyczącym Papierów Wartościowych znajdujących się w posiadaniu Posiadacza Papierów Wartościowych, do czego zobowiązany będzie dany Posiadacz Papierów Wartościowych. Emitent może, ale nie jest zobowiązany do potrącenia od kwoty należnej do zapłaty lub, w zależności od sytuacji, od wydania należnego Posiadaczowi Papierów Wartościowych, takiej kwoty lub jej części, jaka będzie konieczna do rozliczenia lub zapłaty takiego podatku, obciążenia, do dokonania potrącenia lub uiszczenia innej opłaty. Każdy Posiadacz Papierów Wartościowych zobowiązany będzie do zabezpieczenia Emitenta przed wszelkimi stratami, kosztami i innymi zobowiązaniami poniesionymi przez Emitenta w związku z podatkiem, obciążeniem, potrąceniem lub inną płatnością, o których mowa powyżej, w odniesieniu do Papierów Wartościowych takiego posiadacza.

7. Dalsze emisje

Emitent będzie uprawniony do okresowych emisji, bez zgody Posiadaczy Papierów Wartościowych lub któregokolwiek z nich, dodatkowych papierów wartościowych, podlegających konsolidacji i tworzących jedną serię z Papierami Wartościowymi.

8. Substytucja

8.1 Zastąpienie Emitenta

Emitent lub jakakolwiek wcześniej zastąpiona spółka może w dowolnym momencie i bez zgody Posiadaczy Papierów Wartościowych zastąpić siebie jako głównego dłużnika w związku z Papierami Wartościowymi, jakąkolwiek spółką (zwaną dalej „Zastępcą”), będącą podmiotem zależnym lub podmiotem stowarzyszonym Emitenta, z zastrzeżeniem:

(a) udzielenia przez Deutsche Bank AG gwarancji wykonania obowiązków Zastępcy wynikających z Papierów Wartościowych;

(b) podjęcia wszelkich działań, które muszą zostać podjęte, spełnienia wszelkich warunków, które muszą zostać spełnione oraz dokonania wszelkich czynności, które muszą zostać dokonane (w tym uzyskanie wszelkich niezbędnych pozwoleń) w celu uzyskania pewności, że Papiery Wartościowe reprezentują zgodne z prawem, ważne i wiążące obowiązki Zastępcy oraz pod warunkiem, że wszelkie takie działania, warunki i czynności będą w pełni obowiązywać;

(c) zawiadomienia przez Emitenta, z wyprzedzeniem co najmniej 30 dni, Posiadaczy Papierów Wartościowych o terminie zastąpienia Emitenta, zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4.

W przypadku zastąpienia Emitenta, wszelkie odniesienia w Warunkach do Emitenta oznaczają odtąd odniesienia do Zastępcy.

8.2 Zmiana biura

Emitentowi będzie przysługiwało prawo, za zawiadomieniem złożonym Posiadaczom Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4, do zmiany oddziału, przez który działa na potrzeby Papierów Wartościowych, przy czym data tej zmiany musi zostać określona w takim zawiadomieniu, z tym zastrzeżeniem, że zmiana taka nie może nastąpić przed przekazaniem zawiadomienia.

9. Wymiana Papierów Wartościowych

Papier Wartościowy, który został zagubiony skradziony, uszkodzony lub zniszczony może zostać wymieniony w wyznaczonym biurze Agenta Głównego (lub w innym

miejscu, o który zawiadomiono zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4) po zapłacie przez wnioskującego o zamianę kosztów poniesionych w związku z taką wymianą i na warunkach dotyczących udokumentowania i zabezpieczenia w sposób uzasadniony wymaganych przez Emitenta. Uszkodzone lub zniszczone Papiery Wartościowe należy oddać przed wydaniem nowych.

10. Korekty na potrzeby Europejskiej Unii Walutowej

10.1 Redenominacja

Emitent może, bez zgody Posiadaczy Papierów Wartościowych, za zawiadomieniem przekazanym Posiadaczom Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4, podjąć decyzję, że ze skutkiem od Daty Korekty podanej we wspomnianym zawiadomieniu, określone warunki Papierów Wartościowych zostaną poddane redenominacji w euro.

Decyzja, o której mowa powyżej będzie miała następujący skutek:

(a) jeżeli Walutą Rozliczenia jest Krajowa Jednostka Walutowa kraju będącego uczestnikiem trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej, od roku 1999 lub później, Walutę Rozliczenia uznaje się za kwotę w euro przeliczoną z pierwotnej Waluty Rozliczenia na walutę euro według Ustalonego Kursu, z zastrzeżeniem ewentualnych postanowień dotyczących zaokrąglenia kwot, ustalonych przez Emitenta i podanych w zawiadomieniu, o którym mowa powyżej; po Dacie Korekty wszystkie płatności dotyczące Papierów Wartościowych będą dokonywane wyłącznie w euro tak, jak gdyby każde odniesienie w Papierach Wartościowych do Waluty Rozliczenia było odniesieniem do euro.

(b) jeżeli Warunki określają kurs wymiany lub którekolwiek z Warunków są wyrażone w walucie (zwanej dalej „**Walutą Pierwotną**”) kraju będącego uczestnikiem trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej, od roku 1999 lub później, kurs ten i/lub wszelkie inne Warunki uznaje się za wyrażone w euro lub, w przypadku kursu wymiany, przeliczone na euro po Ustalonym Kursie, oraz

(c) zostaną dokonane inne zmiany Warunków, jakie Emitent uzna za stosowne w celu dostosowania Warunków do konwencji mających w danym czasie zastosowanie do instrumentów wyrażonych w euro.

10.2 Dostosowanie do Warunków

Emitent może, bez zgody Posiadaczy Papierów Wartościowych, za zawiadomieniem przekazanym Posiadaczom Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkiem Ogólnym 4, dokonać takich korekt Warunków, jakie uzna za stosowne w związku z trzecim etapem Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej zgodnie z Traktatem.

10.3 Koszty przeliczenia na euro

Niezależnie od Warunku 10.1 i/lub Warunku 10.2, Emitent, Agent Kalkulacyjny ani jakkolwiek Agent nie ponoszą odpowiedzialności względem jakiegokolwiek Posiadacza Papierów Wartościowych lub innej osoby z tytułu jakichkolwiek prowizji, kosztów, strat lub wydatków związanych lub wynikających z transferu euro lub przeliczenia jakiegokolwiek waluty, lub zaokrąglenia z tym związanego.

10.4 Definicje

Poniższe określenia użyte z niniejszym Warunkiem Ogólnym należy rozumieć zgodnie z ich definicjami podanymi poniżej:

„**Data Korekty**” oznacza dzień określony przez Emitenta w zawiadomieniu złożonym Posiadaczom Papierów Wartościowych zgodnie z niniejszym Warunkiem, który, jeżeli dana waluta jest walutą kraju niebędącego początkowo uczestnikiem trzeciego

etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu, przypada na dzień, w którym kraj ten stał się takim uczestnikiem lub na dzień późniejszy;

„**Ustalony Kurs**” oznacza kurs przeliczenia Waluty Pierwotnej (z zastrzeżeniem zasad dotyczących zaokrąglania kwot zgodnie z właściwymi przepisami Wspólnoty Europejskiej) na euro, ustalony przez Radę Unii Europejskiej zgodnie z pierwszym zdaniem Artykułu 123 ust. 4, poprzednio 109 I ust. 4 Traktatu;

„**Krajowa Jednostka Walutowa**” oznacza jednostkę waluty kraju, stosownie do jednostek ustalonych w dniu poprzedzającym początek trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej, lub, w związku z poszerzeniem trzeciego etapu, jakiegokolwiek kraju, który nie był początkowo uczestnikiem trzeciego etapu;

„**Traktat**” oznacza traktat ustanawiający Wspólnotę Europejską.

11. Definicje

Określenia pisane wielkimi literami, których definicje nie są podane w niniejszych Warunkach Ogólnych należy rozumieć zgodnie z ich definicjami podanymi w Warunkach Produktu.

C. INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU BAZOWEGO

Informacje o przeszłych i późniejszych wynikach Instrumentu Bazowego oraz jego zmienności można znaleźć na stronie serwisu Bloomberg lub Reuters podanej dla indeksu stanowiącego Instrument Bazowy lub, w zależności od sytuacji, każdego indeksu wchodzącego w skład Instrumentu Bazowego - w tabeli w kolumnie „Koszyk” lub „Instrument Bazowy”, zawartej w Warunku Produktu 1 powyżej.

Sponsor indeksu stanowiącego Instrument Bazowy lub każdego indeksu wchodzącego w skład Instrumentu Bazowego także posiada Stronę Internetową pod podanym poniżej adresem, na której dostępne są dodatkowe informacje dotyczące Instrumentu Bazowego.

Dalsze informacje na temat Indeksu

Dalsze informacje na temat Instrumentu Bazowego można uzyskać na stronie internetowej: www.gpw.com.pl.

WIG20 jest zarejestrowanym znakiem towarowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i Deutsche Bank AG otrzymał licencję na używanie tego znaku towarowego w związku z Papierami Wartościowymi oferowanymi na podstawie niniejszego Prospektu.

Informacje po dacie emisji

Emitent nie zamierza przekazywać po dacie emisji żadnych informacji w związku z Instrumentem Bazowym.

VII. INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH KRAJÓW

Niniejszą część należy czytać w powiązaniu z Warunkami Produktów, Warunkami Ogólnymi i pozostałymi częściami niniejszego dokumentu oraz z zastrzeżeniem Warunków Produktów, Warunków Ogólnych i pozostałych części niniejszego dokumentu.

1. Opodatkowanie w Polsce

a. Informacje ogólne

Poniżej przedstawiono omówienie niektórych kwestii związanych z opodatkowaniem w Polsce, istotnych dla inwestorów będących rezydentami w Polsce lub z innych względów podlegających opodatkowaniu w Polsce. Niniejsze omówienie nie powinno być traktowane jako porada podatkowa. Podstawą jego sporządzenia są polskie przepisy podatkowe, a ponieważ ich interpretacja odnosi się do stanu obowiązującego na dzień sporządzenia niniejszego prospektu, może ona ulec zmianie. Wszelkie zmiany mogą zostać wprowadzone z mocą wsteczną i mogą mieć niekorzystny wpływ na opisane poniżej zasady opodatkowania. Poniższy opis nie stanowi pełnego i wyczerpującego omówienia wszystkich informacji podatkowych, które mogą być istotne dla inwestora w świetle jego osobistej sytuacji finansowej. Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych powinni zasięgnąć porady profesjonalnego doradcy podatkowego odnośnie skutków podatkowych nabycia, posiadania, sprzedaży, wykupu lub nieodpłatnego zbycia Papierów Wartościowych.

b. Opodatkowanie inwestorów indywidualnych będących rezydentami podatkowymi w Polsce (osoby fizyczne)

aa. Przychody z kapitałów pieniężnych

Inne niż odsetki przychody osiągane przez inwestorów indywidualnych będących rezydentami podatkowymi w Polsce (tzn. osoby mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub których czasowy pobyt w Rzeczypospolitej Polskiej trwa w danym roku podatkowym dłużej niż 183 dni) z tytułu instrumentów finansowych stanowiących aktywa utrzymywane dla celów innych niż związane z wykonywaną działalnością gospodarczą stanowią przychody z kapitałów pieniężnych w rozumieniu art. 17 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Przychody takie nie sumują się z przychodami podlegającymi opodatkowaniu według progresywnej stawki podatkowej, lecz podlegają opodatkowaniu według zryczałtowanej stawki wynoszącej 19%. Rozliczenie podatku z tytułu takiego przychodu powinno zostać dokonane przez podatnika do 30 kwietnia roku następującego po roku, w którym przychód został osiągnięty. Jeżeli jednak osoba fizyczna jest również podatnikiem, o którym mowa w art. 31, art. 33, art. 34 i art. 35 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (tzn. głównie osoby uzyskujące przychody z tytułu stosunku pracy, renty lub emerytury), zgodnie z jedną z możliwych interpretacji art. 40 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych taka osoba zobowiązana jest do wnoszenia miesięcznych zaliczek do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przychód został osiągnięty. Istnieją argumenty przemawiające za tym, że taka interpretacja nie jest poprawna, ponieważ stawia niektóre osoby w gorszej sytuacji finansowej. Osobom fizycznym zaleca się zasięgnięcie porady profesjonalnego doradcy w tym zakresie.

(b) Podatek pobierany u źródła z tytułu przychodów odsetkowych

W wypadku Papierów Wartościowych przechowywanych na rachunku papierów wartościowych prowadzonym w banku lub domu maklerskim w Polsce, bank lub biuro maklerskie będzie zasadniczo zobowiązane pobrać zaliczkę na poczet podatku według stawki 19% od odsetek lub kwot dyskonta (tzn. różnicy pomiędzy ceną wykupu zapłaconą przez emitenta, a ceną nabycia Papierów Wartościowych zapłaconą przez inwestora) otrzymanych przez inwestora.

Przychody odsetkowe nie sumują się z przychodami podlegającymi opodatkowaniu według progresywnej stawki podatkowej.

c. Opodatkowanie rezydentów podatkowych w Polsce – podatników płacących podatek od osób prawnych lub osób fizycznych posiadających Papiery Wartościowe w związku z wykonywaną działalnością gospodarczą

Rezydent podatkowy w Polsce – podatnik płacący podatek od osób prawnych lub osoba fizyczna posiadająca Papiery Wartościowe w związku z wykonywaną działalnością gospodarczą podlega opodatkowaniu z tytułu posiadanych Papierów Wartościowych (zarówno z tytułu zysków kapitałowych, jak i odsetek/dyskonta) na tych samych zasadach, jakie obowiązują w odniesieniu do innych przychodów z działalności gospodarczej. W wypadku zysków kapitałowych, koszt nabycia Papierów Wartościowych wykazuje się w chwili osiągnięcia przychodu. Od osób fizycznych posiadających Papiery Wartościowe w związku z wykonywaną działalnością gospodarczą władze podatkowe mogą zakwestionować posiadanie Papierów Wartościowych w związku z wykonywaną działalnością gospodarczą i zażądać, aby podatek od przychodów z tytułu odsetek/dyskonta był pobierany na tych samych zasadach, jakie obowiązują inwestorów indywidualnych.

Właściwa stawka podatkowa będzie taka sama, jak stawka obowiązująca w wypadku prowadzenia działalności gospodarczej, tzn. stawka 19% w wypadku osób prawnych albo stawka 19% lub stawka wynikająca z progresywnej skali podatkowej (18% do 32%) w wypadku osób fizycznych, zależnie od wyboru dokonanego przez podatnika.

d. Obligacje posiadane przez zagranicznych rezydentów podatkowych – osoby fizyczne i prawne

Rezydenci zagraniczni podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym w Polsce wyłącznie w odniesieniu do przychodów uzyskanych w Polsce. Mimo braku jasnych przepisów podatkowych, jeżeli Papiery Wartościowe emitowane są przez podmiot zagraniczny, odsetki zasadniczo nie powinny być uznane za przychód osiągnięty w Polsce. Zyski kapitałowe również nie powinny być uważane za osiągnięte w Polsce, jeżeli sprzedaż Obligacji nie następuje na giełdzie papierów wartościowych w Polsce (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie). Jednak w wypadku sprzedaży Obligacji na giełdzie papierów wartościowych w Polsce, większość umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę przewiduje zwolnienie z konieczności płacenia podatku w Polsce w odniesieniu do zysków kapitałowych osiąganych w Polsce przez zagranicznego rezydenta podatkowego.

Jeżeli podmiot zagraniczny uzyskujący przychody w Polsce prowadzi działalność poprzez zakład w Polsce, wówczas generalnie powinien podlegać tym samym zasadom opodatkowania, jakim podlega rezydent podatkowy w Polsce.

e. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Podatek od czynności cywilnoprawnych pobierany jest od umów sprzedaży lub zamiany praw, jeżeli prawa te są wykonywane na terytorium Polski lub jeżeli są wykonywane za granicą, ale nabywca jest polskim rezydentem podatkowym i czynność została dokonana na terytorium Polski.

Emisja i wykup Papierów Wartościowych są zwolnione z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Stawka podatku od sprzedaży lub zmiany Papierów Wartościowych (które co do zasady uważane są za prawa) wynosi 1% wartości rynkowej. Powinien on być zapłacony w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży lub zamiany. Jednakże, jeśli umowa taka została zawarta w formie aktu notarialnego, podatek ten powinien zostać pobrany i zapłacony przez notariusza. Podatek od czynności

cywilnoprawnych płaci podmiot nabywający Papiery Wartościowe. W przypadku umów zamiany, podatek od czynności cywilnoprawnych powinny solidarnie zapłacić obie strony.

Jednakże w praktyce większość transakcji, takich jak sprzedaż Papierów Wartościowych na rynku regulowanym (w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi) lub też firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych.

f. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków obliczenia, pobrania i wpłacenia podatku organowi skarbowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

2. Okres Zapisów

W Polsce zapisy na Papiery Wartościowe można składać w placówkach Biura Maklerskiego Deutsche Bank PBC S.A. (których lista podana zostanie na stornie www.x-markets.db.com nie później niż na początku Okresu Zapisów) osobiście lub, jeżeli dopuszczają to odpowiednie procedury, przez Internet, telefon, faks lub inne środki łączności w okresie od 01 czerwca 2010 r. do 24 czerwca 2010 r. („Data Końcowa Rynku Pierwotnego”). Emitent zastrzega sobie jednak prawo do zakończenia okresu zapisów z dowolnego powodu przed podanym terminem jego upływu. Szczegółowe zasady i wzory dokumentów wymaganych w procesie składania zapisów oraz zasady reprezentacji przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami członka Konsorcjum. Formularze zapisów na Papiery Wartościowe (przekazane przez członków Konsorcjum) powinny zostać wypełnione i złożone w okresie zapisów. Wpłaty powinny być dokonywane na rachunek bankowy określony przez odpowiednich członków Konsorcjum przed złożeniem zapisu. Płatności mogą być dokonywane jedynie w PLN i będą nieoprocentowane.

Złożone zapisy będą nieodwołalne, z zastrzeżeniem właściwych przepisów prawa. W przypadku rezygnacji z emisji Papierów Wartościowych lub powstania nadpłaty, wpłacone środki zostaną zwrócone bez odsetek i innego wynagrodzenia.

3. Rozliczenie

Globalny Papier Wartościowy zostanie zdeponowany w Clearstream Banking AG i został przyjęty do rozliczenia zgodnie z podanym poniżej kodami:

ISIN: DE000DB2SUT9

WKN: DB2SUT

WYKAZ STRON

Emitent:

Deutsche Bank AG, Oddział w Londynie
Winchester House
1 Great Winchester Street
Londyn EC2N 2DB
Wielka Brytania

Agent

Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
D-60262 Frankfurt
Niemcy

Koordinator Oferty:

Agent ds. Notowań

Biuro Maklerskie Deutsche Bank PBC
S.A.
Al. Armii Ludowej 26
00609 Warszawa
Polska