

Inwestorzy powinni dysponować wystarczającą wiedzą i doświadczeniem w dziedzinie finansów i biznesu, tak by móc ocenić korzyści i ryzyka związane z inwestowaniem w określoną emisję Obligacji, oraz mieć dostęp do odpowiednich narzędzi analitycznych, a także wiedzę, jak z nich korzystać, po to, by te korzyści i ryzyka odnieść do swojej sytuacji finansowej. Niektóre emisje Obligacji nie są właściwą inwestycją dla osób nieposiadających odpowiednich kompetencji w zakresie stosownych indeksów stóp procentowych, walut, innych indeksów lub wzorów albo wykupu lub innych praw bądź opcji. Inwestorzy powinni także posiadać wystarczające środki finansowe na podjęcie ryzyka inwestycji w Obligacje, w tym ewentualnie ryzyka utraty całości swojej inwestycji. Aby zapoznać się z bardziej szczegółowym opisem ryzyk związanych z każdą inwestycją w Obligacje, inwestorzy winni przeczytać rozdział Prospektu Emisyjnego Podstawowego zatytułowany „Czynniki ryzyka”.

24 sierpnia 2009 r.

SecurAsset S.A.

spółka publiczna z ograniczoną odpowiedzialnością (société anonyme) utworzona zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą pod adresem 2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1643 Luksemburg, wpisana do luksemburskiego rejestru handlowego i spółek pod numerem B 144385 zgodnie z luksemburską ustawą z dnia 22 marca 2004 r. o sekurytyzacji (Ustawa o Sekurytyzacji z 2004 r.)

działając w odniesieniu do Puli Aktywów 2009-69

Serii SA-69

**Emisji Obligacji WIG20 Profit 2 o maksymalnej wartości 60.000.000 PLN
z terminem wymagalności w październiku 2011 r. w ramach Programu Emisji Obligacji
Zabezpieczonych o wartości 20.000.000.000 euro („Obligacje”)**

CZĘŚĆ A – WARUNKI UMOWY

Wyrażenia stosowane w niniejszym dokumencie uznaje się za odpowiednio zdefiniowane dla potrzeb Warunków określonych w części zatytułowanej „*Warunki Obligacji*” w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym z dnia 6 lutego 2009 r. („**Prospekt Emisyjny Podstawowy**”) stanowiącym prospekt bazowy dla celów Dyrektywy o Prospekcie Emisyjnym oraz Ustawy o Prospekcie Emisyjnym z 2005 r. Niniejszy dokument stanowi Warunku Końcowe Obligacji dla potrzeb art. 5.4 Dyrektywy o Prospekcie Emisyjnym i art. 8.4 Ustawy o Prospekcie Emisyjnym z 2005 r. i musi być rozważany łącznie z Prospektem Emisyjnym Podstawowym oraz wszelkimi Aneksami do takiego Prospektu Emisyjnego Podstawowego opublikowanymi przed Datą Emisji (zdefiniowaną poniżej) („**Aneksy**”), przy czym jeżeli dany Aneks: (i) został opublikowany po dniu podpisania niniejszych Warunków Końcowych oraz (ii) przewiduje jakiegokolwiek zmiany Warunków określonych w części Prospektu Emisyjnego Podstawowego zatytułowanej „*Warunki Obligacji*”, zmiany takie nie będą miały wpływu na Warunki Obligacji, do których niniejsze Warunku Końcowe się odnoszą. Pełne informacje o Emitencie i ofercie Obligacji dostępne są tylko w czytanych łącznie niniejszych Warunkach Końcowych, Prospekcie Emisyjnym Podstawowym oraz ewentualnych Aneksach. Przed wyrażeniem zainteresowania Obligacjami opisanymi w niniejszym dokumencie potencjalni inwestorzy powinni przeczytać i zrozumieć informacje przedstawione w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym i ewentualnych Aneksach. Egzemplarze Prospektu Emisyjnego Podstawowego, wszelkich Aneksów i niniejszych Warunków Końcowych dostępne są do wglądu we wskazanym biurze Agenta Emisyjnego i Płatniczego oraz na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu (www.bourse.lu).

Postanowienia Załącznika 1 (*Dodatkowe Warunki dotyczące Obligacji Powiązanych z Indeksom*) mają zastosowanie do niniejszych Warunków Końcowych, w związku z czym dokumenty te winny być czytane łącznie z tym Załącznikiem oraz Warunkami. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy stosownym Załącznikiem a niniejszymi Warunkami Końcowymi moc obowiązującą mają Warunku Końcowe.

Poprzez złożenie zapisu na Obligacje lub nabycie Obligacji w inny sposób posiadacz Obligacji wyraźnie i bez zastrzeżeń przyjmuje do wiadomości, że:

- (a) Emitent: (i) podlega Ustawie o Sekurytyzacji z 2004 r. oraz (ii) w związku z Obligacjami utworzył odrębną Pulę Aktywów, która identyfikowana będzie przez przypisaną do niej poniżej liczbę i stanowi Pulę Aktywów w rozumieniu Ustawy o Sekurytyzacji z 2004 r., do której przypisane będą wszelkie aktywa, prawa, roszczenia i umowy dotyczące Obligacji, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień niniejszych Warunków Końcowych;
- (b) zastosowanie mają postanowienia dotyczące Zasad Pierwszeństwa ujęte w niniejszych Warunkach Końcowych;
- (c) wszelkie płatności, które mają zostać zrealizowane przez Emitenta w odniesieniu do Obligacji i związanej z nimi Umowy Swap (o ile występuje) zostaną dokonane tylko ze środków i w ramach środków posiadanych lub uzyskanych w danym czasie przez Emitenta lub w jego imieniu albo (po egzekucji Zabezpieczenia) przez Powiernika lub w jego imieniu z tytułu Aktywów Obciążonych, przy czym po Przyspieszonym Wykupie stosownej Obligacji uprawnienie posiadacza Obligacji będzie ograniczone do proporcjonalnego udziału danego Posiadacza Obligacji w przychodach ze stosownych Aktywów Obciążonych z uwzględnieniem Zasad Pierwszeństwa określonych w niniejszych Warunkach Końcowych, nie zaś do aktywów przypisanych do innych pul aktywów utworzonych przez Emitenta ani do żadnych innych aktywów Emitenta, przy czym każdy posiadacz dodatkowo przyjmuje do wiadomości bez zastrzeżeń, że Powiernik nie jest zobowiązany do podejmowania żadnych działań zmierzających do wyegzekwowania zobowiązań Emitenta, chyba że zostanie mu wydane takie polecenie i udzielone mu zostanie satysfakcjonujące zabezpieczenie na ewentualność wszelkich spoczywających na nim ewentualnie zobowiązań;
- (d) po odpowiednim wykorzystaniu wszystkich kwot uzyskanych przez Powiernika w związku z egzekucją Zabezpieczenia na Aktywach Obciążonych zgodnie z Zasadami Pierwszeństwa określonymi w niniejszym dokumencie i w Umowie Powierniczej – nie jest uprawniony do podejmowania dalszych kroków przeciwko Emitentowi w celu odzyskania pozostałych należnych kwot, a prawo do otrzymania takich kwot wygasa;
- (e) nie ma prawa do egzekucji lub dokonywania zajęcia Aktywów Obciążonych ani żadnych innych aktywów Emitenta, w tym m.in. aktywów przypisanych do jakichkolwiek innych pul aktywów Emitenta; oraz
- (f) żadnemu posiadaczowi Obligacji nie przysługuje prawo do występowania z wnioskiem o likwidację lub ogłoszenie upadłości Emitenta ani podejmowania innych działań do tego prowadzących bądź wszczynania innych podobnych postępowań.

1. (i) Emitent: SecurAsset S.A.
- (ii) Gwarant: Nie dotyczy.
2. (i) Numer Serii: SA-69.
- (ii) Numer Transzy: 1.
3. Określona Waluta: Złoty polski („**PLN**”).
4. Łączna Kwota Nominalna:
 - (i) Seria: Łączna Kwota Nominalna Serii oraz Transzy (utworzona oraz zabezpieczona poprzez dodatkową umowę powierniczą pomiędzy Emitentem a Powiernikiem zawartą w lub około Dacie Emisji („**Dodatkowa Umowa Powiernicza**”)) w kwocie nie większej niż 60.000.000 PLN, która zostanie podana przez Agenta ds. Obliczeń Emitentowi w Dacie Transakcji.
 - (ii) Transza: Patrz punkt 4(i).
5. (i) Cena Emisyjna Transzy: 100 procent Łącznej Kwoty Nominalnej.
- (ii) Wpływy Netto: Kwota Wpływów Netto nie jest dostępna.
- (iii) Wykorzystanie Wpływów z Serii (inne niż określone w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym): Wpływy netto z Obligacji zostaną przeznaczone na dokonanie płatności na rzecz Drugiej Strony Umowy Swap zgodnie z Umową Swap oraz na rzecz Drugiej Strony Umowy Depozytowej zgodnie z Umową Depozytową w związku z Obligacjami i/lub na zapłatę prowizji i kosztów związanych z administracją Emitenta i/lub Obligacjami.
6. (i) Określone Nominały: 100 PLN.
- (ii) Kwota Obliczenia: 100 PLN.
7. (i) Data Emisji: 9 października 2009 r.
- (ii) Data Rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (jeśli jest to data inna niż Data Emisji): Nie dotyczy.
8. Data Wykupu: 21 października 2011 r., a jeżeli nie jest Dniem Roboczym, najbliższy Dzień Roboczy przypadający po tej dacie.
9. Forma Obligacji: Na okaziciela.
10. Podstawa Oprocentowania: Żadne odsetki nie będą płatne w odniesieniu do Obligacji.
11. Podstawa Wykupu/Płatności: Wykup Obligacji Powiązanych z Indekssem.
12. Zmiana Podstawy Oprocentowania lub Podstawy Wykupu/Płatności: Nie dotyczy.
13. Opcje Put/Call: Nie dotyczy.
14. Status Obligacji: Obligacje zabezpieczone.
15. Notowanie: Patrz Punkt 1 (*Notowanie i dopuszczenie do obrotu*) Część B (*Pozostałe Informacje*).
16. Metoda dystrybucji: Niekonsorcjalna.

POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE EWENTUALNIE NALEŻNYCH ODSETEK

- | | | |
|-----|---|--------------------------------------|
| 17. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Stałego: | Nie dotyczy. |
| 18. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Zmiennego: | Nie dotyczy. |
| 19. | Postanowienia Zerokuponowe: | Nie dotyczy. |
| 20. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Dwuwalutowego: | Nie dotyczy. |
| 21. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego z Indekssem: | Nie dotyczy. |
| 22. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego z Akcjami: | Nie dotyczy. |
| 23. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego z Towarami: | Nie dotyczy. |
| 24. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego ze Wskaźnikiem Inflacji: | Nie dotyczy. |
| 25. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego z Kurssem Walutowym: | Nie dotyczy. |
| 26. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego ze Wzorem: | Nie dotyczy. |
| 27. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego z Wartością Funduszu: | Nie dotyczy. |
| 28. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego z GDR/ADR: | Nie dotyczy. |
| 29. | Dodatkowe Centrum/a Gospodarcze (Warunek 5(b)) | Dzień Rozliczenia TARGET i Warszawa. |

POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE WYKUPU

- | | | |
|-----|------------------------------------|---|
| 30. | Opcja Call Emitenta | Nie dotyczy. |
| 31. | Opcja Put Posiadacza Obligacji | Nie dotyczy. |
| 32. | Ostateczna Kwota Wykupu | Kwota Wykupu Powiązana z Indekssem określona poniżej. |
| 33. | Kwota Wykupu Powiązana z Indekssem | Dotyczy. |
| | (i) Indeks: | Indeks WIG20 (" Indeks "). |
| | (ii) Strona Serwisu: | Kod Bloomberg: WIG20 <Index>. |
| | (iii) Wzór: | |

Ostateczna Kwota Wykupu w odniesieniu do każdego Określonego Nominału będzie stanowiła kwotę równą:

$N + \text{Premia}$

gdzie:

„**N**” oznacza Kwotę Obliczenia;

„**Premia**” oznacza:

$N \times WU \times \text{Max}\{\text{PierwszaSzansa}; \text{DrugaSzansa}\}$

gdzie:

„**WU**” oznacza Współczynnik Uczestnictwa, który wynosi 100%;

„**PierwszaSzansa**” = 21%, jeśli:

$$(a) \left(\frac{\text{Index}_{t=1}}{\text{Index}_{t=0}} - 1 \right) \geq 10\% \text{ oraz}$$

$$(b) \left(\frac{\text{Index}_{t=2}}{\text{Index}_{t=1}} - 1 \right) \geq 10\% ,$$

w przeciwnym wypadku „**PierwszaSzansa**” = 0%;

„**DrugaSzansa**” = 21%, jeśli:

$$\left(\frac{\text{Index}_{t=2}}{\text{Index}_{t=0}} - 1 \right) \geq 50\% ;$$

w przeciwnym wypadku „**DrugaSzansa**” = 0%;

„**Indeks_t**” oznacza poziom Indeksu w Godzinie Wyceny w Dniu Obserwacji, określony przez Agenta ds. Obliczeń;

„**Indeks_{t=0}**” oznacza poziom Indeksu w Godzinie Wyceny w Dacie Wykonania, określony przez Agenta ds. Obliczeń;

- | | | |
|--------|--|---|
| (iv) | Cena Rozliczeniowa: | Poziom Indeksu w Godzinie Wyceny w Dniu Wyceny na Potrzeby Wykupu, określony przez Agenta ds. Obliczeń. |
| (v) | Dzień Zakłócenia: | Będzie miała zastosowanie definicja Dnia Zakłócenia w Warunku Powiązanym z Indekssem 7. |
| (vi) | Agent ds. Obliczeń odpowiedzialny za obliczanie należnej kwoty wykupu: | BNP Paribas Arbitrage S.N.C. |
| (vii) | Postanowienia określające kwotę wykupu w sytuacji gdy obliczanie poprzez odniesienie do Wzoru jest niemożliwe lub niewykonalne z praktycznego punktu widzenia: | Nie dotyczy. |
| (viii) | Data Wykonania: | 9 października 2009 r. |
| (ix) | Cena Wykonania: | Nie dotyczy. |

(x)	Uśrednianie:	Uśrednianie nie ma zastosowania do Obligacji.
(xi)	Dzień Wyceny na Potrzeby Wykupu:	Dzień Obserwacji _{t=2} .
(xii)	Dzień/Dni Obserwacji:	11 października 2010 r. (t=1); oraz 10 października 2011 r. (t=2)
(xiii)	Okres Obserwacji:	Nie dotyczy.
(xiv)	Dzień Pracy Giełdy:	(Dzień Roboczy Indeksu).
(xv)	Planowany Dzień Zawierania Transakcji:	(Pojedyncza Podstawa Indeksu).
(xvi)	Giełda/y i Sponsor Indeksu:	(a) odpowiednia jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie. (b) Odpowiednim Sponsorem Indeksu jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.
(xvii)	Giełda Powiązana:	Wszystkie Giełdy.
(xviii)	Ważenie:	Nie dotyczy.
(xix)	Godzina Wyceny:	Planowana Godzina Zamknięcia.
(xx)	Okres Korekty Indeksu:	Zgodnie z Warunkami.
(xxi)	Dodatkowe Przypadki Zakłócenia:	(a) Następujące Dodatkowe Przypadki Zakłócenia mają zastosowanie do Obligacji: Zmiana Prawa. Zakłócenie Zabezpieczenia. Wzrost Kosztów Zabezpieczenia. (b) Datą Transakcji jest 2 października 2009 r.
(xxii)	Zakłócenie Rynku:	Określona Maksymalna Liczba Dni Zakłócenia wyniesie pięć.
(xxiii)	Zdarzenie Knock-in:	Nie dotyczy.
(xxiv)	Zdarzenie Knock-out:	Nie dotyczy.
(xxv)	Zdarzenie Powodujące Automatyczny Przedterminowy Wykup:	Nie dotyczy.
(xxvi)	Odroczony Wykup w Przypadku Wystąpienia Zdarzenia Korekty Indeksu:	Nie dotyczy.
34.	Kwota Wykupu Powiązana z Akcjami:	Nie dotyczy.
35.	Kwota Wykupu Powiązana z Towarami:	Nie dotyczy.
36.	Kwota Wykupu Powiązana z Wskaźnikiem Inflacji:	Nie dotyczy.
37.	Kwota Wykupu Powiązana z Kursem Walutowym:	Nie dotyczy.
38.	Kwota Wykupu Powiązana ze Wzorem:	Nie dotyczy.
39.	Kwota Wykupu Powiązana z Wartością Funduszu:	Nie dotyczy.
40.	Obligacje Powiązane z Ryzykiem Kredytowym:	Nie dotyczy.

- | | | |
|-------|---|---|
| 41. | Obligacje Powiązane z GDR/ADR: | Nie dotyczy. |
| 42. | Obligacje Powiązane z Długiem: | Nie dotyczy. |
| 43. | Obligacje Powiązane z Dostępem do Rynku: | Nie dotyczy. |
| 44. | Przedterminowy Wykup | |
| | Kwota (Kwoty) Przedterminowego Wykupu (jeżeli jest wymagana lub jeżeli jest inna niż określona w Warunku 7(e) (Kwota Przedterminowego Wykupu)): | Wpływy z Likwidacji, dotyczy. |
| | Opcjonalne rozwiązanie przez Drugą Stronę Umowy Swap – opcja Call (Warunek 7(f) i Warunek 8(h)(i)) | Nie dotyczy. |
| | Opcjonalne rozwiązanie przez Drugą Stronę Umowy Swap – Odkup (Warunek 8(h)(ii)) | Dotyczy. |
| | Zdarzenia Powodujące Przedterminowy Wykup: | |
| (i) | Przypadek Niewykonania Płatności z tytułu Aktywów | Dotyczy. |
| (ii) | Przypadek Niewykonania Zobowiązań dot. Aktywów | Nie dotyczy. |
| (iii) | Zdarzenie Powodujące Wykup Aktywów | Nie dotyczy. |
| (iv) | Przypadek Podatkowy dot. Puli Aktywów | Nie dotyczy. |
| (v) | Przypadek Rozwiązania Umowy Powiązanej | Dotyczy za wyjątkiem Umowy Nabycia. |
| (vi) | Przypadek Przedterminowego Wykupu na Podstawie Załącznika | Dotyczy. |
| (vii) | Dodatkowy/e Przypadek/ki Przedterminowego Wykupu: | Dotyczy. |
| | | Następujące zdarzenia będą stanowiły Dodatkowe Przypadki Przedterminowego Wykupu: |
| (a) | w lub około 2 października 2009 roku („Data Transakcji”), (A) w związku z uchwaleniem zmiany obowiązujących przepisów prawa lub regulacji (w tym m.in. prawa podatkowego) lub (B) w związku z ogłoszeniem lub zmianą interpretacji obowiązujących przepisów prawa lub regulacji przez jakikolwiek sąd, trybunał lub organ regulacyjny w jurysdykcji właściwej dla właściwego prawa oraz regulacji (w tym jakimkolwiek działaniem wszczętym przez organ skarbowy lub przed właściwym sądem we właściwej jurysdykcji), (i) wymagane jest odliczenie bądź potrącenie kwoty na poczet lub z tytułu podatku, akcyzy, cła, obciążenia lub jakiegokolwiek innej opłaty nałożonej przez rząd lub organ podatkowy w odniesieniu do jakiegokolwiek płatności, którą Emitent ma otrzymać z tytułu jednego lub większej liczby Aktywów w Puli lub (b) | |

Emitent zostanie zobowiązany do zapłaty jakiegokolwiek kwoty na poczet lub z tytułu podatku, akcyzy, cła, obciążenia lub jakiegokolwiek innej opłaty nałożonej przez rząd lub organ podatkowy w odniesieniu do (a) jakiegokolwiek płatności otrzymanej przez Emitenta z tytułu jednego lub większej ilości Aktywów w Puli lub (b) utrzymywania, nabywania lub zbywania jakiegokolwiek Aktywa w Puli („Przypadek Podatkowy w Odniesieniu do Puli Aktywów”); lub

- (b) w Dacie Transakcji lub po tym dniu (A) w związku z uchwaleniem zmiany obowiązujących przepisów prawa lub regulacji (w tym m.in. prawa podatkowego) lub (B) w związku z ogłoszeniem lub zmianą interpretacji obowiązujących przepisów prawa lub regulacji przez właściwy sąd, trybunał lub organ regulacyjny (w tym w związku ze wszczęciem postępowania przez organ skarbowy lub przed właściwym sądem), Emitent lub Agent ds. Obliczeń stwierdzi, wyłącznie według własnego uznania, że stało się niezgodne z prawem dla (i) Emitenta wykonywanie jego zobowiązań w odniesieniu do Obligacji lub Drugiej Strony Umowy Swap wykonywanie jej zobowiązań w odniesieniu do Umowy Swap (ii) Emitenta utrzymywanie, nabywanie lub zbywanie odpowiednich pozycji hedgingowych odnoszących się do Obligacji lub Drugiej Strony Umowy Swap utrzymywanie, nabywanie lub zbywanie odpowiednich pozycji hedgingowych odnoszących się do jakiegokolwiek Umowy Swap lub (iii) Emitenta do posiadania, nabywania lub zbywania jakichkolwiek Aktywów w Puli („Przypadek Zmiany Prawa w Odniesieniu do Puli Aktywów”)

- Wykup z powodów podatkowych i innych:
- Warunek 7(m)(i) (*Wykup Obligacji z powodów podatkowych*) : Nie dotyczy.
 - Warunek 7(m)(ii) (*Niezgodność z prawem*): Nie dotyczy.
- Odroczenie Daty Wykupu: Dotyczy. Odroczona Daty Wykupu przypada 60 dni po Dacie Wykupu lub, jeżeli Dzień Przedterminowego Wykupu wypada przed Datą Wykupu, 60 dni po takim Dniu Przedterminowego Wykupu, w zależności od sytuacji. Sprzedaż Aktywów ma zastosowanie.
45. Postanowienia dotyczące Fizycznej Dostawy: Nie dotyczy.
46. Zmiana Rozliczenia:
- (a) Możliwość zmiany rozliczenia przez Emitenta Emitent nie ma możliwości zmiany rozliczenia z tytułu Obligacji.

(b) Zmiana Rozliczenia Obligacji Rozliczanych Fizyczną Dostawą:	Nie dotyczy.
47. Zasada Pierwszeństwa	Pierwszeństwo Drugiej Strony Umowy Swap.
AKTYWA W PULI I ZABEZPIECZENIE	
48. Opis Puli Aktywów:	Pula Aktywów 2009-69 jest Pulą Aktywów, w odniesieniu do której w dowolnym czasie może być w obiegu wyłącznie ta Seria Obligacji.
Numer rachunku Puli Aktywów	Dotyczy.
Bank Rachunku	Dotyczy – BNP Paribas Securities Services, Oddział w Luksemburgu.
Zarządzający Środkami	Dotyczy – BNP Paribas Securities Services, Oddział w Luksemburgu.
Sub-depozytariusz w odniesieniu do Aktywów w Puli	Nie dotyczy.
Zabezpieczeniem Obligacji są „Aktywa Obciążone obciążające Powiernika; dodatkowe zabezpieczenie na podstawie prawa obcego”	Dotyczy. Emitent dokona zgodnego z prawem polskim przelewu na zabezpieczenie swoich praw z tytułu Umowy Depozytowej i Umowy Nabycia na rzecz Powiernika zgodnie z umową przelewu na zabezpieczenie pomiędzy Emitentem, Drugą Stroną Umowy Depozytowej oraz Powiernikiem zawartą w lub w okolicy Daty Emisji („ Umowa Przelewu na Zabezpieczenie ”).
Ogólne zabezpieczenie (jeżeli inne niż w Warunkach)	Nie dotyczy.
Zastępowanie Aktywów w Puli przez Drugą Stronę Umowy Swap (zgodnie z Warunkiem 8(f))	Nie dotyczy.
Zastępowanie Aktywów w Puli / Przedmiotu Zabezpieczenia na podstawie Aneksu o Wsparciu Kredytowym/Umowy o Wsparciu Kredytowym: dostawa lub płatność papierów wartościowych, zobowiązań lub gotówki przez (jeżeli nie jest to Druga Strona Umowy Swap) (Warunek 8(g)):	Dotyczy (w odniesieniu do Przedmiotu Zabezpieczenia ustanowionego na podstawie Umowy o Wsparciu Kredytowym (zgodnie z definicją poniżej), które nie stanowi Aktywów w Puli i nie jest własnością Emitenta). Emitent i Druga Strona Umowy Swap (zdefiniowana poniżej) zawrą Umowę o Wsparciu Kredytowym ISDA 1995 podlegającą prawu angielskiemu („ Umowa o Wsparciu Kredytowym ”). Na podstawie warunków takiej Umowy o Wsparciu Kredytowym Druga Strona Umowy Swap może zastąpić Przedmiot Zabezpieczenia w sposób opisany w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym.
Prawa Emitenta jako posiadacza Aktywów w Puli (jeżeli są inne niż określone w Warunku 8(j))	Nie dotyczy.
Przedawnienie (jeżeli inne niż postanowienia określone w Warunku 9):	Nie dotyczy.
Egzekucja i realizacja (jeżeli inne niż postanowienia określone w Warunku 12):	Nie dotyczy.

49. Aktywa Obciążone:

- (i) jurysdykcja, której podlegają Aktywa Obciążone: Umowa Swap, Umowa o Wsparciu Kredytowym oraz Umowa Agencyjna podlegają prawu angielskiemu. Dodatkowa Umowa Powiernicza podlega prawu angielskiemu (z wyjątkiem postanowień odnoszących się do ustanowionego w niej zastawu, który podlega prawu luksemburskiemu). Umowa Depozytowa, Umowa Nabycia oraz Umowa Przelewu na Zabezpieczenie podlega prawu polskiemu.
- (ii) podmioty zobowiązane na podstawie Aktywów Obciążonych: Podmioty zobowiązane na podstawie Aktywów Obciążonych to Druga Strona Umowy Swap na podstawie Umowy Swap, Druga Strona Umowy Depozytowej na podstawie Umowy Depozytowej i Umowy Nabycia oraz Bank Rachunku, Zarządzający Środkami oraz Agent Emisyjny i Płatniczy na podstawie Umowy Agencyjnej w odniesieniu do ich zobowiązań dotyczących Obligacji i odpowiedniej Puli Aktywów.
- (iii) charakter prawny Aktywów Obciążonych: Charakter prawny Aktywów Obciążonych w odniesieniu do Obligacji jest określony w Warunku 8(c)(i)(B) oraz Warunku 8(c)(i)(C).
- (iv) termin (terminy) wygaśnięcia lub zapadalności Aktywów Obciążonych: Nie dotyczy.
- (v) kwota Aktywów Obciążonych: Nie dotyczy.
- (vi) wskaźnik kredytu do wartości lub poziom zabezpieczeń Aktywów Obciążonych: Nie dotyczy.
- (vii) sposób pozyskania lub utworzenia Aktywów Obciążonych: W związku z Obligacjami, Emitent zawrze lub zawarł następujące Umowy Powiązane:
- (a) transakcję z wykorzystaniem instrumentu pochodnego typu OTC (opcja call), która zostanie udokumentowana zgodnie z Umową Swap z BNP Paribas („**Druga Strona Umowy Swap**”) podlegającą Umowie Ramowej ISDA („**Umowa Ramowa ISDA**”) oraz udokumentowaną poprzez potwierdzenie włączające przez odniesienie jeden lub więcej zestawów definicji opublikowanych przez International Swaps and Derivatives Association, Inc. („**ISDA**”) („**Umowa Swap**”);
 - (b) Umowę o Wsparciu Kredytowym zawartą z Drugą Stroną Umowy Swap;
 - (c) umowę depozytową („**Umowa Depozytowa**”) zawartą z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („**Druga Strona Umowy Depozytowej**” lub „**BZ WBK**”),

na podstawie której Emitent zdeponuje do 100 procent wpływów netto z Obligacji lub ich część („**Depozyt**”) u Drugiej Strony Umowy Depozytowej; oraz

- (d) umowę nabycia („**Umowa Nabycia**”) z Drugą Stroną Umowy Depozytowej, na podstawie której Emitent udzielił Drugiej Stronie Umowy Depozytowej prawa do nabycia przez Drugą Stronę Umowy Depozytowej (lub podmiot z grupy kapitałowej Drugiej Strony Umowy Depozytowej wskazany przez Drugą Stronę Umowy Depozytowej (taki podmiot zwany „**Podmiotem Wskazanym**”)) w określonych okolicznościach niektórych lub wszystkich praw Emitenta do otrzymania kwot w terminach ich płatności zgodnie z Umową Depozytową, w zamian za kwotę równą bieżącej wartości takich praw w chwili ich nabycia.

- (viii) wskazanie istotnych oświadczeń i zabezpieczeń udzielonych Emitentowi w odniesieniu do Aktywów Obciążonych:

Dotyczy. Na podstawie Umowy o Wsparciu Kredytowym Druga Strona Umowy Swap ustanowi Przedmiot Zabezpieczenia dla swoich zobowiązań z tytułu Umowy Swap oraz udzieli na rzecz Emitenta zabezpieczenia podlegającego prawu angielskiemu na takim Przedmiocie Zabezpieczenia. Emitent przeniesie swoje prawa wynikające z Umowy o Wsparciu Kredytowym tytułem zabezpieczenia na rzecz Powiernika. Jednakże Przedmiot Zabezpieczenia nie stanowi Puli Aktywów i nie jest w posiadaniu Emitenta. Przedmiot Zabezpieczenia będzie przechowywany przez BNP Paribas Securities Services, Oddział w Luksemburgu w imieniu Emitenta jako powiernika na odrębnym rachunku zgodnie z warunkami Umowy o Wsparciu Kredytowym.

Patrz „Opis Umowy Swap - Przedmiot Zabezpieczenia” w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym w celu uzyskania dalszych szczegółów dotyczących Przedmiotu Zabezpieczenia, kwoty Przedmiotu Zabezpieczenia i zastępowania Przedmiotu Zabezpieczenia. Przedmiotem Zabezpieczenia będą obligacje (*bonds and notes*) wyemitowane przez rządy Francji, Niemiec, Włoch lub innego członka strefy EURO, Kanady, Japonii, Wielkiej Brytanii lub Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej o rezydualnej dacie wykupu nie dłuższej niż dziesięć lat.

- (ix) Opis właściwych polis ubezpieczeniowych dotyczących Aktywów Obciążonych:

Nie dotyczy.

- (x) jeżeli Aktywa Obciążone obejmują zobowiązania 5 lub mniej podmiotów zobowiązanych, które są osobami prawnymi lub jeżeli jeden podmiot zobowiązany stanowi 20% lub więcej Aktywów Obciążonych, lub jeżeli podmiot zobowiązany stanowi znaczącą część Aktywów Obciążonych:
- Dotyczy.
- Drugą Stroną Umowy Swap jest BNP Paribas, która jest spółką typu société anonyme utworzoną we Francji z siedzibą przy 16, boulevard des Italiens - 75009 Paryż. BNP Paribas jest bankiem, którego papiery wartościowe są notowane na wielu giełdach papierów wartościowych, w tym na Irlandzkiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.
- Drugą Stroną Umowy Depozytowej jest Bank Zachodni WBK S.A., który jest bankiem komercyjnym z siedzibą przy Rynku 9/11, 50-950 Wrocław, Polska. Papiery wartościowe BZ WBK są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- (xi) wszelkie istotne dla emisji stosunki pomiędzy Emitentem, gwarantem i podmiotem zobowiązanym na podstawie Aktywów Obciążonych:
- Nie dotyczy.
- (xii) Aktywa Obciążone obejmujące zobowiązania, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub równoważnym:
- Dotyczy.
- Na podstawie Umowy Swap, Emitent w dniu przypadającym trzy Dni Robocze po Dacie Emisji, (która jest planowana na dzień 14 października 2009 r.) zapłaci Drugiej Stronie Umowy Swap kwotę równą wpływom netto z Obligacji, które nie zostały zapłacone Drugiej Stronie Umowy Depozytowej zgodnie z Umową Depozytową lub wykorzystane do zapłaty prowizji i kosztów związanych z administracją Emitenta i/lub Obligacjami. W dniu przypadającym trzy Dni Robocze przed Datą Wykupu (która jest planowana na dzień 18 października 2011 r.), Druga Strona Umowy Swap zapłaci Emitentowi kwotę równą kwocie niezbędnej w celu wypłacenia Premii w odniesieniu do każdej Obligacji, pod warunkiem, że nie zaszło Zdarzenie Powodujące Przedterminowy Wykup ani Przypadek Niewykonania Zobowiązania.
- Zgodnie z Umową Depozytową, w trzecim Dniu Roboczym następującym po Dacie Emisji, Emitent zapewni dokonanie płatności („**Pierwotna Wpłata**”) kwoty w PLN, w oparciu o stopy procentowe obowiązujące w Dacie Transakcji, która pozwoli Drugiej Stronie Umowy Depozytowej spłacić kwotę równą 100,03 procent ówczesnej Łącznej Kwoty Nominalnej Obligacji (wolną od jakiegokolwiek obowiązującego podatku

potrącanego u źródła i bez jakiegokolwiek innego odliczenia na poczet podatku) w dniu przypadającym trzy Dni Robocze przed Datą Wykupu (która jest planowana na dzień 18 października 2011 r.) (**„Planowana Data Zamknięcia Depozytu”**). Nie będą naliczane odsetki od Depozytu.

Zgodnie z Umową Nabycia, Druga Strona Umowy Depozytowej będzie mieć prawo, (a) w chwili, gdy kwoty płatne na podstawie Umowy Depozytowej staną się wymagalne przed Datą Wykupu lub (b) w Dacie Zamknięcia Opcji Nabycia, nabyć (lub spowodować nabycie przez Podmiot Wskazany) od Emitenta niektóre z jego praw (w przypadku, gdy ma zostać dokonana na rzecz Emitenta spłata części Depozytu) lub wszystkich praw Emitenta (w przypadku, gdy ma zostać dokonana na rzecz Emitenta płatność pełnej kwoty należnej z tytułu Depozytu), w zależności od przypadku, do otrzymania takich kwot na podstawie Umowy Depozytowej według wartości bieżącej tych praw.

Druga Strona Umowy Depozytowej nie będzie mogła wykonać swoich praw wynikających z Umowy Nabycia po dniu przypadającym pięć Dni Roboczych przez Datą Wykupu (która jest planowana na dzień 14 października 2011 r.) (**„Data Zamknięcia Opcji Nabycia”**). W przypadku, gdy Druga Strona Umowy Depozytowej lub Podmiot Wskazany nabyte wszystkie prawa Emitenta do otrzymania kwot na podstawie Umowy Depozytowej w Dacie Zamknięcia Opcji Nabycia, należy oczekiwać, że Emitent otrzyma kwotę równą Łącznej Kwocie Nominalnej Obligacji. Nabycie, na podstawie Umowy Nabycia, jakichkolwiek praw Emitenta do otrzymywania kwot na podstawie Umowy Depozytowej będzie skuteczne pod warunkiem, że Druga Strona Umowy Depozytowej lub odpowiedni Podmiot Wskazany wykona swoje odpowiednie zobowiązania płatnicze na podstawie Umowy Nabycia. Wobec tego, o ile Druga Strona Umowy Depozytowej lub odpowiedni Podmiot Wskazany wykona swoje prawa wynikające z Umowy Nabycia i Druga Strona Umowy Depozytowej lub odpowiedni Podmiot Wskazany wykona swoje zobowiązania płatnicze wynikające z tej umowy, Emitent przestanie być posiadaczem praw na podstawie Umowy Depozytowej, które były przedmiotem wykonywania opcji nabycia takich praw na podstawie Umowy Nabycia przez Drugą Stronę Umowy Depozytowej lub odpowiedni Podmiot Wskazany.

W przypadku, gdy Druga Strona Umowy Depozytowej lub odpowiedni Podmiot Wskazany postanowi nie wykonywać swoich praw z tytułu Umowy Nabycia, lub jeżeli Druga Strona Umowy Depozytowej lub odpowiedni Podmiot Wskazany nie wykona swoich zobowiązań płatniczych na podstawie Umowy Nabycia, zobowiązania Drugiej Strony Umowy Depozytowej do dokonania płatności zgodnie z Umową Depozytową będą nadal istnieć w zakresie, w jakim i do chwili, gdy staną się wymagalne zgodnie z jej postanowieniami.

Emitent zgodził się nabyć Obligacje od Drugiej Strony Umowy Depozytowej, jeżeli takie nabycie może mieć miejsce zgodnie z Warunkiem 7 (i).

Kwota gotówki przechowywanej w Depozycie i kwota nominalna Umowy Swap będą zmniejszane tak, aby uwzględnić wszelkie nabycia oraz anulowania Obligacji dokonywane przez Emitenta i, w konsekwencji, zmniejszenie Łącznej Kwoty Nominalnej Obligacji. Po nabyciu Obligacji przez Emitenta zgodnie z Warunkiem 7(i) lub 8(h)(ii), Depozyt zostanie zwrócony w dniu lub przed dniem takiego nabycia w kwocie równej proporcji Depozytu odnoszącej się do Łącznej Kwoty Nominalnej Obligacji nabytych w ten sposób oraz, w związku z takim odkupem Obligacji, Druga Strona Umowy Depozytowej lub odpowiedni Podmiot Wskazany będzie mieć prawo nabyć prawa Emitenta do takiej spłaty na podstawie Umowy Depozytowej zgodnie z Umową Nabycia.

Rozwiązanie Umowy Depozytowej przed Planowaną Datą Zamknięcia Depozytu będzie mieć miejsce w określonych okolicznościach, obejmujących, między innymi:

- (a) niedokonanie płatności przez Emitenta lub Drugą Stronę Umowy Depozytowej na podstawie Umowy Depozytowej;
- (b) zdarzenia związane z niewypłacalnością, dotyczące Emitenta lub Drugiej Strony Umowy Depozytowej;
- (c) zaistnienie Zdarzenia Powodującego Przedterminowy Wykup lub Przypadku Niewykonania Zobowiązania w odniesieniu do Obligacji, w odniesieniu do których zawarta została Umowa Depozytowa;
- (d) nabycie przez Emitenta wszystkich Obligacji, które są w obiegu; oraz
- (e) zbycie wszystkich pozostałych praw Emitenta dotyczących Depozytu zgodnie z Umową Depozytową na rzecz Drugiej Strony

Umowy Depozytowej lub odpowiedniego Podmiotu Wskazanego zgodnie z Umową Nabycia.

Zaistnienie zdarzeń określonych powyżej w podpunktach (a) i (b) będzie stanowić Zdarzenie Powodujące Przedterminowy Wykup i spowoduje wykup każdej Obligacji według Kwoty Przedterminowego Wykupu.

Zobowiązanie Emitenta do zapłaty lub spowodowania zapłaty Pierwotnej Wpłaty zgodnie z Umową Depozytową zostanie wykonane pod warunkiem zawieszającym, że Dealer stwierdzi według swojego wyłącznego uznania, że otrzymał od koordynatora oferty (zgodnie z opisem w Części B punkt 9 niniejszych Warunków Końcowych) kwotę równą Łącznej Nominalnej Kwocie Obligacji nie później niż do południa (czasu środkowoeuropejskiego) drugiego Dnia Roboczego po Dacie Emisji. Jeżeli Dealer stwierdzi, że nie otrzymał takich kwot, Druga Strona Umowy Swap może wykonać swoje prawo do rozwiązania Umowy Swap, a Emitent dokona odkupienia Obligacji zgodnie z Warunkiem 8(h)(ii).

- (xiii) Aktywa Obciążone obejmujące zobowiązania, które są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub równoważnym: Nie dotyczy.
- (xiv) dodatkowy opis, jeżeli ponad dziesięć (10) procent Aktywów Obciążonych obejmuje kapitałowe papiery wartościowe, które nie są w obrocie na rynku regulowanym lub równoważnym: Nie dotyczy.
- (xv) dodatkowy opis, jeżeli istotna część Aktywów Obciążonych jest zabezpieczona na nieruchomościach: Nie dotyczy.
- (xvi) przepływ środków: Nie istnieją planowane kwoty płatne w odniesieniu do Obligacji do Daty Wykupu.
Jeśli nie będzie mieć miejsca Przypadek Niewykonania Zobowiązania lub Zdarzenie Powodujące Przedterminowy Wykup:
 - (a) w dniu przypadającym trzy dni robocze przed Datą Wykupu (która jest planowana na dzień 18 października 2011 r.), Druga Strona Umowy Swap zapłaci Emitentowi kwotę równą kwocie niezbędnej do zapłacenia Premii w odniesieniu do każdej Obligacji;
 - (b) w Dacie Zamknięcia Opcji Nabycia, jeśli Druga Strona Umowy Depozytowej lub odpowiedni Podmiot Wskazany wykona swoje prawo wynikające z Umowy Nabycia

w celu nabycia wszystkich pozostałych praw Emitenta do spłaty w odniesieniu do Depozytu, Druga Strona Umowy Depozytowej lub Podmiot Wskazany, w zależności od przypadku, zapłaci Emitentowi kwotę równą ówczesnej Łącznej Kwocie Nominalnej Obligacji; lub

- (c) jeśli Druga Strona Umowy Depozytowej lub odpowiedni Podmiot Wskazany zdecyduje, że nie będzie wykonywać swoich praw wynikających z Umowy Nabycia, zgodnie z punktem (b) powyżej, lub jeśli Druga Strona Umowy Depozytowej lub odpowiedni Podmiot Wskazany nie spełni swych zobowiązań płatniczych wynikających z Umowy Nabycia, w Planowanej Dacie Zamknięcia Depozytu, Druga Strona Umowy Depozytowej będzie zobowiązana zapłacić Emitentowi kwotę równą 100,03 procent ówczesnej Łącznej Kwoty Nominalnej Obligacji (wolną od mającego zastosowanie podatku potrącanego u źródła płatnego przez potrącenie lub innego potrącenia na poczet podatku).

Kwota otrzymana przez Emitenta, opisana w punkcie (b) lub (c) powyżej, w zależności od przypadku, zostanie wpłacona na Rachunek Puli Aktywów.

Środki pieniężne na Rachunku Puli Aktywów, łącznie z kwotami otrzymanymi przez Emitenta od Drugiej Strony Umowy Swap na podstawie Umowy Swap, zostaną wykorzystane przez Emitenta w celu wykupu każdej Obligacji po jej Ostatecznej Kwocie Wykupu w Dacie Wykupu.

- (xvii) Zasady Pierwszeństwa dotyczące płatności dokonywanych przez emitenta na rzecz posiadaczy przedmiotowej Serii Obligacji

Pierwszeństwo Drugiej Strony Umowy Swap.

- (xviii) uzgodnienia, od których są zależne płatności odsetek i kapitału na rzecz inwestorów:

Dotyczy. Emitent jest zależny od uzyskania płatności w dacie wymagalności od Drugiej Strony Umowy Swap zgodnie z Umową Swap oraz Drugiej Strony Umowy Depozytowej zgodnie z Umową Depozytową w celu zapłaty Ostatecznej Kwoty Wykupu w odniesieniu do każdej Obligacji, z tym, że w przypadku, gdy Druga Strona Umowy Depozytowej lub odpowiedni Podmiot Wskazany wykona swoje prawa wynikające z Umowy Nabycia w celu nabycia prawa Emitenta do otrzymania kwot należnych z tytułu Depozytu w Planowanej Dacie Zamknięcia Depozytu lub w przypadku, gdy Podmiot Wskazany wywiąże się ze swoich zobowiązań płatniczych z tytułu Depozytu, wówczas w Planowanej Dacie Zamknięcia Depozytu nie będzie należna żadna płatność od

- Drugiej Strony Umowy Depozytowej na podstawie Umowy Depozytowej i Emitent przeznaczy kwoty otrzymane od Drugiej Strony Umowy Depozytowej lub Podmiotu Wskazanego na podstawie Umowy Nabycia i od Drugiej Strony Umowy Swap na podstawie Umowy Swap na spłatę Ostatecznej Kwoty Wykupu w odniesieniu do każdej Obligacji.
- (xix) nazwy, adresy i znacząca działalność gospodarcza inicjatorów Puli Aktywów Nie dotyczy.
- (xx) nazwa, adres i istotna działalność gospodarcza Agenta ds. Obliczeń, wraz ze streszczeniem obowiązków Agenta ds. Obliczeń, stosunku łączącego go z inicjatorem lub kreatorem aktywów stanowiących Aktywa Obciążone Agentem ds. Obliczeń jest BNP Paribas Arbitrage S.N.C., 8 rue de Sofia, 75018 Paryż. Jest on odpowiedzialny, między innymi, za określenie poziomów Indeksu i obliczenie Ostatecznej Kwoty Wykupu. Może również dokonywać korekt Obligacji w celu odzwierciedlenia wszelkich zmian Indeksu.
- Wszelkie ustalenia dotyczące Obligacji zostaną dokonane przez Agenta ds. Obliczeń, według jego wyłącznego uznania, działającego w dobrej wierze i w sposób gospodarczo uzasadniony i, w przypadku braku oczywistego błędu, będą wiążące dla Posiadaczy Obligacji.
- (xxi) nazwy, adresy i krótki opis:
- (a) drugich stron umowy swap oraz dostawców innych istotnych form kredytu/wsparcia płynności; oraz Drugą Stroną Umowy Swap jest BNP Paribas.
- (b) banków, w których są prowadzone główne rachunki dotyczące Serii. Banki związane z Serią to BZ WBK, w którym przechowywany jest Depozyt, oraz BNP Paribas Securities Services, oddział w Luksemburgu, który działa jako Bank Rachunku.
- BZ WBK jest uniwersalnym bankiem komercyjnym świadczącym usługi w szerokim zakresie dla osób fizycznych i prawnych, zarówno przy transakcjach krajowych jak i zagranicznych.
- BZ WBK został utworzony w wyniku połączenia Banku Zachodniego WBK S.A. oraz Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A. w dniu 13 czerwca 2001 r. Siedziba banku pod nazwą „Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna” mieści się we Wrocławiu.
- BZ WBK jest jednym z największych polskich banków - jego środki własne przekraczają 2 miliardy PLN, podczas gdy jego aktywa są warte 25 miliardów PLN. BZ WBK ma również udział w spółkach zależnych i powiązanych. Głównym akcjonariuszem banku jest Allied Irish Bank Group plc posiadający 70,36% jego akcji.
- Adres BNP Paribas Securities Services, oddział w Luksemburgu: 33 rue de Gasperich, Howald-

Hesperange, L-2085 Luksemburg. BNP Paribas Securities Services jest wiodącym usługodawcą w zakresie papierów wartościowych i rozwiązań dotyczących operacji inwestycyjnych dla emitentów, instytucji finansowych i inwestorów instytucjonalnych na całym świecie.

- (xxii) informacje na temat wsparcia kredytowego, wskazanie obszarów potencjalnych istotnych niedoborów płynności i dostępność wsparcia płynności i wskazanie rezerw przeznaczonych na pokrycie ryzyka niedoboru odsetek/kapitału: Nie dotyczy.
- (xxiii) dostępność wszelkich form wsparcia płynności oraz parametry inwestycyjne dotyczące inwestowania czasowych nadwyżek płynności oraz opis stron odpowiedzialnych za takie inwestycje Nie dotyczy.
- (xxiv) bez uszczerbku dla punktu 48(xxii) powyżej, szczegóły wszelkiego finansowania w formie zadłużenia podporządkowanego Nie dotyczy.
- (xxv) informacje na temat Obciążonych Aktywów powtórzone za źródłem publikowanym przez osoby trzecie: Nie dotyczy.

WARUNKI OGÓLNE DOTYCZĄCE OBLIGACJI

- 50.** Forma Obligacji: Obligacje na Okaziciela:
Stała Obligacja Globalna na Okaziciela, która jest zamienialna na Obligacje na Okaziciela w formie materialnej tylko w przypadku wystąpienia Zdarzenia Umożliwiającego Zamianę.
- 51.** Centrum (Centra) Finansowe lub inne szczególne postanowienia dotyczące Dni Płatności na potrzeby Warunku 6(a) (*Metoda Płatności*): Dzień Rozliczenia TARGET i Warszawa.
- 52.** Talony na przyszłe Kupony lub Kwity załączane do Obligacji w formie materialnej (oraz daty, w których takie Talony zapadają): Nie dotyczy.
- 53.** Szczegóły dotyczące Obligacji Częściowo Opłaconych: kwota każdej płatności obejmująca Cenę Emisyjną oraz data, w której każda płatność ma być dokonana oraz, w przypadku odchyień w stosunku do Tymczasowej Obligacji Globalnej, konsekwencje niedokonania płatności, w tym prawo Emitenta do konfiskaty Obligacji i odsetki należne z tytułu opóźnienia płatności: Nie dotyczy.
- Na potrzeby Warunku 7(h), „Wcześniejszy Termin Wykupu” oznacza w odniesieniu do dowolnej Obligacji, siódmy Dzień Roboczy dla Płatności po Dacie Niewykonania Zobowiązania Realizacji Płatności Częściowej Nie dotyczy.

- Na potrzeby Warunku 7(h) (*Częściowo Oplacone Obligacje*), „Kwota Rozliczenia” oznacza, w odniesieniu do jakiegokolwiek Obligacji, kwotę ustaloną przez Agenta ds. Obliczeń zgodnie z następującym wzorem:
- $$\text{Max } [0; [\text{opłacona Kwota Nominalna} - \text{Koszty Likwidacji}]]$$
54. Szczegóły dotyczące Obligacji podlegających wykupowi w ratach: kwota każdej raty, data, w której każda płatność ma być dokonana: Nie dotyczy.
55. Postanowienia dotyczące zmian nazwy, zmiany nominału i zmian konwencji: Nie dotyczy.
56. Inne warunki i warunki szczególne: Brak.
- DYSTRYBUCJA**
57. Data Umowy Subskrypcyjnej: Nie dotyczy.
58. Nazwa i adres Dealera: BNP Paribas, 10 Harewood Avenue, Londyn NW1 6AA
59. Prowizja ogółem i upust: Brak.
60. Ograniczenia dotyczące sprzedaży w USA: Regulacja S.
61. Oferta bez wyłączeń: Oferta Obligacji może być przeprowadzona przez Dealera oraz inne strony upoważnione przez Dealera (łącznie z Dealerem, „**Pośrednicy Finansowi**”), poza postanowieniami art. 3(2) Dyrektywy o Prospekcie Emisyjnym w Polsce („**Jurysdykcja Oferty Publicznej**”) w Okresie Oferty. Patrz dalej punktu 9 w Części B poniżej (*Pozostałe informacje*).
62. Dodatkowe ograniczenia sprzedaży: Nie dotyczy.

CEL WARUNKÓW KOŃCOWYCH

Niniejsze Warunki Końcowe obejmują warunki końcowe wymagane do emisji i publicznej oferty w Jurysdykcjach Oferty Publicznej i dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu od Daty Emisji oraz notowania na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu, ze skutkiem od Daty Emisji, oraz dopuszczeniu do obrotu i notowania na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Obligacji opisanych w niniejszym dokumencie zgodnie z Programem Emisji Zabezpieczonych Obligacji SecurAsset S.A. o wartości 20.000.000.000 euro.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ

Emitent przyjmuje odpowiedzialność za informacje zawarte w niniejszych Warunkach Końcowych. Informacje dotyczące BZ WBK zostały pozyskane ze strony internetowej tej spółki oraz informacje dotyczące BNP Paribas Securities Services zostały pozyskane ze strony internetowej tej spółki. Emitent potwierdza, że takie informacje zostały poprawnie powtórzone i że o ile mu wiadomo i o ile jest w stanie stwierdzić na podstawie informacji opublikowanych przez BZ WBK lub BNP Paribas Securities Services, nie zostały pominięte żadne fakty, które powodowałyby, iż odtworzone informacje są błędne lub mylące.

W imieniu Emitenta, działając poprzez jego Pulę Aktywów 2009-69, podpisał:

Przez: ____ [*podpis nieczytelny*]

Należycie umocowany

CZĘŚĆ B – POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Notowanie i dopuszczenie do obrotu:

- (i) Notowanie: Złożony został lub zostanie złożony wniosek o notowanie Obligacji na Rynku Oficjalnych Notowań Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych ze skutkiem od Daty Emisji.
- Złożony zostanie wniosek o notowanie Obligacji na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- (ii) Dopuszczenie do obrotu: Złożony został lub zostanie złożony wniosek o dopuszczenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych ze skutkiem od Daty Emisji.
- Złożony zostanie wniosek o notowanie i dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- Nie rozpoczęto notowania Obligacji ani nie dopuszczono Obligacji do obrotu, ani nie złożony został wniosek o notowanie lub dopuszczenie Obligacji do obrotu na żadnej innej giełdzie papierów wartościowych.
- (iii) Oszacowanie sumy kosztów związanych z dopuszczeniem do obrotu: 3.595 EUR.

2. Czynniki Ryzyka

Zdolność Emitenta do zapłaty kwoty nominalnej Obligacji zależy będzie od wypełnienia przez BZ WBK jej zobowiązań wynikających z Umowy Depozytowej i zdolności kredytowej BZ WBK. W przypadku, gdy BZ WBK nie zapłaci kwoty, którą winna jest zapłacić na podstawie Umowy Depozytowej lub stanie się niewypłacalna, inwestorzy mogą stracić całą zainwestowaną kwotę lub jej część, w zależności od sytuacji. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Obligacje mogą zostać wykupione przed lub po Dacie Wykupu. Cena Obligacji może się zmieniać i może zależeć, między innymi, od czasu, jaki pozostaje do Daty Wykupu i zdolności kredytowej BZ WBK, na którą mogą mieć z kolei wpływ wydarzenia gospodarcze, finansowe i polityczne w jednym lub kilku krajach.

W przypadku, gdy BZ WBK nie zapłaci jakiejś kwoty na podstawie Umowy Depozytowej z chwilą gdy stanie się ona należna lub dotyka ją zdarzenie powodujące niewypłacalność, będzie mieć miejsce Zdarzenie Powodujące Przedterminowy Wykup i Emitent poinformuje o tym Posiadaczy Obligacji za pośrednictwem odpowiednich Systemów Rozliczeniowych.

Po wystąpieniu Zdarzenia Powodującego Przedterminowy Wykup, Obligacje mogą zostać wykupione przed lub po Dacie Wykupu. W przypadku, gdy Zdarzenie Powodujące Przedterminowy Wykup wynika z rozwiązania Umowy Depozytowej z powodu niedokonania przez BZ WBK płatności wynikającej z Umowy Depozytowej lub jej niewypłacalności, mogą być trudności w odzyskaniu wartości pieniężnej Depozytu. W takim przypadku lub w okolicznościach, gdy Emitent nie otrzymał płatności na podstawie jakiegokolwiek innego Aktywa Obciążonego, wykup Obligacji może zostać odroczone o okres do 60 dni kalendarzowych od Dnia Przedterminowego Wykupu lub Daty Wykupu, w zależności, która z tych dat przypadnie wcześniej. Jeżeli, do takiego dnia, nie będzie można odzyskać wspomnianych kwot, wówczas Posiadacze Obligacji mogą utracić całą zainwestowaną przez siebie kwotę. Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć prawdopodobieństwo powstania takich okoliczności. Nie ma żadnej gwarancji, że jakkolwiek taka zwłoka w dokonaniu wykupu przyniesie Posiadaczom Obligacji jakiegokolwiek płatności lub dodatkowe płatności. Po Odroczonej Dacie Wykupu, Emitent nie będzie zobowiązany do zapłaty posiadaczom Obligacji jakichkolwiek dalszych kwot.

Obligacje są odpowiednie dla inwestorów, którzy oczekują pozytywnych wyników Indeksu w obserwowanym okresie i nie spodziewają się żadnego zdarzenia, które mogłoby mieć wpływ na zdolność kredytową Banku Zachodniego WBK S.A. lub BNP Paribas lub ich podmiotów powiązanych zaangażowanych w transakcję, lecz w świetle możliwości zredukowania, za sprawą takiego zdarzenia, spodziewanych zwrotów nawet do zera, muszą być zdolni do utrzymania ciężaru całkowitej utraty swojej inwestycji kapitałowej.

Powiernik nie ponosi odpowiedzialności za zapewnienie, że Zabezpieczenie ustanowione przez Emitenta jest ważne i wykonalne.

3. Zawiadomienie

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), która jest właściwym organem dla celów Dyrektywy o Prospekcie Emisyjnym i odpowiednich przepisów wykonawczych w Luksemburgu, została poproszona o dostarczenie Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), jej odpowiednika w Rzeczypospolitej Polskiej, świadectwa zatwierdzenia, potwierdzającego, że Prospekt Emisyjny Podstawowy został sporządzony zgodnie z Dyrektywą o Prospekcie Emisyjnym i odpowiednimi przepisami wykonawczymi obowiązującymi w Luksemburgu.

4. Interes osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę

Zgodnie z wiedzą Emitenta, z wyjątkiem jak wskazano w „Czynnikach Ryzyka” w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym, żadna z osób zaangażowanych w ofertę Obligacji nie ma interesu o istotnym znaczeniu dla oferty.

5. Przyczyny oferty, szacowane wpływy netto i koszty ogółem

Przyczyny oferty:	Wpływy netto z Obligacji zostaną wykorzystane do dokonania płatności na rzecz Drugiej Strony Umowy Swap na podstawie Umowy Swap oraz na rzecz Drugiej Strony Umowy Depozytowej na podstawie Umowy Depozytowej w związku z Obligacjami i/lub do zapłaty prowizji i kosztów w związku z czynnościami administracyjnymi Emitenta i/lub Obligacjami.
-------------------	--

Szacowane wpływy netto:	Kwota szacowanych wpływów netto nie jest dostępna.
-------------------------	--

Szacowane koszty ogółem:	Emitent spodziewa się ponieść koszty w wysokości 3.595 EUR w związku z notowaniem i dopuszczeniem Obligacji do obrotu.
--------------------------	--

Prowizje	Prowizje związane z emisją Obligacji zostaną zapłacone na rzecz Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Obejmują one koszty dystrybucji i/lub strukturyzacji w rocznej wysokości nie wyższej niż 1,2 procent Łącznej Kwoty Nominalnej. Szczegóły dotyczące takich prowizji dostępne są na żądanie w Domu Maklerskim BZ WBK S.A.
----------	---

6. Wyniki Indeksu, wyjaśnienie wpływu wartości inwestycji i związanych z nią ryzyk oraz pozostałe informacje dotyczące instrumentu bazowego

Szczegółowe informacje na temat historycznych i przyszłych wyników i zmienności Indeksu dostępne są na stronie internetowej Ekranu Bloomberg, Indeks WIG20.

Pod warunkiem, że nie będzie mieć miejsca Zdarzenie Powodujące Przedterminowy Wykup lub Przypadek Niewykonania Zobowiązań, Ostateczna Kwota Wykupu każdej Obligacji w Dacie Wykupu zostanie obliczona w następujący sposób:

Ostateczna Kwota Wykupu każdej Obligacji wynosić będzie 100% Określonego Nominału każdej Obligacji plus premia zależna od wyników Indeksu pomiędzy Datą Wykonania i Dniem Wyceny na Potrzeby Wykupu. Jednakże, zdolność Emitenta do zapłaty Ostatecznej Kwoty Wykupu powiązana jest ze zdolnością kredytową Banku Zachodniego WBK S.A. lub BNP Paribas lub ich podmiotów powiązanych działających w kilku funkcjach opisanych w niniejszych Warunkach Końcowych.

Opis Indeksu

Indeks jest zmiennym indeksem, którego waga wyznaczana jest w oparciu o kapitalizację 20 polskich spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wartość bazowa Indeksu została ustalona na 1000 punktów na dzień 16 kwietnia 1994.

7. Informacje operacyjne:

- | | |
|--|---|
| (i) Kod ISIN: | XS0446394321. |
| (ii) Kod wspólny: | 044639432. |
| (iii) Wszelkie systemy rozliczeniowe inne niż Euroclear i Clearstream z Luksemburga zatwierdzone przez Emitenta i Agenta Emisyjnego i Płatniczego oraz odpowiedni/e numer/y identyfikacyjny/e: | Oprócz Euroclear i Clearstream, Luksemburg, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”). |
| (iv) Rozliczenie: | Jednoczesne rozliczenie w momencie zapłaty. |
| (v) Ewentualni Dodatkowi Agenci Płatniczy: | Nie dotyczy. |

8. Oferty publiczne

Okres Oferty: Od 1 września 2009 r. włącznie do 30 września 2009 r. włącznie („**Dzień Końcowy Oferty**”).

Warunki, którym podlega oferta: Emitent zastrzega sobie prawo wycofania oferty Obligacji w dowolnym czasie w Dniu Końcowym Oferty lub wcześniej.

Dla uniknięcia wątpliwości, w przypadku gdy potencjalny inwestor złożył wniosek, a Emitent skorzystał z prawa do wycofania oferty Obligacji, żaden taki potencjalny inwestor nie będzie uprawniony do objęcia Obligacji lub ich nabycia na innej zasadzie.

Opis procedury składania wniosków: SecurAsset S.A. została poinformowana przez Dom Maklerski BZ WBK S.A., że jeżeli w związku ze złożonymi i opłaconymi wnioskami, liczba Obligacji, na które składa wniosek jeden lub większa liczba inwestorów, nie jest dostępna, taki inwestor lub

<p>Szczegółowe informacje na temat minimalnej i/lub maksymalnej kwoty wniosku</p>	<p>inwestorzy zostaną poinformowani o takiej sytuacji przez koordynatora oferty publicznej, i w konsekwencji, wnioski takiego/ich inwestora/ów mogą zostać złożone jedynie na pozostałą liczbę Obligacji. Ani SecurAsset S.A., ani Dealer nie ponoszą odpowiedzialności za takie wnioski lub powiadomienia.</p> <p>Minimalna kwota zapisu na jednego inwestora: 1.000 PLN.</p>
	<p>Maksymalna kwota zapisu na jednego inwestora: 60.000.000 PLN.</p>
<p>Opis możliwości redukcji zapisów i sposób zwracania nadpłat osobom składającym wnioski:</p>	<p>Nie dotyczy.</p>
<p>Szczegółowe informacje na temat sposobu i terminów wnoszenia wpłat i wydawania Obligacji.</p>	<p>Warunki i terminy dokonywania wpłat na Obligacje zostały zawarte w formularzu zapisu, który jest dostępny w Punktach Obsługi Klienta koordynatora, oddziałach Banku Zachodniego WBK S.A. które działają jako agenci koordynatora w odniesieniu do oferty oraz na stronie internetowej koordynatora www.dmbzwbk.pl. Obligacje będą rozliczane za pośrednictwem systemu rozliczeniowego i zostaną dostarczone w Dacie Emisji lub w zbliżonym terminie.</p>
<p>Sposób i dzień opublikowania wyników oferty:</p>	<p>Zawiadomienie opublikowane na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu (www.bourse.lu) oraz, jeżeli będzie to wymagane, zgodnie z odpowiednimi regulacjami polskimi dotyczącymi obowiązku składania informacji bieżących i okresowych, w Dniu Końcowym Oferty lub w zbliżonym terminie.</p>
<p>Procedura wykonywania ewentualnych praw pierwszeństwa, zbywalności praw do zapisu oraz postępowania w sytuacji niewykonania praw do zapisu:</p>	<p>Nie dotyczy.</p>
<p>Kategorie potencjalnych inwestorów, do których skierowana jest oferta Obligacji:</p>	<p>Oferty mogą być składane przez Pośredników Finansowych w Polsce klientom detalicznym, inwestorom instytucjonalnym i klientom bankowości prywatnej.</p>
<p>Proces zawiadamiania osób składających wnioski o przydzielonej liczbie Obligacji oraz informacja, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia:</p>	<p>Przydzielona liczba Obligacji będzie równa liczbie wnioskowanej. Po dokonaniu przydziału, Obligacje zostaną zapisane na rachunkach inwestorów określonych we wniosku lub w rejestrze prowadzonym przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. Żadne inne dokumenty nie zostaną dostarczone inwestorowi, chyba że inwestor wyraźnie zażąda powiadomienia. Jakikolwiek powiadomienia nie będą wpływać na dzień notowania Obligacji. Ani SecurAsset, ani Dealer nie ponoszą odpowiedzialności za takie rejestry lub powiadomienia.</p>
<p>Kwota kosztów i podatków, jakimi obciążana</p>	<p>Przed Datą Emisji nie może mieć miejsca jakikolwiek obrót Obligacjami.</p> <p>Nie dotyczy.</p>

jest osoba składająca zapis lub nabywca:

9. Plasowanie i gwarantowanie

Nazwa/y i adres/y koordynatora/ów oferty całościowej oraz jej poszczególnych części:

DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A.
pl. Wolności 15, 60-967 Poznań

Prowizje związane z emisją Obligacji zostaną zapłacone na rzecz Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Obejmują one koszty dystrybucji i/lub strukturyzacji w rocznej wysokości nie wyższej niż 1,2 procent Łącznej Kwoty Nominalnej. Szczegóły dotyczące takich prowizji dostępne są na żądanie w Domu Maklerskim BZ WBK S.A.

Szczegółowe informacje dotyczące adresów Punktów Obsługi Klienta koordynatora oraz oddziałów Banku Zachodniego WBK S.A. które działają jako agenci koordynatora w odniesieniu do oferty, są dostępne na stronie internetowej koordynatora www.dmbzwbk.pl

Nazwy i adresy wszelkich agentów płatniczych i agentów depozytowych w każdym państwie (oprócz Agenta Emisyjnego i Płatniczego):

Nie dotyczy

Podmioty występujące w roli subemitenta inwestycyjnego oraz podmioty występujące w roli subemitenta bez gwarancji inwestycyjnej lub na zasadzie „dołożenia największych starań”:

BNP Paribas zobowiąże się do gwarantowania emisji Obligacji w Łącznej Kwocie Nominalnej nie wyższej niż 60.000.000 PLN.

Koordynator oferty zobowiąże się do plasowania Obligacji w Łącznej Kwocie Nominalnej nie wyższej niż 60.000.000 PLN na zasadzie „dołożenia największych starań”.

Data, w której umowa gwarantowania objęcia emisji została lub zostanie zawarta:

9 października 2009 roku.

CZEŚĆ C - ZASTRZEŻENIA DOTYCZĄCE INDEKSU

Emisja Obligacji (w niniejszej Części C zwana "**Transakcją**") nie jest w żaden sposób sponsorowana, popierana, sprzedawana lub promowana przez Indeks WIG 20 (w niniejszej Części C zwany "**Indeksem**"), sponsora indeksu w odniesieniu do Indeksu (w niniejszej Części C zwanego „**Sponsorem Indeksu**”) i Sponsor Indeksu nie składa jakiegokolwiek oświadczenia, wyraźnego lub dorozumianego, ani co do wyników jakie mają być osiągnięte ze stosowania Indeksu ani poziomów na jakich Indeks będzie się znajdował w danym czasie w danym dniu lub jakichkolwiek innych. Żaden Indeks ani Sponsor Indeksu nie ponosi odpowiedzialności (czy to z powodu zaniedbania czy z innych przyczyn) wobec jakiegokolwiek osoby za jakikolwiek błąd w Indeksie i Sponsor Indeksu nie jest zobowiązany w żaden sposób do poinformowania jakiegokolwiek osoby o jakimkolwiek błędzie w nim. Żaden Sponsor Indeksu nie składa jakiegokolwiek oświadczenia, wyraźnego lub dorozumianego, co do zasadności kupna lub podjęcia jakiegokolwiek ryzyka w związku z zawarciem jakiegokolwiek Transakcji. Emitent nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności za jakiegokolwiek działanie lub zaniechanie działania przez Sponsora Indeksu w związku z obliczaniem, korektą lub utrzymywaniem Indeksu. Z wyjątkiem informacji ujawnionych przed Datą Emisji, ani Emitent, ani Dealer ani ich podmioty stowarzyszone nie są w żaden sposób powiązane z Indekssem lub Sponsorem Indeksu ani nie kontrolują Indeksu lub Sponsora Indeksu ani nie sprawują kontroli nad obliczaniem, składem lub rozpowszechnianiem Indeksu. Mimo iż Agent ds. Obliczeń będzie uzyskiwał informacje dotyczące Indeksu ze źródeł ogólnie dostępnych, które uzna za wiarygodne, nie będzie niezależnie weryfikował tych informacji. W związku z tym, Emitent, Dealer, ich podmioty stowarzyszone lub Agent ds. Obliczeń nie składają żadnych oświadczeń, zapewnień ani zobowiązań (wyraźnych bądź dorozumianych) ani nie przyjmują odpowiedzialności odnośnie do dokładności, kompletności i terminowości informacji dotyczących Indeksu.