

NINIEJSZE POLSKIE TŁUMACZENIE SPORZĄDZONEGO W JĘZYKU ANGIELSKIM PROSPEKTU EMISYJNEGO ZOSTAŁO PRZYGOTOWANE WYŁĄCZNIE DLA CELÓW INFORMACYJNYCH. PRAWNIE WIĄŻĄCYM DOKUMENTEM OFERTOWYM JEST PROSPEKT EMISYJNY SPORZĄDZONY W JĘZYKU ANGIELSKIM, ZATWIERDZONY W DNIU 8 LUTEGO 2010 ROKU PRZEZ BRYTYJSKI URZĄD DS. NADZORU NAD RYNKAMI FINANSOWYMI (FINANCIAL SERVICES AUTHORITY) I NOTYFIKOWANY POLSKIEJ KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO. NINIEJSZE TŁUMACZENIE NIE STANOWI I NIE MOŻE BYĆ UZNAWANE ZA DOKUMENT OFERTOWY JAKIM JEST PROSPEKT EMISYJNY SPORZĄDZONY W JĘZYKU ANGIELSKIM. EMITENT NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA NINIEJSZE TŁUMACZENIE. W CELU UNIKNIĘCIA WĄTPLIWOŚCI, W PRZYPADKU JAKICHKOLWIEK ROZBIEŻNOŚCI POMIĘDZY NINIEJSZYM TŁUMACZENIEM NA JĘZYK POLSKI A ANGIELSKIM ORYGINAŁEM, PIERWSZEŃSTWO MA PROSPEKT EMISYJNY SPORZĄDZONY W JĘZYKU ANGIELSKIM.



BARCLAYS BANK PLC

(spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązana w Anglii i Walii)

Powiązane z indeksami akcji db Obligacje Europejskie typu Himalaya, powiązane z Deutsche Bank PBC S.A., z terminem wykupu w 2013 roku, o łącznej wartości do 100.000.000 PLN
Cena Emisyjna: 100% wartości nominalnej

Prospekt Emisyjny

Niniejszy dokument (włącznie z informacjami wprowadzonymi do niego przez odesłanie) stanowi prospekt emisyjny (dalej „**Prospekt Emisyjny**”) dotyczący wyżej wymienionych Obligacji (dalej „**Papiery Wartościowe**”), jakie zostaną wyemitowane przez Barclays Bank PLC (dalej „**Emitent**”), w rozumieniu art. 5 Dyrektywy 2003/71/WE (dalej „**Dyrektywa o Prospektach Emisyjnych**”).

Niniejszy Prospekt Emisyjny nie może być udostępniany publicznie, a Papiery Wartościowe nie mogą być publicznie oferowane lub nabywane w Polsce inaczej niż zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „**Polska Ustawa o Ofercie Publicznej**”), ze zmianami.

Dopuszczenie i Wprowadzenie do Obrotu

Niniejszy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Brytyjski Urząd ds. Nadzoru nad Rynkami Finansowymi (*Financial Services Authority*; dalej „**FSA**”), który jest w Wielkiej Brytanii właściwym organem nadzoru w rozumieniu Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych i właściwych przepisów wykonawczych w Wielkiej Brytanii (dalej „**Brytyjski Organ Nadzoru**”).

Emitent, zgodnie z art. 18 Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych, złożył do Brytyjskiego Organu Nadzoru wniosek o przekazanie polskiej Komisji Nadzoru Finansowego zaświadczenia potwierdzającego między innymi, że niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony zgodnie z Dyrektywą o Prospektach Emisyjnych.

Może również zostać złożony wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Papierów Wartościowych do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych. Nie ma jednak pewności, że zgoda na dopuszczenie do obrotu zostanie udzielona. Warszawska Giełda Papierów Wartościowych jest rynkiem regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE w Sprawie Rynków Instrumentów Finansowych.

Oferta i Sprzedaż Papierów Wartościowych

Każda osoba (dalej „**Inwestor**”) zamierzająca nabyć lub nabywająca Papiery Wartościowe od Oferującego powinna mieć świadomość, że w kontekście oferty publicznej według definicji podanej w art. 102B Ustawy o Usługach i Rynkach Finansowych z 2000 roku Emitent może ponosić odpowiedzialność wobec Inwestora z tytułu niniejszego Prospektu Emisyjnego na podstawie art. 90 Ustawy o Usługach i Rynkach Finansowych z 2000 roku, jeśli Emitent upoważnił tego Oferującego do złożenia oferty Inwestorowi. Dlatego każdy Inwestor winien zasięgnąć informacji, czy dany Oferujący ma stosowne upoważnienie Emitenta. Jeśli Oferujący nie posiada stosownego upoważnienia Emitenta, Inwestor powinien zasięgnąć informacji u Oferującego, czy ktokolwiek ponosi odpowiedzialność za niniejszy Prospekt Emisyjny w rozumieniu art. 90 Ustawy o Usługach i Rynkach Finansowych z 2000 roku w kontekście oferty publicznej, a jeśli tak, kto jest tą osobą. Jeśli Inwestor ma wątpliwości, czy może polegać na niniejszym Prospekcie Emisyjnym i/lub co do tego, kto jest odpowiedzialny za jego treść, powinien zasięgnąć porady prawnej. **Jeśli pewne informacje dotyczące warunków odnośnej oferty, wymagane na podstawie Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych nie są przedstawione w niniejszym Prospekcie Emisyjnym, właściwy Oferujący będzie odpowiedzialny za dostarczenie inwestorowi takich informacji w czasie trwania Oferty.** Powyższe nie ma wpływu na odpowiedzialność Emitenta ponoszoną pod innymi względami przez Emitenta w świetle mających zastosowanie przepisów prawa.

Oferta oraz sprzedaż Papierów Wartościowych mogą podlegać w niektórych jurysdykcjach ograniczeniom wynikającym z przepisów prawa. Więcej informacji na temat pewnych ograniczeń dotyczących oferty i sprzedaży Papierów Wartościowych zostało przedstawionych w części zatytułowanej „Kupno i Sprzedaż”.

Oceny ratingowe

W dacie niniejszego Prospektu Emisyjnego, krótkoterminowe niezabezpieczone zobowiązania Emitenta mają ocenę A-1+ agencji Standard & Poor's Ratings Services, oddziału The McGraw Hill Companies, Inc. (dalej „**Standard & Poor's**”), P-1 agencji Moody's Investors Service Limited (dalej „**Moody's**”), oraz F1+ agencji Fitch Ratings Ltd. (dalej „**Fitch**”), zaś długoterminowe zobowiązania Emitenta mają ocenę AA- Standard & Poor's, Aa3 Moody's oraz AA- Fitch. Papiery Wartościowe nie mają oddzielnej oceny ratingowej.

Definicje

O ile nie zostały zdefiniowane inaczej, terminy pisane wielką literą w niniejszym Prospekcie Emisyjnym mają znaczenie nadane im w warunkach dotyczących Papierów Wartościowych.

Ryzyka Inwestycyjne

Potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę czynniki opisane w części zatytułowanej „Czynniki Ryzyka” w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

Odpowiedzialność: Emitent przyjmuje odpowiedzialność za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym. Wedle najlepszej wiedzy Emitenta (który dołożył wszelkich zasadnych starań, aby dysponować taką wiedzą), informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym są zgodne ze stanem faktycznym, i nie pomijając niczego co mogłoby mieć wpływ na ich znaczenie.

Grupa: W niniejszym Prospekcie Emisyjnym odniesienia do „Grupy” stanowią odwołania do Emitenta oraz jego podmiotów zależnych.

Niezależne badania: Niniejszy Prospekt Emisyjny ani jakiegokolwiek sprawozdania finansowe lub informacje finansowe przedstawione w związku z niniejszym Prospektem Emisyjnym lub Papierami Wartościowymi nie powinny stanowić podstawy do wydania jakiegokolwiek oceny kredytowej lub innej oceny i nie powinny być traktowane jako rekomendacja ze strony Emitenta dla odbiorcy niniejszego Prospektu Emisyjnego lub jakiegokolwiek sprawozdania finansowego, bądź jakichkolwiek innych informacji przedstawionych w związku z niniejszym Prospektem Emisyjnym lub Papierami Wartościowymi, do nabycia Papierów Wartościowych. Inwestorzy powinni przeprowadzić własne, niezależne badanie sytuacji finansowej i spraw finansowych Emitenta, a także własną ocenę zdolności kredytowej Emitenta, jak również tego, czy Papiery Wartościowe są odpowiednią inwestycją w świetle okoliczności dotyczących ewentualnego nabywcy i jego sytuacji finansowej, oraz po należytym rozważeniu inwestycji powiązanej z Indeksami; przy czym podejmując decyzję o kupnie Papierów Wartościowych, inwestorzy powinni sformułować własną opinię w kwestii zasadności takiej inwestycji na podstawie wspomnianych badań zamiast polegać wyłącznie na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym. Potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę czynniki opisane w części zatytułowanej „Czynniki Ryzyka”.

Informacje DB oraz informacje na temat Indeksów: Wszystkie Informacje DB oraz informacje na temat Indeksów przedstawione w niniejszym Prospekcie Emisyjnym zostały zaczerpnięte z powszechnie dostępnych źródeł. Emitent potwierdza, że informacje te zostały dokładnie odtworzone oraz że, o ile Emitentowi wiadomo i jest on w stanie stwierdzić na podstawie powszechnie dostępnych informacji, nie pominięto żadnych faktów, w świetle których powielone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby odbiorcę w błąd. W związku z powyższym, Emitent ponosi odpowiedzialności za dokładne powielenie tych informacji, lecz nie przyjmuje żadnej dalszej odpowiedzialności w związku z tymi informacjami. Inwestorzy powinni przeprowadzić własne badania dotyczące Informacji DB oraz Indeksów, zaś przy podejmowaniu decyzji o kupnie Papierów Wartościowych, powinni oni sformułować własną opinię o zasadności takiej inwestycji na podstawie wspomnianych badań, zamiast polegać wyłącznie na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

Indeksy: i związane z nimi znaki towarowe zostały objęte licencją na rzecz i dla określonych celów Emitenta. Umowa licencyjna pomiędzy Emitentem a STOXX została zawarta wyłącznie na ich rzecz, a nie na rzecz właścicieli Papierów Wartościowych lub jakichkolwiek innych osób trzecich. STOXX i Dow Jones nie pozostają w żadnym stosunku prawnym z Emitentem, poza licencją na Indeksy i związane z nimi znaki towarowe w związku z określonymi produktami.

Ani STOXX ani Dow Jones nie sponsorują, nie popierają, nie sprzedają ani nie promują Papierów Wartościowych, nie wydają rekomendacji, aby jakakolwiek osoba zainwestowała w Papiery Wartościowe lub jakiegokolwiek inne papiery wartościowe, ani nie ponoszą żadnej odpowiedzialności ani nie decydują o terminach, liczbie lub cenie Papierów Wartościowych.

Ponadto, Stoxx i Dow Jones nie uwzględniają potrzeb Papierów Wartościowych przy ustalaniu, tworzeniu lub obliczaniu Indeksów ani też nie mają takiego obowiązku.

STOXX i Dow Jones nie będą ponosić żadnej odpowiedzialności w związku z Papierami Wartościowymi, w tym w związku z ich administracją, zarządzaniem lub marketingiem. W szczególności, nie składają żadnej gwarancji, bądź to wyraźnej bądź dorozumianej, i zaprzeczają wszelkich gwarancjom dotyczącym (a) notowań Papierów Wartościowych, wyników właścicieli Papierów Wartościowych i wszelkich innych osób w związku z zastosowaniem Indeksów i danych zawartych w Indeksach, (b) dokładności lub kompletności Indeksów oraz zawartych w nich danych oraz (c) atrakcyjności rynkowej i przydatności do danego celu lub przeznaczenia Indeksów i ich danych. STOXX i Dow Jones nie będą ponosić odpowiedzialności za żadne błędy, pominięcia lub przerwy w publikacji Indeksów lub zawartych w nich danych i pod żadnym pozorem STOXX ani Dow Jones nie będzie ponosić odpowiedzialności za jakiegokolwiek utracone zyski lub straty pośrednie, odszkodowania, szkody szczególne lub wtórne, nawet jeśli STOXX lub Dow Jones wiadomo, że mogą one wystąpić.

Zmiana okoliczności: Dostarczenie niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz sprzedaż Papierów Wartościowych na jego podstawie w żadnych okolicznościach nie powinno tworzyć wrażenia, że informacje dotyczące Emitenta, zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym, są prawdziwe w dowolnym czasie po dacie niniejszego Prospektu Emisyjnego lub że jakiegokolwiek inne informacje uzupełnione w związku z Papierami Wartościowymi lub Programem są prawdziwe w dowolnym czasie po dacie wskazanej w zawierającym je dokumencie. Inwestorzy powinni zapoznać się m.in. z ewentualnym ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz wszelkimi publicznymi ogłoszeniami dokonanymi przez Emitenta, gdy będą podejmować decyzję o kupnie Papierów Wartościowych.

Dystrybucja: Dystrybucja niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz oferowanie lub sprzedaż Papierów Wartościowych mogą podlegać w niektórych jurysdykcjach ograniczeniom wynikającym z przepisów prawa. Niniejszy dokument nie stanowi, oraz nie może być wykorzystywany na potrzeby oferty ani próby pozyskania klientów przez jakiegokolwiek osoby w dowolnej jurysdykcji, w której taka oferta lub próba pozyskania klientów nie jest dozwolona, i nie jest skierowany do żadnych osób, wobec których złożenie takiej oferty lub podjęcie takiej próby pozyskania klientów jest niezgodne z prawem, jak również, z wyjątkiem przypadków wyraźnie określonych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym, nie podejmuje się żadnych działań w celu uzyskania zezwolenia na oferowanie Papierów Wartościowych lub dystrybucję niniejszego Prospektu Emisyjnego w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której takie działania są wymagane. Osoby, które wejdą w posiadanie niniejszego Prospektu Emisyjnego, zobowiązane są przez Emitenta do zasięgnięcia informacji na temat wszelkich takich ograniczeń oraz ich przestrzegania. Papiery Wartościowe nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na mocy amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 roku, ze zmianami (dalej „**Ustawa o Papierach Wartościowych**”), ani przez żaden organ nadzoru ds. papierów wartościowych w żadnym stanie ani innym obszarze jurysdykcji Stanów Zjednoczonych; Papiery Wartościowe będą w formie na okaziciela i z tego względu będą podlegać wymogom prawa podatkowego Stanów Zjednoczonych. Z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, Papiery Wartościowe nie mogą być oferowane, sprzedawane ani wydawane na terytorium Stanów Zjednoczonych lub podmiotom amerykańskim (zgodnie z definicją tego terminu zawartą w kodeksie podatkowym Stanów Zjednoczonych z 1980 roku oraz przepisach wydanych na jego podstawie), ani na rachunek lub na rzecz takich podmiotów. Szczegółowe informacje dotyczące ograniczeń sprzedaży w pewnych jurysdykcjach przedstawiono w części zatytułowanej „Kupno i Sprzedaż”.

Oświadczenia: W związku z emisją i sprzedażą Papierów Wartościowych, osoba żaden podmiot nie został upoważniony do udzielania jakichkolwiek informacji ani składania jakichkolwiek

oświadczeń, które nie są zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym lub z nim zgodne, zaś jeżeli takie informacje zostaną udzielone lub takie oświadczenia złożone, nie należy na nich polegać jako autoryzowanych przez Emitenta, Menedżera lub Oferującego. Emitent nie ponosi odpowiedzialności za żadne informacje niezawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym. Emitent, Menedżer ani Oferujący nie składają żadnych oświadczeń ani zapewnień jakiegokolwiek rodzaju, ani też nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w odniesieniu do jakiegokolwiek Indeksu. Emitent, Menedżer ani Oferujący nie składają żadnych oświadczeń ani zapewnień jakiegokolwiek rodzaju, ani też nie biorą żadnej odpowiedzialności z tytułu skutku lub możliwego skutku powiązania jakichkolwiek płatności należnych z tytułu Papierów Wartościowych z wynikami dowolnego Indeksu.

Brak charakteru doradztwa inwestycyjnego: Niniejszy Prospekt Emisyjny nie stanowi doradztwa inwestycyjnego, ani nie jest przedstawiany jako dokument zapewniający takie doradztwo. Emitent, Menedżer ani Oferujący nie działają jako doradcy inwestycyjni, nie świadczą porad jakiegokolwiek innego rodzaju, ani nie przyjmują jakichkolwiek obowiązków powierniczych, wobec żadnego inwestora dokonującego inwestycji w Papiery Wartościowe.

Odniesienia: W niniejszym Prospekcie Emisyjnym odniesienia do terminów „PLN” oraz „Polski Złoty” stanowią odwołania do urzędowego środka płatniczego w Polsce, zaś odniesienia do „GBP”, „funt szterlinga” oraz „£” stanowią odwołania do funta szterlinga. W niniejszym Prospekcie Emisyjnym odniesienia do „**Warunków**” to odwołania do warunków dotyczących Papierów Wartościowych, zaś odniesienia do „**Oferującego**” są odwołaniami do Deutsche Bank PBC S.A.

Ustawa o Papierach Wartościowych: Papiery Wartościowe są oferowane do sprzedaży i sprzedawane poza terytorium Stanów Zjednoczonych podmiotom nieamerykańskim, zgodnie z Regulacją S (dalej „**Regulacja S**”) na podstawie Ustawy o Papierach Wartościowych. Potencjalnych inwestorów niniejszym informuje się, że osoby sprzedające Papiery Wartościowe mogą być objęte zwolnieniem z postanowień art. 5 Ustawy o Papierach Wartościowych. Opis powyższych ograniczeń oraz pewnych dalszych ograniczeń dotyczących oferowania, sprzedaży oraz transferu Papierów Wartościowych oraz dystrybucji niniejszego Prospektu Emisyjnego znajduje się w częściach zatytułowanych „Kupno i Sprzedaż” oraz „Kliring i Rozliczenia” niniejszego Prospektu Emisyjnego.

PAPIERY WARTOŚCIOWE NIE ZOSTAŁY ZATWIERDZONE ANI ODRZUCONE PRZEZ AMERYKAŃSKĄ KOMISJĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD (*SEC – US SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION*), JAKĄKOLWIEK STANOWĄ KOMISJĘ DS. PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH ANI ŻADEN INNY ORGAN NADZORU W STANACH ZJEDNOCZONYCH, JAK TEŻ ŻADEN Z POWYŻSZYCH ORGANÓW NIE PRZYJĄŁ ANI NIE ZATWIERDZIŁ TREŚCI OFERTY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ANI PRAWIDŁOWOŚCI CZY STOSOWNOŚCI DOKUMENTÓW OFERTOWYCH. JAKIEKOLWIEK OŚWIADCZENIE O TREŚCI SPRZECZNEJ Z POWYŻSZĄ STANOWI PRZESTĘPSTWO W STANACH ZJEDNOCZONYCH.

Wymiana Tymczasowego Globalnego Papieru Wartościowego: Udziały w Tymczasowym Globalnym Papierze Wartościowym będą wymienne, w całości lub w części, na udziały w Ostatecznym Globalnym Papierze Wartościowym, najwcześniej w dniu przypadającym 40 dni od późniejszej z następujących dat: daty rozpoczęcia oferty oraz Daty Emisji (dalej „**Data Wymiany**”), po potwierdzeniu, że żadne prawa z Papierów Wartościowych nie będą przysługiwały podmiotom amerykańskim.

Weryfikacja: Menedżer nie dokonał odrębnej weryfikacji informacji zawartych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym. W najszerszym zakresie dozwolonym przepisami prawa, Menedżer nie

składa żadnego oświadczenia, wyraźnego bądź domniemanego, ani nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności, w odniesieniu do treści niniejszego Prospektu Emisyjnego lub jakichkolwiek innych oświadczeń, złożonych lub rzekomo złożonych przez Menedżera lub w jego imieniu w związku z emisją i oferowaniem do sprzedaży Papierów Wartościowych. W związku z powyższym, Menedżer zrzeka się wszelkiej odpowiedzialności deliktowej, kontraktowej czy też innej (z wyjątkiem przypadków określonych powyżej), która mogłaby w przeciwnym razie na nim ciążyć w odniesieniu do niniejszego Prospektu Emisyjnego lub takiego oświadczenia. Niniejszy Prospekt Emisyjny ani jakiegokolwiek inne sprawozdania finansowe nie będą stanowić podstawy do wydania jakiegokolwiek oceny kredytowej lub innej oceny i nie powinny być uważane za rekomendację Emitenta lub Menedżera dla odbiorcy niniejszego Prospektu Emisyjnego lub jakiegokolwiek innego sprawozdania finansowego do kupna Papierów Wartościowych. Każdy potencjalny nabywca Papierów Wartościowych ustali we własnym zakresie wagę informacji zawartych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym, zaś nabycie przez niego Papierów Wartościowych powinno nastąpić na podstawie badania, jakie uzna on za konieczne. Menedżer nie zobowiązuje się do sprawdzania sytuacji finansowej ani spraw finansowych Emitenta w okresie trwania ustaleń przewidzianych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym, ani do przekazywania obecnym lub potencjalnym inwestorom w Papiery Wartościowe jakichkolwiek informacji, o których powyżej wiadomość.

Weryfikacja przez organ nadzoru: Treść niniejszego Prospektu Emisyjnego nie została zweryfikowana ani zatwierdzona przez jakikolwiek organ nadzoru (poza zatwierdzeniem niniejszego Prospektu Emisyjnego przez Brytyjski Organ Nadzoru oraz przekazaniem polskiej Komisji Nadzoru Finansowego zaświadczenia potwierdzającego, że niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony zgodnie z Dyrektywą o Prospektach Emisyjnych).

Spis treści

	Strona
PODSUMOWANIE.....	7
CZYNNIKI RYZYKA.....	16
INFORMACJE WŁĄCZONE PRZEZ ODNIESIENIE	35
INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA.....	37
WARUNKI DOTYCZĄCE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	48
INFORMACJE DOTYCZĄCE WARSZAWSKIEJ GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ POLSKIEGO RYNKU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	77
INFORMACJE DOTYCZĄCE BANKU DEPOZYTARIUSZA.....	79
INFORMACJE DOTYCZĄCE KOSZYKA INDEKSÓW	80
KLIRING I ROZLICZENIA	86
OPODATKOWANIE.....	87
KUPNO I SPRZEDAŻ.....	91
INFORMACJE OGÓLNE	95

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało sporządzone zgodnie z art. 5(2) Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych i należy je traktować jako wstęp do niniejszego Prospektu Emisyjnego dotyczącego Papierów Wartościowych. Decyzja o inwestycji w Papiery Wartościowe powinna zostać podjęta po zapoznaniu się z niniejszym Prospektem Emisyjnym w całości, tj. z uwzględnieniem dokumentów wprowadzonych do niego przez odniesienie.

*Po wdrożeniu odpowiednich postanowień Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych w danym Państwie Członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego (dalej „**Państwo Członkowskie EOG**”), osoby odpowiedzialne w jakimkolwiek Państwie Członkowskim nie będą ponosić odpowiedzialności cywilnej w tym Państwie Członkowskim EOG wyłącznie na podstawie niniejszego podsumowania, włącznie z wszelkimi jego tłumaczeniami, o ile nie wprowadza ono odbiorcy w błąd, nie jest niedokładne lub niezgodne z pozostałymi częściami niniejszego Prospektu Emisyjnego. W przypadku wniesienia roszczenia dotyczącego informacji zawartych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym do sądu w danym Państwie Członkowskim EOG, powód może, zgodnie z krajowymi przepisami obowiązującymi w tym Państwie Członkowskim EOG, w którym roszczenie zostało wniesione, być zobowiązany do poniesienia kosztów przetłumaczenia niniejszego Prospektu Emisyjnego przed wszczęciem postępowania prawnego. O ile nie zostały zdefiniowane inaczej, pisane wielką literą terminy w niniejszym Podsumowaniu mają znaczenie nadane im w Warunkach przedstawionych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.*

Opis działalności Emitenta

Barclays Bank PLC („**Emitent**”) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Anglii i Walii pod numerem 1026167, mającą siedzibę pod adresem: 1 Churchill Place, London E14 5HP. Odpowiedzialność członków Emitenta jest ograniczona.

Emitent jest jednym z wiodących podmiotów świadczących usługi finansowe na całym świecie, działającym w segmencie bankowości detalicznej i komercyjnej, kart kredytowych, bankowości inwestycyjnej, obsługi zamożnych klientów i usług w zakresie zarządzania inwestycjami.

Na podstawie zbadanych danych finansowych Grupy Emitenta za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, wartość aktywów Grupy ogółem wynosiła 2.053.029 mln GBP (2007: 1.227.583 mln GBP), wartość pożyczek i zaliczek netto¹ Grupy ogółem wynosiła 509.522 mln GBP (2007: 385.518 mln GBP), wartość depozytów ogółem² wynosiła 450.443 mln GBP (2007: 386.395 mln GBP), zaś całkowita wartość kapitału własnego wynosiła 43.574 mln GBP (2007: 31.821 mln GBP) (w tym udziały mniejszościowe o wartości 2.372 mln GBP (2007: 1.949 mln GBP)). Zysk Grupy przed opodatkowaniem za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wyniósł 6.035 mln GBP (2007: 7.107 mln GBP), po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości pożyczek i zaliczek oraz innych rezerw kredytowych w wysokości 5.419 mln GBP (2007: 2.795 mln GBP). Informacje finansowe przedstawione w niniejszym akapicie pochodzą ze zbadanego Raportu Rocznej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

¹ Kwota pożyczek i zaliczek ogółem obejmuje salda dotyczące rachunków bankowych i rachunków klientów.

² Depozyty ogółem obejmują depozyty z rachunków bankowych i rachunków klientów.

Opis Papierów Wartościowych

Opis:	Powiązane z indeksami akcji db Obligacje Europejskie typu Himalaya, powiązane z Deutsche Bank PBC S.A., z terminem wykupu w 2013 roku, o łącznej wartości do 100.000.000 PLN. Emisja Papierów Wartościowych przez Emitenta nastąpi zgodnie z jego Programem Globalnych Strukturyzowanych Papierów Wartościowych.
Emitent:	Barclays Bank PLC
Menedżer:	Barclays Bank PLC
Agent ds. Emisji i Płatności:	The Bank of New York Mellon
Agent ds. Płatności w Luksemburgu:	The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.
Agent ds. Ustalenia Wartości:	Barclays Bank PLC
Bank Depozytariusz:	Deutsche Bank PBC S.A.
Status Papierów Wartościowych:	Bezpośrednie, niepodporządkowane, niezabezpieczone zobowiązania Emitenta, mające względem siebie równą rangę oraz ze wszystkimi innymi obecnymi i przyszłymi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta (z wyjątkiem zobowiązań uprzywilejowanych z mocy przepisów prawa). Papiery Wartościowe nie stanowią dowodu depozytu, nie są ubezpieczone ani gwarantowane przez żaden rząd lub instytucję oraz nie są objęte gwarancją w ramach realizowanego przez rząd brytyjski programu gwarancji kredytów.
Możliwość składania wniosków o dopuszczenie Papierów Wartościowych do:	Notowania i obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych.
Ocena ratingowa:	Papierom Wartościowym nie przyznano odrębnej oceny ratingowej.
Właściwe Systemy Kliringowe:	Euroclear, Clearstream oraz Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych („KDPW”).
Koszty i Podatki:	Posiadacze Papierów Wartościowych muszą uiścić wszystkie Podatki z tytułu własności, przelewu, sprzedaży, wykupu oraz anulowania Papierów Wartościowych i/lub odbioru bądź przelewu Wartości Wykupu, Kwoty Wcześniejszego Rozliczenia Gotówkowego lub Określonej Kwoty Wcześniejszego Rozliczenia Gotówkowego (w zależności od przypadku). O ile przepisy prawa nie stanowią inaczej, wszystkie płatności z tytułu Papierów Wartościowych będą dokonywane bez potrąceń i odliczeń na poczet jakichkolwiek obecnych lub przyszłych Podatków. Jeżeli

przepisy prawa wymagają dokonania takiego potrącenia lub odliczenia, Emitent w pewnych okolicznościach wypłaci dane kwoty dodatkowe Posiadaczom Papierów Wartościowych.

Prawo właściwe:	Prawo angielskie.
Cena Emisyjna:	
Waluta:	Papiery Wartościowe zostaną wyemitowane w polskich złotych.
Określony Nominał:	100 PLN.
Termin zapadalności:	Trzy lata.
Data Emisji:	5 marca 2010 roku
Data Transakcji:	26 lutego 2010 roku
Ustalony Dzień Wykup:	1 marca 2013 roku
Forma:	Papiery Wartościowe zostaną początkowo wyemitowane w formie Tymczasowego Globalnego Papieru Wartościowego, który będzie podlegał wymianie, bez kosztów dla posiadacza, najwcześniej w jego Dacie Wymiany, w całości lub w części, po potwierdzeniu, że żadne prawa z Papierów Wartościowych nie będzie przysługiwały podmiotom amerykańskim, na udziały w Ostatecznym Globalnym Papierze Wartościowym. Ostateczny Globalny Papier Wartościowy będą podlegał wymianie na Ostateczne Papiery Wartościowe na Okaziciela z chwilą wystąpienia Zdarzenia Powodującego Wymianę.
Oprocentowanie:	Brak
Wykup Papierów Wartościowych w Terminie Zapadalności:	Każdy Papier Wartościowy podlega wykupowi w Dacie Wykupu w zamian za odpowiadającą Wartość Wykupu. Jeśli w okresie od Daty Spłaty Depozytu do Ustalonego Dnia Wykupu, Wartością Wykupu będzie kwota w wysokości Określonego Nominału za każdy Papier Wartościowy, powiększona o iloczyn: (i) Określonego Nominału, (ii) Partycypacji, wyrażonego jako wielkość procentowa, oraz (iii) Średniego Najlepszego Wyniku w ramach Koszyka Indeksów, z zastrzeżeniem minimum wynoszącego zero procent. W celu ustalenia Średniego Najlepszego Wyniku, wynik każdego Indeksu, wyrażony jako wielkość procentowa, zostanie obliczony w każdej z sześciu przypadających co pół roku Dat Obserwacji (z których każda zwana jest dalej „Datą Obserwacji(i)”). Jednakże dla celów każdej kolejnej Daty Obserwacji(i), Indeksy, które osiągnęły najlepszy wynik w poprzedniej Dacie Obserwacji(i), będą pomijane. Średnim Najlepszym Wynikiem będzie średnia najlepszych wyników z poszczególnych Dat Obserwacji(i).

W przypadku wystąpienia Braku Spłaty Depozytu w okresie od Daty Spłaty Depozytu do Ustalonego Dnia Wykupu, wykup Papierów Wartościowych zostanie odroczony do daty ustalenia wysokości Straty z Tytułu Depozytu lub, jeśli termin ten przypada wcześniej, 30 Dni Roboczych od Ustalonego Dnia Wykupu. W takim wypadku Wartość Wykupu dla każdego Papieru Wartościowego zostanie dodatkowo pomniejszona, w celu odzwierciedlenia jego proporcjonalnego udziału w wynikłej Stracie z Tytułu Depozytu. W takim przypadku nie można zagwarantować Posiadaczom Papierów Wartościowych uzyskania co najmniej 100 procent kwoty głównej Papierów Wartościowych, zaś w pewnych okolicznościach Posiadacze Papierów Wartościowych mogą nie uzyskać zwrotu jakiegokolwiek kwoty.

Koszyk Indeksów:

W skład Koszyka Indeksów wchodzi następujące Indeksy:

- (a) Dow Jones STOXX 600 Health Care (Price) Index;
- (b) Dow Jones STOXX 600 Telecommunications (Price) Index;
- (c) Dow Jones STOXX 600 Utilities (Price) Index;
- (d) Dow Jones STOXX 600 Technology (Price) Index;
- (e) Dow Jones EURO STOXX Oil & Gas (Price) Index; oraz
- (f) Dow Jones STOXX 600 Banks (Price) Index.

Konsekwencje Dodatkowego Zdarzenia Powodującego Zakłócenia na Rynku lub Określonego Zdarzenia Przedterminowego Wykupu Gotówkowego:

Emitent może zmienić Warunki Dotyczące Papierów Wartościowych i/lub wykupić przed terminem Papiery Wartościowe w razie wystąpienia następujących Dodatkowych Zdarzeń Powodujących Zakłócenia na Rynku:

- (a) **Zmiana Przepisów:** wprowadzenie jakiegokolwiek zmiany do mających zastosowanie przepisów prawa w Dacie Transakcji lub po Dacie Transakcji jeśli w ocenie Emitenta: (i) posiadanie, nabywanie, dokonywanie transakcji ich dotyczących lub zbywanie Pozycji Hedgingowych dotyczących Papierów Wartościowych lub Depozytu stało się niezgodne z prawem dla Emitenta i/lub jakichkolwiek jego Podmiotów Stowarzyszonych lub (ii) Emitent lub jakikolwiek z jego Podmiotów Stowarzyszonych poniesie istotnie większe koszty przy wykonaniu swoich zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych;
- (b) **Zdarzenie Podatkowe Emitenta:** nałożenie jakichkolwiek potrąceń lub odliczeń na jakiegokolwiek

płatności z tytułu Papierów Wartościowych dokonane przez Emitenta lub w jego imieniu, jeśli takie potrącenie lub odliczenie jest wymagane przez przepisy prawa;

- (c) **Zakłócenie Hedgingu:** Emitent i/lub jego dowolny Podmiot Stowarzyszony nie jest w stanie (i) nabyć, ustanowić, ponownie ustanowić, zastąpić, utrzymać, zlikwidować lub zbyć jakichkolwiek transakcji lub aktywów, które uważa za konieczne w celu hedgingu z tytułu emisji i wykonania swoich zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych, lub (ii) zrealizować, odzyskać lub przekazać wpływów z jakiegokolwiek takiej transakcji lub aktywów;
- (d) **Zwiększony Koszt Hedgingu:** Emitent i/lub jakiegokolwiek jego Podmiot Stowarzyszony zapłaciłby istotnie wyższą kwotę podatków, opłat, wydatków lub honorariów (poza prowizją brokerską) w celu (i) nabycia, ustanowienia, ponownego ustanowienia, zastąpienia, utrzymania, zlikwidowania lub zbycia jakichkolwiek transakcji lub aktywów, które uważa za konieczne w celu hedgingu z tytułu emisji i wykonania swoich zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych, (ii) utrzymania, zastąpienia, rozwiązania lub likwidacji ewentualnego Depozytu w Banku - Depozytariuszu lub (iii) realizacji, odzyskania lub przekazania wpływów z jakiegokolwiek takiej transakcji lub aktywów, z zastrzeżeniem, że żadna taka istotnie zwiększona kwota, zapłacona wyłącznie z powodu pogorszenia zdolności kredytowej Emitenta, nie będzie uważana za Zwiększony Koszt Hedgingu; oraz
- (e) **Zdarzenia mające wpływ na Indeksy:** po Zdarzeniu Korekty Indeksu, obejmującym Modyfikację Indeksu, Anulowanie Indeksu lub Zakłócenie Indeksu, Agent ds. Ustalenia Wartości ustali, że nie może dłużej obliczać jakiegokolwiek Indeksu oraz uzna, że takie Zdarzenie Korekty Indeksu stanowi Dodatkowe Zdarzenie Powodujące Zakłócenia na Rynku.

W przypadku przedterminowego wykupu w takich okolicznościach, Papiery Wartościowe zostaną wykupione według ich wartości rynkowej, pomniejszonej o wszelkie koszty związane z przedterminowym wykupem, w tym koszt likwidacji uzgodnień dotyczących zabezpieczeń, oraz nie można zagwarantować Posiadaczom Papierów Wartościowych uzyskania zwrotu co najmniej 100 procent kwoty głównej Papierów Wartościowych. W pewnych okolicznościach Posiadacze Papierów Wartościowych mogą nie uzyskać zwrotu jakiegokolwiek kwoty.

Wystąpienie Braku Spłaty Depozytu przed Ustalonym Dniem Wykupu będzie traktowane jako Określone

Zdarzenie Przedterminowego Wykupu, wskutek czego Emitent może wykupić Papiery Wartościowe przed terminem. Brak Spłaty Depozytu obejmuje niespełnienie przez Bank Depozytowy jakichkolwiek jego zobowiązań w zakresie płatności w odniesieniu do dowolnego Depozytu.

W przypadku przedterminowego wykupu w takich okolicznościach, Papiery Wartościowe zostaną wykupione według ich wartości rynkowej, pomniejszonej o wszelkie koszty związane z przedterminowym wykupem, w tym koszt likwidacji uzgodnień dotyczących zabezpieczeń. W takim przypadku nie można zagwarantować Posiadaczom Papierów Wartościowych powrotu uzyskania zwrotu co najmniej 100 procent kwoty głównej Papierów Wartościowych. W pewnych okolicznościach Posiadacze Papierów Wartościowych mogą nie uzyskać zwrotu jakiegokolwiek kwoty.

Przypadki Niewypłacalności:

Do Papierów Wartościowych mają zastosowanie następujące Przypadki Niewypłacalności:

- (a) naruszenie przez Emitenta jakiegokolwiek postanowienia dotyczącego Papierów Wartościowych, które to naruszenie jest istotnie, godzi w interesy Posiadaczy Papierów Wartościowych i brak jest naprawy naruszenia w ciągu 30 dni kalendarzowych od otrzymania przez Emitenta powiadomienia od Posiadaczy Papierów Wartościowych posiadających przynajmniej jedną dziesiątą nominalnej wartości Papierów Wartościowych występujących z żądaniem takiej naprawy; lub
- (b) wydanie nakazu lub podjęcie skutecznej uchwały o likwidacji Emitenta (na innej podstawie niż przekształcenie, połączenie lub fuzja, których warunki zostały uprzednio zatwierdzone w drodze Nadzwyczajnej Uchwały Posiadaczy Papierów Wartościowych).

Po wystąpieniu Przypadku Niewypłacalności, Papiery Wartościowe mogą być wykupione przed terminem, wedle uznania dowolnego Posiadacza Papierów Wartościowych, według ich wartości rynkowej, z pominięciem wpływu Przypadku Niewypłacalności na wartość rynkową Papierów Wartościowych, pomniejszonej o wszelkie koszty związane z przedterminowym wykupem, w tym koszt likwidacji zobowiązań hedgingowych. W takim przypadku nie można zagwarantować Posiadaczom Papierów Wartościowych uzyskania zwrotu co najmniej 100 procent kwoty głównej Papierów Wartościowych, zaś w pewnych okolicznościach Posiadacze Papierów Wartościowych mogą nie uzyskać zwrotu jakiegokolwiek

	kwoty.
Ograniczenia Sprzedaży:	W pewnych jurysdykcjach oferowanie i sprzedaż Papierów Wartościowych oraz dystrybucja niniejszego Prospektu Emisyjnego mogą podlegać ograniczeniom.
Oferta Papierów Wartościowych:	Papiery Wartościowe będą publicznie oferowane w Polsce za pośrednictwem Deutsche Bank PBC S.A. (dalej „ Dystrybutor ”) osobom fizycznym, osobom prawnym oraz podmiotom nie posiadającym osobowości prawnej.
Publikacja Niniejszego Prospektu Emisyjnego:	Po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu przez Brytyjski Urząd Nadzoru oraz notyfikacji na zasadzie jednolitego paszportu polskiej Komisji Nadzoru Finansowego, niniejszy Prospekt Emisyjny i jego tłumaczenie sporządzone w języku polskim zostaną opublikowane na stronie internetowej Emitenta (www.barx-is.com).

Podsumowanie Czynników Ryzyka

Pewne czynniki, które mogą mieć wpływ na zdolność Emitenta do spełnienia swoich zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych:

Emitent podlega tym samym rodzajom ryzyka, co Grupa Emitenta; ryzyka te są następujące:

- na wyniki finansowe Grupy mogą wpływać ogólne warunki gospodarcze i geopolityczne, wiarygodność kredytowa kredytobiorców, klientów i kontrahentów oraz zmiany w wartości lub skuteczności ochrony kredytowej, jaką nabyła lub posiadanych przez nią zabezpieczeń;
- na działalność, zyski i sytuację finansową Grupy wpływały i będą nadal wpływać zmiany ogólnych warunków gospodarki światowej oraz niestabilność i nieprzewidywalność światowych rynków finansowych;
- zmiany w wysokości i/lub wahania stóp procentowych, kursów wymiany, spreadów kredytowych, cen długu, kapitału i towarów, a także inne czynniki rynkowe;
- ograniczenia w podwyższaniu kapitału oraz zmiany celów kapitałowych i w obliczaniu kapitału;
- ryzyko płynności, ryzyko prawne i ryzyko ubezpieczeniowe są nieodłącznie związane z działalnością Grupy;
- ryzyko operacyjne oraz ryzyko przestępstw finansowych jest nieodłącznie związane z działaniami Grupy;
- polityka i regulacje rządowe mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki i działaniami Grupy;

Pewne czynniki są istotne dla celów oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Papiery Wartościowe:

- Grupa może podlegać szczególnym procedurom dotyczącym uchwał na podstawie Ustawy bankowej z 2009 roku;
- uczestnictwo Grupy w Systemie Odszkodowań za Usługi Finansowe może mieć istotny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy;
- zyski Grupy zależą częściowo od powodzenia jej decyzji strategicznych w zakresie wzrostu organicznego i potencjalnych nabyć;
- Grupa działa na wysoce konkurencyjnych rynkach i brak odpowiedniej skuteczności, będzie miał negatywny wpływ na jej działalność i wyniki; oraz
- Grupa jest narażona na ryzyko zmian w przepisach podatkowych oraz ich interpretacji oraz na podwyżki stawek podatku dochodowego od osób fizycznych oraz innych podatków w jurysdykcjach, w których prowadzi działalność.
- Papiery Wartościowe są złożonymi instrumentami finansowymi i wiąże się z nimi wysokie ryzyko;
- na stopę zwrotu z Papierów Wartościowych oraz ich wartość wpływają: ryzyko kursów wymiany, regulacje dotyczące kontroli walutowej, wahania stóp procentowych oraz inne wahania stóp i cen;
- Emitent może płacić Dystrybutorowi zachęty, prowizje i/lub opłaty;
- Papiery Wartościowe mogą nie gwarantować skutecznego zabezpieczenia przed ryzykiem rynkowym związanym z jakimkolwiek aktywem;
- może nie wykształcić się rynek wtórny na Papiery Wartościowe, co może skutkować ich ograniczoną płynnością;
- Polska Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć kroki, które mogą prowadzić do opóźnienia lub zawieszenia oferty lub wprowadzenia Papierów Wartościowych na rynek regulowany Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych oraz ich obrotu na tym rynku;
- mogą powstać potencjalne konflikty interesów dotyczące działalności handlowej Emitenta oraz jego podmiotów stowarzyszonych oraz interesów Posiadaczy Papierów Wartościowych, zaś Emitent i jego podmioty stowarzyszone nie są zobowiązani do uwzględniania interesów Posiadaczy Papierów Wartościowych;
- stopa zwrotu z Papierów Wartościowych jest powiązana z wynikami Indeksów. Inwestowanie w Papier Wartościowy nie jest równoznaczne z

bezpośrednim inwestowaniem w Składniki Indeksu;

- Inwestorzy nie będą czerpać korzyści ze zwiększenia wartości jakiegokolwiek Indeksu, jeśli takie zwiększenie nie znajdzie odzwierciedlenia w wartości tego Indeksu we właściwej Dacie Obserwacji(i) i/lub taki Indeks nie jest traktowany jak Indeks, który osiągnął najlepszy wynik w Koszyku Indeksów w tej Dacie Obserwacji(i).
- historyczne wartości Indeksów lub jakichkolwiek Składników każdego Indeksu nie powinny być traktowane jako wskazówki co do przyszłego zachowania każdego Indeksu w okresie ważności Papierów Wartościowych;
- Posiadacze Papierów Wartościowych nie będą mieli żadnych roszczeń wobec jakichkolwiek sponsorów Indeksów ani emitentów Składników danego Indeksu;
- zaprzestanie lub zawieszenie obliczeń lub publikacji poziomu lub ceny danego Indeksu może mieć negatywny wpływ na wartość rynkową Papierów Wartościowych oraz kwotę uzyskiwaną przez inwestorów przy wykupie;
- Emitent może zostać zastąpiony przez inny podmiot; oraz
- na wartość rynkową Papierów Wartościowych może wywrzeć niekorzystny wpływ wiarygodność kredytowa Emitenta i/lub Grupy.

Potencjalni inwestorzy mogą podjąć decyzję inwestycyjną jedynie po starannym rozważeniu, wraz ze swoimi doradcami, czy w świetle swojej sytuacji finansowej, informacji zawartych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym oraz badania, które inwestorzy przeprowadzili we własnym zakresie w celu zaznajomienia się z działalnością Emitenta, jego podmiotów stowarzyszonych oraz z Indeksami, Papiery Wartościowe będą dla nich odpowiednią inwestycją.

CZYNNIKI RYZYKA

Terminy i wyrażenia zdefiniowane w innych częściach niniejszego Prospektu Emisyjnego mają to samo znaczenie w niniejszym dziale. Inwestowanie w Papiery Wartościowe wiąże się z określonymi rodzajami ryzyka.

Każdy z czynników ryzyka opisanych poniżej może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na przedsiębiorstwo, działalność operacyjną, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta, co z kolei może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na zysk otrzymywany z Papierów Wartościowych przez inwestorów. Ponadto, każdy z opisanych poniżej czynników może niekorzystnie wpłynąć na cenę Papierów Wartościowych w obrocie lub prawa inwestorów wynikające z Papierów Wartościowych oraz w konsekwencji spowodować utratę przez inwestorów całości lub części zainwestowanych środków.

Potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że czynniki ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi czynnikami, na które narażony jest Emitent lub które mogą wynikać z charakteru Papierów Wartościowych. Emitent opisał jedynie czynniki ryzyka dotyczące jego działalności oraz Papierów Wartościowych, które uznaje za istotne. Mogą istnieć inne czynniki ryzyka, które obecnie Emitent uważa za nieistotne lub których istnienia obecnie nie jest świadomy, i każdy z tych czynników może wywrzeć negatywne skutki opisane powyżej. Potencjalni inwestorzy powinni zasięgnąć niezależnej porady finansowej w przypadku niepełnego zrozumienia czynników ryzyka związanych z Papierami Wartościowymi.

Czynniki ryzyka dotyczące Emitenta i Grupy

Warunki gospodarcze i ogólny stan gospodarki

Ogólne pogorszenie warunków gospodarczych w Wielkiej Brytanii, na świecie lub na pewnych innych rynkach, takich jak rynek w Stanach Zjednoczonych, Hiszpanii lub Republice Południowej Afryki, może znacząco zmniejszyć dochodowość działalności operacyjnej spółek Grupy. Czynniki takie jak stopy procentowe, inflacja, nastroje inwestorów, dostępność i koszty kredytów, ryzyko walutowe, wiarygodność kredytowa kontrahentów, płynność światowych rynków finansowych oraz zmienność kursów akcji, mogą znacząco obniżyć poziom aktywności klientów Grupy i pogorszyć ich sytuację finansową. Przykładowo:

- obecne spowolnienie gospodarcze lub znaczny wzrost stóp procentowych lub utrzymujący się brak dostępności kredytów dla klientów Grupy mogą znacząco pogorszyć jakość kredytową pozycji bilansowych i pozabilansowych Grupy poprzez zwiększenie ryzyka, polegającego na tym, że większa liczba klientów i kontrahentów Grupy nie będzie w stanie wypełnić zaciągniętych zobowiązań;
- tendencja zniżkowa rynku lub dalsze osłabienie gospodarki może spowodować, że Grupa poniesie dalsze straty rynkowe na swoich portfelach;
- dalszy spadek wartości funta szterlinga do innych walut może spowodować wzrost wartości aktywów ważonych ryzykiem, a co za tym idzie, zwiększyć zapotrzebowanie Grupy na kapitał;
- dalsza tendencja zniżkowa rynku może obniżyć opłaty generowane przez Grupę z tytułu zarządzania aktywami. Przykładowo, osłabienie rynków może zmniejszyć dopływ aktywów pod zarządzanie; oraz

- dalsze osłabienie rynku może spowodować obniżenie liczby transakcji realizowanych przez Grupę na rzecz klientów, a w konsekwencji doprowadzić do spadku wpływów Grupy z opłat, prowizji i odsetek.

Bieżąca zmienność warunków rynkowych oraz niedawne zmiany na rynkach światowych

Od sierpnia 2007 roku światowy system finansowy boryka się z trudnościami, a rynki finansowe uległy dramatycznemu osłabieniu z chwilą ogłoszenia upadłości przez bank Lehman Brothers we wrześniu 2008 roku. Mimo działań zaradczych podjętych przez rządy Wielkiej Brytanii i Stanów Zjednoczonych, przez Europejski Bank Centralny oraz inne banki centralne, w celu ustabilizowania sytuacji na rynkach finansowych, na rynkach kapitałowych i kredytowych nadal utrzymuje się nastroj niepewności i zaburzenia równowagi. Wraz z poważnym osłabieniem rynku nieruchomości w Wielkiej Brytanii, Stanach Zjednoczonych, Hiszpanii i innych krajach, wydarzenia dwóch ostatnich lat przyczyniły się do znacznego obniżenia wartości aktywów przez instytucje finansowe, w tym podmioty z udziałem skarbu państwa oraz duże banki detaliczne, komercyjne i inwestycyjne. Sprawilo to, że wiele instytucji finansowych rozpoczęło poszukiwanie dodatkowych źródeł finansowania, postanowiło o połączeniu z większymi i bardziej stabilnymi finansowo instytucjami, o dokapitalizowaniu środkami skarbu państwa, zaś część z nich ogłosiła upadłość. W obliczu niepokoju o ogólną stabilność rynków finansowych oraz o wiarygodność kontrahentów biznesowych, wielu kredytodawców oraz inwestorów instytucjonalnych znacznie zmniejszyło oraz, w niektórych przypadkach, zablokowało finansowanie kredytobiorców, w tym także innych instytucji finansowych.

Choć rynki kapitałowe i kredytowe przeżywają trudności już od dłuższego czasu, nastroje wahań i zaburzenia równowagi osiągnęły nienotowany dotąd poziom w ostatnich miesiącach roku 2008, a aktywność gospodarcza zaczęła topnieć w wielu krajach, w których Grupa prowadzi działalność. Warunki te zaczęły wywierać odgórną presję na ceny akcji i zdolność kredytową niektórych emitentów. Wynikający z tego brak zdolności kredytowej, brak stabilności sektora finansowego, nasilenie zmienności na rynkach finansowych i obniżenie aktywności gospodarczej może w dalszym ciągu znacząco zagrażać przedsiębiorstwu, sytuacji finansowej i wynikom z działalności operacyjnej Grupy.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia strat finansowych, jeżeli którykolwiek z klientów lub kontrahentów Grupy nie dopełni swoich zobowiązań umownych względem Grupy. Ryzyko kredytowe dotyczące Grupy wynika przede wszystkim z kredytów hurtowych i detalicznych oraz zaliczek. Ryzyko kredytowe może również wystąpić w sytuacjach, gdy obniżenie oceny zdolności kredytowej danego podmiotu powoduje spadek wartości godziwej inwestycji poczynionych przez Grupę w instrumenty finansowe tego podmiotu.

W otoczeniu dotkniętym recesją, takim jak Wielka Brytania, Stany Zjednoczone oraz gospodarki innych krajów, następuje wzrost ryzyka kredytowego. Ryzyko kredytowe może się również przejawiać w postaci ryzyka krajowego, tzn. trudności mogą występować w kraju, w którym znajduje się siedziba kredytobiorcy, a co za tym idzie, zlokalizowane jest zaangażowanie kredytodawcy, co osłabia lub zmniejsza wartość aktywów. Dotyczy to również przypadków, gdy kontrahent jest podmiotem państwowym.

Inną postacią ryzyka kredytowego jest ryzyko rozliczeniowe, tj. prawdopodobieństwo, że Grupa zapłaci kontrahentowi, ale nie otrzyma odpowiedniego świadczenia wzajemnego. W toku zwykłej działalności Grupa narażona jest na ryzyko ze strony wielu branż i kontrahentów, jednak zagrożenia wynikające dla Grupy ze strony kontrahentów w branży usług finansowych są szczególnie znaczące. Zagrożenia te mogą powstać w wyniku obrotu, udzielania kredytów,

przyjmowania depozytów, dokonywania rozliczeń oraz wielu innych czynności i relacji. Kontrahentami takimi są maklerzy i dealerzy, banki komercyjne, banki inwestycyjne, fundusze wzajemne i hedgingowe oraz inni klienci instytucjonalni. Wiele spośród tych relacji naraża Grupę na ryzyko kredytowe w razie naruszenia przez kontrahenta zobowiązań umownych oraz na ryzyko systemowe, któremu podlegają jej kontrahenci. W przypadkach, kiedy Grupa posiada zabezpieczenie przed ryzykiem ze strony kontrahenta, może ona nie być w stanie go zrealizować lub upłynnić po cenach wystarczających do pokrycia pełnej wartości zaangażowania. Wiele spośród strategii hedgingowych oraz innych strategii zarządzania ryzykiem stosowanych przez Grupę obejmuje również zawieranie transakcji z kontrahentami z sektora usług finansowych. Niewypełnienie przez tych kontrahentów zobowiązań w zakresie rozliczeń bądź postrzegana słabość tych kontrahentów może osłabić skuteczność strategii hedgingowych oraz innych strategii zarządzania ryzykiem stosowanych przez Grupę.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko, że dochody lub kapitał Grupy, bądź jej zdolność do realizacji założeń biznesowych, zostaną znacząco ograniczone w wyniku zmian poziomu lub zmienności stóp lub cen rynkowych, takich jak stopy procentowe, spread kredytowy, ceny towarów oraz kursy walutowe. Ryzyko rynkowe wzrosło wskutek zmienności panującej obecnie na rynkach finansowych. Ryzyko rynkowe wynika w głównej mierze z obrotu. Grupa jest również narażona na ryzyko rynkowe w postaci ryzyka stóp procentowych nie będących przedmiotem handlu i funduszy emerytalnych.

Wysokość przyszłych wpływów Grupy może zostać ograniczona w wyniku obniżenia wyceny aktywów w wskutek pogorszenia warunków rynkowych. Rynki finansowe podlegają czasem presji w sytuacji drastycznych spadków wartości aktywów, co pokazały ostatnie wydarzenia na rynku instrumentów CDO zabezpieczonych aktywami oraz na amerykańskim rynku kredytów mieszkaniowych obciążonych wyższym ryzykiem, które to warunki mogą dotknąć inne grupy aktywów w czasach kryzysu gospodarczego. Wydarzenia rynkowe o poważnych konsekwencjach są trudne do przewidzenia, a jeśli będą się utrzymywały, mogą spowodować dalsze straty dla Grupy.

W roku 2007 i 2008 Grupa odnotowała znaczące straty netto w wyniku określonego ryzyka na rynku kredytowym, w tym ryzyka dotyczącego zaangażowania w zabezpieczone aktywami instrumenty oparte na długu w transzy super senior. W miarę zmiany warunków rynkowych, wartość godziwa tego zaangażowania może dalej spadać, co przyniesie dodatkowe straty lub obniżenie wartości i może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na przychody Grupy. Takie straty lub spadki wartości mogą wynikać ze spadku wartości zaangażowania, obniżenia zdolności kontrahentów, w tym ubezpieczycieli jednorodzących, do wywiązania się ze zobowiązań w terminie zapadalności; bądź też z braku skuteczności przyjętej strategii hedgingowej lub innych strategii zarządzania ryzykiem w sytuacjach trudnych.

Ryzyko płynności

Ryzyko to polega na niezdolności Grupy do wywiązania się ze zobowiązań w terminie ich zapadalności w wyniku wycofania depozytów klientów, wymogów finansowych wynikających z zobowiązań umownych lub innych rozchodów środków pieniężnych, takich jak zapadalność długów. Rozchody te uszczupliłyby dostępne zasoby gotówkowe na kredyty dla klientów, działalność handlową oraz cele inwestycyjne. W skrajnych przypadkach brak płynności może skutkować osłabieniem pozycji bilansowych i sprzedażą aktywów, a nawet niezdolnością do wypełnienia zobowiązań kredytowych. Ryzyko to jest obecne we wszystkich aspektach działalności bankowej i może podlegać skutkom wielu wydarzeń, zarówno ograniczonych do konkretnych instytucji, jak i właściwych dla całej branży, w tym między innymi zdarzeń

kredytowych, działalności w zakresie fuzji i przejęć, wstrząsów systemowych oraz katastrof naturalnych. Działalność Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem płynności obejmuje następujące elementy:

- monitoring śróddzienny w celu utrzymania dostatecznej płynności umożliwiającej wypełnienie wszystkich zobowiązań rozliczeniowych;
- limity niedopasowania w celu kontrolowania przewidywanych przepływów pieniężnych z zapadających aktywów i zobowiązań;
- monitorowanie niewykorzystanych zobowiązań kredytowych, kredytów bieżących i zobowiązań warunkowych; oraz
- różnicowanie źródeł płynności pod względem położenia i dostawcy.

W czasach zmian rynkowych, takich jak doświadczane obecnie, zdolności Grupy do sprostania wymogom płynności może zagrażać ograniczenie dostępności terminowego finansowania rynku hurtowego oraz podwyższenie kosztów pozyskiwania funduszy hurtowych. Na poziom przychodów Grupy może również wpływać sprzedaż aktywów, obniżenie wartości pozycji bilansowych oraz wzrastające koszty pozyskiwania finansowania.

Na rynkach o niskiej płynności, Grupa może podjąć decyzję o utrzymywaniu aktywów zamiast ich sekurytyzacji, sprzedaży pośredniej lub zbywania. Może to ograniczać zdolność Grupy do udzielania nowych kredytów lub wspierania innych transakcji klientów z uwagi na fakt, że istniejące lub odziedziczone aktywa pochłaniają zarówno kapitał, jak i płynność.

Ryzyko kapitałowe

Ryzyko kapitałowe jest to ryzyko polegające na tym, że Grupa może mieć niedostateczne zasoby kapitałowe na cele:

- spełnienia wymogów w zakresie minimalnego kapitału podstawowego obowiązujących w Wielkiej Brytanii oraz w innych państwach, takich jak Stany Zjednoczone i Republika Południowej Afryki, w których podejmowana jest działalność nadzorowana. Umocowanie Grupy do prowadzenia działalności bankowej zależy od utrzymania dostatecznych zasobów kapitałowych;
- utrzymania swojej oceny zdolności kredytowej. Niższa ocena zdolności kredytowej podwyższy koszty finansowania Grupy; oraz
- kontynuowania rozwoju i utrzymania opcji strategicznych.

W czasach zmian rynkowych zwiększenie zasobów kapitałowych Grupy może się okazać trudniejsze lub bardziej kosztowne. Ponadto, organy nadzoru podwyższyły w ostatnim czasie docelowy poziom kapitału dla Grupy oraz zmieniły sposób, w jaki poziom ten jest obliczany, mogą również wprowadzić dalsze zmiany w tym zakresie. Ograniczyłoby to zakres działań planowanych przez Grupę oraz przyczyniłoby się do drastycznego obniżenia poziomu przychodów Grupy.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest to ryzyko powstania strat bezpośrednich lub pośrednich wskutek czynnika ludzkiego, wydarzeń zewnętrznych oraz niedostatecznych lub nieskutecznie działających procesów i systemów. Ryzyko operacyjne jest stale obecne w działalności Grupy i typowe dla każdego dużego przedsiębiorstwa. Ważnymi źródłami ryzyka operacyjnego są następujące czynniki: sprawność procesów operacyjnych, bezpieczeństwo systemów informatycznych, outsourcing działalności, uzależnienie od kluczowych dostawców, wdrażanie

zmian strategicznych, integracja portfela przejęć, oszustwa, błędy i pomyłki ludzkie, jakość obsługi klienta, zgodność z przepisami, rekrutacja, szkolenie i rotacja personelu oraz czynniki społeczne i środowiskowe.

Niezależnie od zapisów dotyczących niniejszego czynnika ryzyka, nie oznacza ono, że Emitent nie będzie w stanie sprostać swoim obowiązkom wynikającym ze statusu spółki, której papiery wartościowe zostały wpisane na Oficjalną Listę Brytyjskiego Urzędu ds. Nadzoru nad Rynkami Finansowymi (FSA) zwaną dalej „**Oficjalną Listą**”) ani też że jakikolwiek podmiot wchodzący w skład Grupy nie będzie w stanie sprostać swoim obowiązkom wynikającym ze statusu spółki nadzorowanej przez FSA.

Ryzyko przestępstw finansowych

Ryzyko przestępstw finansowych jest jedną z kategorii ryzyka operacyjnego. Wynika ono z faktu, że Grupa może nie spełnić wymogów określonych w przepisach ustawowych dotyczących przestępstw finansowych oraz przepisach branżowych w zakresie prania pieniędzy lub też może ponieść straty w wyniku oszustwa wewnętrznego lub zewnętrznego, bądź też może nie dopełnić obowiązków w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa personelu, obiektów fizycznych lub aktywów Emitenta.

Ryzyko związane z przestrzeganiem wymogów ustawowych

Ryzyko związane z przestrzeganiem wymogów ustawowych wynika z nieprzestrzegania lub niezdolności do pełnego przestrzegania przepisów, regulacji i kodeksów mających zastosowanie do branży usług finansowych. Nieprzestrzeganie takich wymogów może prowadzić do kar grzywny, nagany publicznej, szkody dla reputacji, przymusowego zawieszenia działalności lub, w skrajnych przypadkach, cofnięcia zgody na prowadzenie działalności.

Niezależnie od zapisów dotyczących niniejszego czynnika ryzyka, nie oznacza ono, że jakikolwiek członek Grupy nie będzie w stanie sprostać swoim obowiązkom wynikającym ze statusu spółki nadzorowanej przez FSA.

Ponadto, zagrożeniem dla działalności i poziomu przychodów Grupy mogą być procedury skarbowe i inne procedury oraz inne działania organów rządowych i nadzoru w Wielkiej Brytanii, Unii Europejskiej, Stanach Zjednoczonych, Republice Południowej Afryki oraz w innych jurysdykcjach. Procedury te mogą ulegać zmianom, zwłaszcza w obecnej sytuacji rynkowej, w której niedawne zmiany na rynkach światowych spowodowały wzrost zaangażowania organów rządowych i nadzoru w działalność sektora finansowego oraz w sposób funkcjonowania instytucji finansowych. W szczególności, organy rządowe i nadzoru w Wielkiej Brytanii, Stanach Zjednoczonych i w innych krajach wprowadzają środki mające zwiększyć ustawową kontrolę sektorów bankowych, między innymi poprzez nałożenie wymogów w zakresie posiadanych funduszy lub warunków regulujących bezpośrednie zasilania kapitałowe oraz finansowanie. Przyszłe zmiany przepisów mogą ograniczyć działalność operacyjną Grupy, nałożyć obowiązek określonej działalności kredytowej oraz narzucić inne koszty operacyjne. Nie ma pewności co do skutków, jakie bardziej rygorystyczne wymogi nadzoru wywrą na instytucje finansowe, w tym także na Grupę.

Następujące obszary mogą być dotknięte powyższymi zmianami:

- polityki monetarne, polityki w zakresie stóp procentowych oraz inne polityki banków centralnych i władz nadzoru;
- ogólne zmiany polityki rządu lub organów nadzoru mogące wywrzeć znaczący wpływ na decyzje inwestorów na określonych rynkach, na których Grupa prowadzi działalność;

- ogólne zmiany wymogów ustawowych, na przykład zasady ostrożnościowe dotyczące struktury adekwatności kapitałowej oraz zasad propagowania stabilności finansowej i zwiększania zakresu ochrony deponentów;
- zmiany otoczenia konkurencyjnego i cenowego;
- dalsze zmiany środowiska sprawozdawczości finansowej;
- różnicowanie instytucji finansowych przez organy rządowe pod względem gwarantowania depozytów oraz warunków takich gwarancji; oraz
- wdrażanie lub koszty programów odszkodowań lub zwrotu kosztów dla klientów lokalnych lub deponentów.

Dwa zjawiska mające bezpośredni wpływ na działalność Grupy to Ustawa o Bankowości z 2009 roku i Program Gwarantowania Usług Finansowych:

Ustawa o Bankowości z 2009 roku

Dnia 21 lutego 2009 roku weszła w życie Ustawa o bankowości z 2009 roku (zwana dalej „**Ustawą o Bankowości**”). Wprowadza ona trwale ramy nadzoru umożliwiające FSA, brytyjskiemu Ministerstwu Skarbu oraz Bankowi Anglii (zwanymi dalej „**Władzami Trójstronnymi**”) rozwiązanie sytuacji upadających banków w Wielkiej Brytanii. Celem ustawy o Bankowości jest zrównoważenie potrzeby ochrony deponentów i zapobiegania upadkowi systemu bankowego, oraz potencjalnie poważnych skutków, jakie stosowanie uprawnień ustawowych do rozstrzygania tego typu sytuacji może wywrzeć na uprawnienia wynikające z prawa prywatnego, a w konsekwencji na szeroko rozumiane rynki i nastroje inwestorów.

Uprawnienia te, mające zastosowanie niezależnie od ograniczeń umownych, obejmują (a) uprawnienie do wydawania poleceń przeniesienia akcji, na mocy których na rzecz nabywcy komercyjnego lub podmiotu wskazanego przez Bank Anglii mogą zostać przeniesione wszystkie papiery wartościowe wyemitowane przez dany bank lub też ich część. Takie polecenie przeniesienia akcji może obejmować szeroką gamę „papierów wartościowych”, w tym akcje i obligacje wyemitowane przez bank brytyjski (w tym przez Emitenta lub jego jednostkę dominującą, Barclays PLC), oraz warianty subskrypcyjne na takie instrumenty oraz (b) uprawnienie do przenoszenia całości lub części mienia, praw oraz zobowiązań banku brytyjskiego na rzecz nabywcy lub podmiotu wskazanego przez Bank Anglii. W określonych okolicznościach możliwe jest przejmowanie obciążeń i zarządów powierniczych. Istnieje również uprawnienie do unieważniania postanowień dotyczących niedotrzymania zobowiązań w transakcjach objętych takimi uprawnieniami. Odszkodowanie może być wymagalne w kontekście zarówno poleceń przeniesienia akcji, jak i przywłaszczenia własności. W przypadku poleceń przeniesienia akcji odszkodowanie będzie płatne osobie, która była posiadaczem danego instrumentu bezpośrednio przed jego przeniesieniem, pod warunkiem, że osoba ta nie jest posiadaczem hipoteki.

Ustawa o Bankowości nadaje również Bankowi Anglii uprawnienia do unieważniania, modyfikowania lub nakładania zobowiązań umownych w stosunkach pomiędzy bankami brytyjskimi lub ich jednostkami dominującymi a przedsiębiorstwami, które uprzednio wchodziły w skład ich grup kapitałowych (zdefiniowanych w Ustawie o Bankowości), za rozsądnym wynagrodzeniem, w celu umożliwienia cesjonariuszom lub następcom prawnym takich banków brytyjskich prowadzenia efektywnej działalności. Wprowadzono również uprawnienie Ministerstwa Skarbu do zmiany dekretem przepisów prawnych (za wyjątkiem postanowień wprowadzonych Ustawą o Bankowości lub zgodnie z tą ustawą) w celu umożliwienia mu skutecznego stosowania szczególnych uprawnień systemowych, również z mocą wsteczną.

Program Gwarantowania Usług Finansowych

Program Gwarantowania Usług Finansowych (*The Financial Services Compensation Scheme* (zwany dalej „FSCS”) powstał na mocy Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych z 2000 roku (*the Financial Services and Markets Act 2000* (zwany dalej „FSMA”). Jest on ustawowym funduszem ostatniej szansy w Wielkiej Brytanii dla klientów upoważnionych firm z sektora usług finansowych. FSCS może wypłacić klientom odszkodowanie, jeżeli dana firma nie jest w stanie, lub istnieje prawdopodobieństwo, że nie będzie w stanie, zaspokoić roszczeń z tego tytułu.

W 2008 roku FSA ogłosił, że wiele instytucji nie wywiązuje się ze zobowiązań. W celu wypełnienia swoich zobowiązań wobec deponentów tych instytucji, FSCS pozyskał kredyty od Ministerstwa Skarbu z odroczoną spłatą kapitału, których łączna suma na dzień 31 marca 2009 roku wyniosła 18,2 miliarda GBP. Oczekuje się, że większość z tych kredytów zostanie spłacona w całości z kwot odzyskanych z kwalifikujących się instytucji, choć możliwe będą pewne braki dotyczące kredytów opiewających na niższe sumy. FSCS pobiera od sektora bankowego opłaty roczne na pokrycie kosztów zarządzania i odszkodowań. Poszczególne instytucje dokonują wpłat w oparciu o poziom udziału w rynku (w przypadku depozytów jest to udział chronionych depozytów danego banku w ogólnej liczbie chronionych depozytów na rynku) na dzień 31 grudnia każdego roku. Każda instytucja będąca w tym dniu uczestnikiem rynku ma obowiązek uiszczenia stosownej opłaty. Emitent był uczestnikiem rynku na dzień 31 grudnia 2007 i 2008 roku. W roku 2009 Grupa wygenerowała opłatę w wysokości 37 milionów GBP (101 milionów GBP za rok zakończony 31 grudnia 2008), która zostanie pobrana przez FSCS wraz z odsetkami od kredytu udzielonego przez Ministerstwo Skarbu. Wygenerowana suma obejmuje szacunkowe wysokości odsetek należnych do zapłaty przez FSCS z tytułu kredytu oraz szacunkowy udział Grupy w rynku w analizowanych okresach. Odsetki będą nadal naliczane od kredytów FSCS i będą wliczane w opłaty z tytułu przyszłych kosztów zarządzania FSCS. Jeżeli kredytów nie spłacono w całości do dnia 31 marca 2012 roku, FSCS wspólnie z Ministerstwem Skarbu opracuje harmonogram spłaty, przy czym środki na poczet spłaty zostaną pozyskane z sektora w postaci dodatkowych opłat. Na mocy Ustawy o Bankowości z 2009 roku, w kwietniu 2009 roku Ministerstwo Skarbu wystosowało do FSCS Powiadomienie, w którym domagało się partycypacji w kosztach rozliczania zobowiązań innej instytucji. Nie są znane ustalenia w zakresie terminu i kwoty jakichkolwiek płatności ze strony FSCS na mocy powyższego Powiadomienia ani wysokości wynikających z niego opłat pobieranych w sektorze bankowym.

Jeżeli FSCS będzie pozyskiwał fundusze z firm upoważnionych, jeżeli będzie je pobierał częściowo lub jeśli znacząco podwyższy opłaty należne od takich firm, wynikające z tego faktu koszty dla Grupy mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki Grupy z działalności operacyjnej lub na jej sytuację finansową.

Ryzyko prawne

Grupa podlega szerokiemu wachlarzowi zobowiązań natury prawnej we wszystkich państwach, w których prowadzi działalność. W konsekwencji Grupa jest narażona na wiele postaci ryzyka prawnego, które mogą zaistnieć na wiele sposobów, a przede wszystkim wówczas, gdy:

- działalność Grupy nie jest prowadzona zgodnie z przepisami obowiązującymi na całym świecie;
- zobowiązania umowne są niemożliwe do wykonania w sposób zgodny z założeniami lub ich wykonanie byłoby niekorzystne dla Grupy;
- własność intelektualna Grupy (między innymi nazwy handlowe) może nie być objęta należytą ochroną; oraz

- Grupa może być odpowiedzialna za szkody poniesione przez osoby trzecie w wyniku działalności prowadzonej przez Grupę.

Grupa jest narażona na ryzyko wniesienia przeciwko niej powództwa. Niezależnie od tego, czy takie roszczenia są uzasadnione, wynik postępowania sądowego jest z natury rzeczy trudny do przewidzenia i może spowodować straty finansowe. Obrona interesów w postępowaniach sądowych może wymagać dużych nakładów czasu i pieniędzy, a ponadto nie ma gwarancji, że wszelkie poniesione koszty zostaną odzyskane, nawet mimo pomyślnego dla Grupy rozstrzygnięcia. Pomimo wprowadzenia przez Grupę procedur zarządzania ryzykiem prawnym, brak skuteczności w tym zakresie może poważnie zaszkodzić zarówno finansom, jak i reputacji Grupy.

Ryzyko ubezpieczeniowe

Ryzyko ubezpieczeniowe jest to ryzyko, że Grupa będzie zobowiązana do dokonywania wyższych niż przewidywane płatności w celu zaspokojenia roszczeń wynikających z krótko- i długofalowej działalności ubezpieczeniowej.

Ryzyko gospodarcze

Grupa przeznacza znaczące środki z zakresu zarządzania i planowania na opracowywanie strategicznych planów dotyczących rozwoju organicznego i identyfikacji potencjalnych celów przejęcia, którym towarzyszą znaczące nakłady na wzrost przychodów ze strony klientów. Jeżeli powyższe plany strategiczne okażą się nieskuteczne, może to spowolnić wzrost przychodów Grupy lub ich spadek. Ponadto, potencjalne źródła ryzyka gospodarczego obejmują zmienność poziomu przychodu wskutek warunków makroekonomicznych, nieelastyczne struktury kosztowe, niską konkurencyjność produktów lub cen oraz niewydolność strukturalną.

Konkurencja

Globalne rynki usług finansowych, na których działa Grupa, są rynkami wysoce konkurencyjnymi. W celu pozyskania klientów korporacyjnych, instytucjonalnych i prywatnych innowacyjne usługi świadczą podmioty o ugruntowanej pozycji na rynku, stały strumień podmiotów debiutujących na rynku oraz podmioty powstałe w wyniku niedawnej konsolidacji instytucji bankowych w Wielkiej Brytanii, Stanach Zjednoczonych i w całej Europie. Oczekuje się, że wysoki poziom konkurencyjności usług utrzyma się we wszystkich dziedzinach, co w przypadku niezdolności Grupy do zatrzymywania i pozyskiwania klientów, mogłoby zdecydowanie obniżyć poziom generowanych przez nią zysków.

Ryzyko podatkowe

Grupa podlega przepisom prawa podatkowego wszystkich krajów, w których prowadzi działalność, w tym także przepisom podatkowym wprowadzanym na szczeblu Unii Europejskiej. Na opodatkowanie Grupy wpływ ma także szereg umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawieranych pomiędzy państwami. Ryzyko podatkowe związane jest ze zmianami przepisów podatkowych lub ze zmianą ich interpretacji. Obejmuje ono również ryzyko zmian stawek podatkowych oraz ryzyko nieprzestrzegania procedur wymaganych przez władze skarbowe. Nieskuteczne zarządzanie ryzykiem podatkowym może skutkować dodatkowymi kosztami podatkowymi. Może również skutkować nałożeniem kary finansowej za nieprzestrzeganie wymaganych procedur podatkowych lub innych aspektów prawa podatkowego. Jeżeli w wyniku naliczenia danego podatku koszty podatkowe związane z określonymi transakcjami będą wyższe niż przewidywano, może to zmniejszyć dochodowość tych transakcji.

Grupa przyjęła odpowiedzialne i przejrzyste podejście do kwestii zarządzania i kontroli sfery podatkowej oraz do związanego z nią ryzyka podatkowego:

- ryzyko podatkowe jest szacowane w ramach formalnych procedur zarządzania Grupy, a następnie analizowane przez Komitet Wykonawczy, Dyrektora Finansowego Grupy oraz Komitet ds. Ryzyka Rady;
- obciążenie podatkowe jest analizowane również przez Komitet ds. Audytu Rady;
- ryzyko podatkowe związane z planowanymi transakcjami lub nowymi obszarami działalności jest szeroko analizowane przed podjęciem dalszych działań;
- Grupa korzysta z usług doradczych renomowanych firm;
- Grupa zatrudnia wysokiej klasy specjalistów ds. podatków oraz oferuje bieżące szkolenie techniczne;
- specjaliści z zakresu podatków dobrze znają wszystkie obszary działalności Grupy i ściśle z nimi współpracują;
- Grupa stosuje skuteczne, udokumentowane i kontrolowane procedury w celu przestrzegania wymogów w zakresie składania deklaracji podatkowych; oraz
- w przypadku powstania sporu z udziałem organu skarbowego w przedmiocie interpretacji i stosowania przepisów prawa podatkowego, Grupa dokłada starań w celu szybkiego rozpoznania i rozstrzygnięcia tej sprawy przed właściwym organem skarbowym w sposób otwarty i konstruktywny.

Ryzyka dotyczące Papierów Wartościowych

Uwagi ogólne

Papiery Wartościowe wiążą się z określonym stopniem ryzyka, które obejmuje ryzyko korporacyjne, rynkowe, walutowe, ryzyko przepływów w czasie i/lub ryzyko polityczne, a także inne czynniki ryzyka wynikające z wahań poziomu, ceny, wartości, wyników lub z wydarzeń mających wpływ na Indeksy, z którymi powiązany jest poziom zwrotu z Papierów Wartościowych, oraz ogólne ryzyko dotyczące rynku giełdowego (lub rynków giełdowych) oraz rynków kapitałowych.

Papiery Wartościowe cechują się innym profilem ryzyka niż zwykle niezabezpieczone obligacje. Zwrot z Papierów Wartościowych jest powiązany z wynikami Indeksów. Inwestowanie w jeden z Papierów Wartościowych nie jest równoznaczne z inwestowaniem bezpośrednio w Składniki jakiegokolwiek Indeksu wchodzącego w skład Koszyka Indeksów.

Posiadacze Papierów Wartościowych nie będą otrzymywali okresowych wypłat odsetek od Papierów Wartościowych. Posiadacze Papierów Wartościowych nie będą korzystali z praw przysługujących podmiotom inwestującym w Składniki Indeksów. Papiery Wartościowe będą podlegały wykupowi za gotówkę, a Posiadacze Papierów Wartościowych nie będą uprawnieni do otrzymywania którychkolwiek Składników Indeksu wchodzących w skład Koszyka Indeksów.

W celu realizacji zwrotu z inwestycji w Papier Wartościowy powiązany z Indeksami, inwestor musi prawidłowo przewidzieć kierunek, termin i skalę przewidywanych zmian wartości Indeksów w odniesieniu do Ceny Emisyjnej. Jeżeli przed wykupem danego Papieru Wartościowego wartość Indeksów nie wzrośnie lub zmaleje, oraz nie wystąpi Strata z Tytułu Depozytu inwestor może nie osiągnąć zwrotu kwoty wniesionej na poczet inwestycji w taki Papier Wartościowy.

Przy założeniu stałości wszystkich pozostałych czynników im niższa wartość Papieru Wartościowego, a krótszy okres pozostały do wykupu tego Papieru Wartościowego, tym wyższe jest ryzyko, że nabywca takiego Papieru Wartościowego utraci całość lub część

zainwestowanych środków. Jedynym sposobem realizacji przez Posiadacza Papierów Wartościowych wartości Papieru Wartościowego przed Ustalonym Dniem Wykupu jest zbycie go po bieżącej cenie rynkowej na dostępnym rynku wtórnym. Zob. sekcja „Możliwy brak płynności Papierów Wartościowych na rynku wtórnym” poniżej.

Nie można zagwarantować, że Posiadacz Papierów Wartościowych zdoła zbyć jakiekolwiek Papiery Wartościowe przed ich Ustalonym Dniem Wykupu po cenie równej lub wyższej niż wartość rynkowa Papierów Wartościowych w Dacie Emisji, przy czym posiadacz tych instrumentów może być w stanie sprzedać Papiery Wartościowe po cenie niższej, nawet o wiele niższej, niż Cena Emisyjna. Ponadto, jeżeli którykolwiek Posiadacz Papierów Wartościowych sprzeda swoje Papiery Wartościowe, nabywca prawdopodobnie będzie zobowiązany do uiszczenia prowizji z tytułu transakcji na rynku wtórnym, bądź cena ta będzie odzwierciedlała rabat dealera.

Papiery Wartościowe są powiązane z wiarygodnością Kredytową Banku Depozytariusza w tym sensie, że jeśli Emitent zabezpieczy spłatę przez siebie zobowiązań na mocy Papierów Wartościowych przez utworzenie depozytu w Banku Depozytariuszu, a Bank Depozytariusz nie wywiąże się ze zobowiązań na mocy Depozytu, zdarzenie to będzie stanowiło „Niewykonanie Zobowiązań Depozytowych”, które może spowodować przedterminowy wykup Papierów Wartościowych i/lub odliczenie od kwot z tytułu wykupu, zwyczajowo należnych Posiadaczom Papierów Wartościowych, wartości strat poniesionych przez Emitenta w wyniku takiego niewykonania zobowiązań przez Bank Depozytariusz. Posiadacze Papierów Wartościowych powinni zatem mieć na uwadze fakt, że po wykupie Papierów Wartościowych spowodowanym wystąpieniem Niewykonania Zobowiązania Depozytowego Posiadacz Papierów Wartościowych może nie otrzymać łącznej kwoty zainwestowanego kapitału oraz nie ma gwarancji co do otrzymania przez Posiadaczy Papierów Wartościowych co najmniej 100 procent kwoty głównej Papierów Wartościowych, a w określonych okolicznościach Posiadacze Papierów Wartościowych mogą nie otrzymać żadnego zwrotu.

Papiery Wartościowe mogą nie być odpowiednią inwestycją dla wszystkich inwestorów

Każda osoba rozważająca możliwość zainwestowania w Papiery Wartościowe musi określić, czy inwestycja ta jest odpowiednia, biorąc pod uwagę konkretną sytuację tej osoby. W szczególności, każdy potencjalny inwestor powinien:

- (i) dysponować wystarczającą wiedzą i doświadczeniem do oceny Papierów Wartościowych, korzyści i zagrożeń wiążących się z taką inwestycją oraz do analizy informacji zawartych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym lub wprowadzonymi do niego przez odesłanie, a także we wszelkich obowiązujących suplementach;
- (ii) mieć dostęp do odpowiednich narzędzi analitycznych oraz dysponować znajomością tych narzędzi w celu dokonania oceny, w kontekście własnej sytuacji finansowej, inwestycji w Papiery Wartościowe oraz wpływu Papierów Wartościowych na resztę portfela inwestycyjnego tego inwestora;
- (iii) posiadać wystarczające środki finansowe oraz płynność na pokrycie wszelkich zagrożeń związanych z inwestowaniem w Papiery Wartościowe, zważywszy że kwota wykupu jest płaćna w PLN oraz że waluta ta może być inna niż waluta obowiązująca potencjalnego inwestora;
- (iv) szczegółowo zapoznać się z warunkami Papierów Wartościowych oraz z Indeksami i rynkami finansowymi; oraz

- (v) być w stanie przeanalizować (samodzielnie lub przy wsparciu doradcy finansowego) możliwe scenariusze dotyczące czynników gospodarczych, stóp procentowych oraz innych czynników, które mogą mieć wpływ na dokonywaną przez niego inwestycję oraz na jego zdolność do poniesienia związanego z nią ryzyka.

Papiery Wartościowe są złożonymi instrumentami finansowymi. Doświadczeni inwestorzy instytucjonalni zwykle nie nabywają złożonych instrumentów finansowych w ramach odosobnionych inwestycji. Nabywają oni złożone instrumenty finansowe, w celu obniżenia ryzyka lub zwiększenia stopy dochodu przy zbadanym, przeanalizowanym poziomie ryzyka dla całego portfela. Potencjalny inwestor powinien inwestować w Papiery Wartościowe tylko pod warunkiem posiadania wiedzy fachowej (we własnym zakresie lub przy wsparciu ze strony doradcy finansowej) umożliwiającej ocenę możliwych wyników Papierów Wartościowych przy zmieniających się warunkach, ocenę wpływu tych zmian na wartość Papierów Wartościowych oraz wpływu takiej inwestycji na zachowanie portfela inwestycyjnego takiego inwestora.

Określone czynniki wpływające na wartość i cenę Papierów Wartościowych w obrocie giełdowym

Ogólnie rzecz biorąc, Papiery Wartościowe zapewniają możliwości dywersyfikacji inwestycji, ale wiążą się także z dodatkowym ryzykiem dla ich wartości w okresie ważności Papierów Wartościowych. Na wartość pośrednią Papierów Wartościowych wpływ może mieć wiele czynników, w tym między innymi:

- (i) wysokość stóp procentowych;
- (ii) wahania kursów walut;
- (iii) wahania cen akcji;
- (iv) wahania korelacji pomiędzy Indeksami;
- (v) wahania cen towarów;
- (vi) poziom płynności Papierów Wartościowych na rynku wtórnym;
- (vii) czas pozostały do daty wykupu; oraz
- (viii) wydarzenia o charakterze gospodarczym, finansowym, nadzorczym, wydarzenia polityczne, akty terrorystyczne, działania militarne oraz inne zdarzenia dotyczące jednej lub wielu jurysdykcji, w tym czynniki mające wpływ na rynki kapitałowe ogółem lub na giełdy, na których mogą być notowane Papiery Wartościowe.

Oprócz powyższych czynników, na wartość pośrednią Papierów Wartościowych wpływają również zmiany poziomu Indeksów oraz szereg innych czynników, między innymi wartość i zmienność poszczególnych Indeksów oraz wydarzenia o charakterze gospodarczym, finansowym, nadzorczym, wydarzenia polityczne, akty terrorystyczne, działania militarne oraz inne zdarzenia dotyczące jednej lub wielu jurysdykcji.

Z uwagi na dodatkowe ryzyko związane z Papierami Wartościowymi, potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się z ryzykiem dotyczącym transakcji z udziałem Papierów Wartościowych oraz podejmować ewentualne decyzje inwestycyjne po sumiennym rozważeniu, przy pomocy doradców, jeżeli jest to wskazane, zasadności inwestycji w Papiery Wartościowe w kontekście własnej sytuacji finansowej, a także po uważnym zapoznaniu się z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie Emisyjnym oraz z informacjami dotyczącymi Papierów Wartościowych oraz poszczególnych Indeksów.

Przed zbyciem Papierów Wartościowych, ich posiadacze powinni wziąć pod uwagę między innymi (a) cenę Papierów Wartościowych w obrocie giełdowym, (b) wartość i zmienność poszczególnych Indeksów, (c) czas pozostały do wykupu, (d) wszelkie zmiany pośrednich stóp procentowych i dochodu z dywidendy, w stosownych przypadkach, (e) wszelkie zmiany kursów walut, (f) wszelkie powiązane koszty transakcyjne oraz (g) korelacje istniejące pomiędzy Indeksami.

Obniżenie oceny zdolności kredytowej może spowodować spadek wartości Papierów Wartościowych w obrocie giełdowym

Można oczekiwać, że wartość Papierów Wartościowych ulegnie zmianom częściowo wskutek oceny przez inwestorów wiarygodności kredytowej Emitenta i/lub Grupy. Wpływ na takie opinie mają zwykle oceny przyznane pozostającym w obiegu papierom wartościowym Emitenta przez wiodące agencje ratingowe, takie jak Moody's, Standard & Poor's oraz Fitch. Ewentualne obniżenie oceny pozostających w obiegu papierów wartościowych Emitenta przez jedną z powyższych agencji ratingowych może spowodować spadek wartości Papierów Wartościowych w obrocie giełdowym.

Posiadaczom Papierów Wartościowych nie przysługuje prawo do zgłaszania roszczeń względem sponsorów Indeksów

Papiery Wartościowe nie stanowią prawa do zgłaszania roszczeń względem sponsorów Indeksów bądź osób z nimi powiązanych. Jeżeli kwota uiszczana przez Emitenta w chwili wykupu jest niższa niż łączna kwota nominalna lub Cena Emisyjna (w zależności od przypadku) danego Papieru Wartościowego, posiadaczowi takiego papieru nie przysługuje prawo regresu na mocy takiego Papieru Wartościowego względem sponsora Indeksu ani osób z nim powiązanych. Papiery Wartościowe nie są w żaden sposób sponsorowane, popierane ani promowane przez jakiegokolwiek sponsora Indeksu ani osoby z nim powiązane, a podmioty te nie mają obowiązku brania pod uwagę wpływu podejmowanych przez nich działań na sytuację jakiegokolwiek Posiadacza Papierów Wartościowych.

Papiery Wartościowe mogą zostać wykupione przed Ustalonym Dniem Wykupu

Emitent może wykupić Papiery Wartościowe przed Datą Wykupu w przypadku wystąpienia Określonego Zdarzenia Przedterminowego Wykupu lub Dodatkowego Zdarzenia Powodującego Zakłócenia na Rynku. Kwota wykupu możliwa do uzyskania w takich okolicznościach przez Posiadaczy Papierów Wartościowych może być niższa niż Cena Emisyjna Papierów Wartościowych uiszczona przez Posiadacza Papierów Wartościowych, może też wynieść zero. W konsekwencji, w wyniku takiego wykupu Posiadacz Papierów Wartościowych może nie uzyskać pełnej kwoty zainwestowanego kapitału i nie można zagwarantować, że Posiadacze Papierów Wartościowych otrzymają zwrot w wysokości co najmniej 100 procent kwoty głównej Papierów Wartościowych, zaś w określonych przypadkach Posiadacze Papierów Wartościowych mogą nie otrzymać jakiegokolwiek zwrotu. Ponadto, inwestorzy postanawiający ponownie zainwestować środki uzyskane w wyniku przedterminowego wykupu mogą tego dokonać wyłącznie w odniesieniu do papierów wartościowych o niższej stopie dochodu niż wykupione Papiery Wartościowe. Przedterminowy wykup może spowodować obniżenie stopy zwrotu z Papierów Wartościowych oraz ich wartości.

Korekta lub przedterminowy wykup lub umorzenie Papierów Wartościowych oraz ryzyko związane z reinwestycją po wystąpieniu Dodatkowego Zdarzenia Powodującego Zakłócenia na Rynku

W razie wystąpienia Dodatkowego Zdarzenia Powodującego Zakłócenia na Rynku, Emitent (i) zażąda od Agenta ds. Ustalenia Wartości odpowiedniej korekty warunków dotyczących Papierów

Wartościowych (bez zgody Posiadaczy Papierów Wartościowych) lub (ii) spowoduje przedterminowy wykup lub umorzenie Papierów Wartościowych, w każdym przypadku zgodnie z Warunkami. Osoby inwestujące w Papiery Wartościowe powinny mieć na uwadze fakt, że dana kwota wykupu może być niższa niż pierwotna inwestycja danego Posiadacza Papierów Wartościowych i nie można zagwarantować, że Posiadacze Papierów Wartościowych otrzymają zwrot w wysokości co najmniej 100 procent kwoty głównej Papierów Wartościowych. Osoby inwestujące w Papiery Wartościowe powinny przeanalizować ryzyko ponownej inwestycji w świetle innych inwestycji dostępnych w danym czasie.

Przedterminowy wykup lub umorzenie Papierów Wartościowych

W przypadku wykupu lub umorzenia Papierów Wartościowych przed Datą Wykupu, przy określaniu odpowiedniej kwoty wykupu Emitent uwzględni i odliczy od niej kwotę stanowiącą pokrycie wszelkich ewentualnych kosztów, strat i wydatków poniesionych (lub które mogą zostać poniesione) przez Emitenta lub w jego imieniu w związku z wykupem lub umorzeniem Papierów Wartościowych, w tym między innymi kosztów likwidacji pozycji hedgingowych i kosztów związanych z utratą finansowania, a także ewentualnych kosztów Rynków Wschodzących. Wszelkie takie koszty, straty i wydatki spowodują obniżenie kwoty wypłacanej Posiadaczom Papierów Wartościowych w wyniku wykupu lub umorzenia Papierów Wartościowych, mogą nawet obniżyć stosowną kwotę wykupu do zera. Emitent nie ma obowiązku zabezpieczenia się w jakikolwiek sposób oraz nie jest zobowiązany do zabezpieczenia się w sposób, który spowodowałby (lub mógłby spowodować) minimalizację kosztów, strat i wydatków.

Dni Zakłócenia w odniesieniu do Indeksów

Jeżeli Agent ds. Ustalenia Wartości określił, że dniem, w którym dokonana zostanie wycena lub ustalenie wartości Indeksu, będzie Dzień Zakłócenia, wynikający z faktu wystąpienia Zdarzenia Powodującego Zakłócenia na Rynku, niedopełnienia przez właściwego Sponsora Indeksu obowiązku ogłoszenia wartości Indeksu lub z faktu, że Powiązana Giełda nie pracuje w Dacie Obserwacji(i), takie ustalenie może wywrzeć wpływ na termin wyceny, a w konsekwencji ograniczyć wartość Papierów Wartościowych. Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się z Warunkami dotyczącymi Papierów Wartościowych w celu ustalenia, w jaki sposób postanowienia te stosują się do Papierów Wartościowych.

Wycena Papierów Wartościowych: prowizje i/lub opłaty

Osoby rozważające możliwość zainwestowania w Papiery Wartościowe powinny mieć na uwadze fakt, że Cena Emisyjna uwzględni prowizje i/lub opłaty ponoszone przez Emitenta w ramach dystrybucji Papierów Wartościowych. Może to spowodować rozbieżność pomiędzy teoretyczną wartością Papierów Wartościowych a cenami ofertowymi podawanymi przez Emitenta, podmiot powiązany Grupy lub przez osoby trzecie.

Hedging

Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych zamierzający nabyć je w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem rynkowym związanym z inwestowaniem w Indeksy powinni mieć świadomość złożoności takiego wykorzystywania Papierów Wartościowych. Przykładowo, wartość Papierów Wartościowych może niezupełnie odpowiadać bieżącej wartości Indeksów przed Datą Wykupu z uwagi na wahania popytu i podaży Papierów Wartościowych. Między innymi z tych względów nabycie lub upłynnienie Papierów Wartościowych po cenach stosowanych do obliczania wartości Indeksów może być niemożliwe.

Określone dodatkowe czynniki ryzyka powiązane z Indeksami

Wahania wartości Indeksów lub Koszyka Indeksów (w tym cen Składników danego Indeksu lub Koszyka Indeksów) będą wpływały na wartość Papierów Wartościowych.

Poziom zwrotu z Papierów Wartościowych jest uzależniony od poziomu poszczególnych Indeksów składowych w stosunku do określonego poziomu poszczególnych Indeksów w Dacie Transakcji. Inwestorzy nie będą czerpali korzyści ze wzrostu wartości Indexu, jeżeli taki wzrost wartości nie zostanie odzwierciedlony w wartości takiego Indexu we właściwej Dacie Obserwacji(i), a Index ten nie jest traktowany jako Index o najlepszych wynikach w Koszyku Indeksów w Dacie Obserwacji(i).

Osoby rozważające możliwość zainwestowania w Papiery Wartościowe nie powinny uważać wyników historycznych któregośkolwiek Indexu za prognostyk przyszłych wyników tego Indexu w okresie obowiązywania Papierów Wartościowych. Rzeczywiste wyniki Indexu w ramach Koszyka Indeksów lub jego Składowików w okresie obowiązywania Papierów Wartościowych, jak również kwota należna w wyniku wykupu, mogą mieć niewielki związek z historycznymi wartościami takiego Indexu lub jego Składowików, które w większości przypadków cechują się dużą zmiennością.

Inwestycji w Papiery Wartościowe należy dokonywać wyłącznie po przeanalizowaniu kierunku, terminu i skali przewidywanych zmian wartości Indeksów i/lub składu oraz metody obliczania Indeksów, jako że zwrot z takich inwestycji będzie uzależniony od powyższych zmian. Więcej niż jeden czynnik ryzyka może wywierać w danym czasie wpływ na Papiery Wartościowe, w związku z czym przewidzenie skutków jego działania może być niemożliwe. Ponadto, więcej niż jeden czynnik ryzyka może mieć skutek złożony, którego przewidzenie może być niemożliwe. Nie ma pewności co do skutków, jakie połączenie którychkolwiek czynników ryzyka może wywrzeć na wartość Papierów Wartościowych.

Możliwy brak płynności na rynku wtórnym

Nie można zagwarantować, jak Papiery Wartościowe będą się sprzedawały na rynku wtórnym, ani też czy rynek będzie płynny, co może negatywnie wpływać na wartość Papierów Wartościowych lub możliwość ich zbycia przez ich posiadacza. Emitent może złożyć wniosek o wprowadzenie Papierów Wartościowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych, nie ma jednak gwarancji, że papiery zostaną dopuszczone do obrotu, jeśli zostaną one dopuszczone nie ma gwarancji, że powstanie jakiegokolwiek wtórny rynek obrotu dla Papierów Wartościowych. Nawet wprowadzenie Papierów Wartościowych do obrotu nie musi prowadzić do podwyższenia ich płynności.

Wprowadzenie innych i konkurencyjnych produktów na rynki może mieć dodatkowy negatywny wpływ na wartość Papierów Wartościowych. Ponadto, jeżeli Papiery Wartościowe zostaną wykupione, kupione lub częściowo umorzone, liczba pozostających w obiegu Papierów Wartościowych ulegnie zmniejszeniu, co spowoduje spadek płynności w odniesieniu do pozostałych Papierów Wartościowych. Z kolei spadek płynności Papierów Wartościowych może prowadzić do dalszej destabilizacji ich ceny.

Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć kroki mające na celu opóźnienie lub wstrzymanie oferty Papierów Wartościowych lub dopuszczenia Papierów Wartościowych do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych

W przypadku gdy Emitent, Dystrybutor lub inny podmiot występujący w imieniu lub na zlecenie Emitenta narusza przepisy prawa w związku z ofertą publiczną lub istnieje uzasadnione podejrzenie że takie naruszenie może nastąpić, polska Komisja Nadzoru Finansowego może (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, albo przerwanie jej biegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub (ii) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo jej dalszego prowadzenia, lub (iii) opublikować na koszt Emitenta informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z oferta publiczną.

Podobnie, w przypadku gdy Emitent lub podmiot występujący w imieniu lub na zlecenie Emitenta narusza przepisy prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub istnieje uzasadnione podejrzenie że takie naruszenie może nastąpić, polska Komisja Nadzoru Finansowego może (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, lub (iii) opublikować na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych.

Polska Komisja Nadzoru Finansowego może zastosować środki o których mowa w dwóch poprzednich akapitach, także w przypadku gdy z treści Prospektu Emisyjnego lub informacji przekazywanych do wiadomości publicznej wynika że: (i) oferta publiczna lub dokonywane na podstawie tej oferty dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów, (ii) istnieje ryzyko, utraty bytu prawnego przez Emitenta, (iii) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę Papierów Wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do likwidacji, rozwiązania lub w inny sposób zakończenie bytu prawnego lub upadłości Emitenta, dokonaniem cesji bądź zawarciem układu z wierzycielami lub na ich rzecz (iv) status prawny Papierów Wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych Papierów Wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku naruszenia przez Emitenta, Dystrybutora lub inny podmiot występujący w imieniu lub na zlecenie Emitenta przepisów prawa, w związku z ofertą publiczną w Polsce, dopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych lub prowadzeniem kampanii marketingowej, polska Komisja Nadzoru Finansowego informuje Brytyjski Organ Nadzoru. W przypadku gdy, mimo poinformowania, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Brytyjski Organ Nadzoru nie podejmie działań mających zapobiec dalszemu naruszeniu przepisów prawa lub gdy te działania są nieskuteczne, polska Komisja Nadzoru Finansowego, w celu ochrony interesu inwestorów, po uprzednim poinformowaniu Brytyjskiego Organu Nadzoru może zastosować w stosunku do Emitenta środki opisane w pierwszym i drugim akapicie niniejszego punktu.

Dodatkowo, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki opisane w art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może wydać decyzję o wykluczeniu na czas określony lub bezterminowo papiery wartościowe z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo zastosować te kary łącznie.

Nie ma pewności, że sytuacje opisane powyżej nie będą miały zastosowania do Emitenta, Papierów Wartościowych, oferty i ubiegania się o dopuszczenie Papierów wartościowych do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Ryzyko związane z wykluczeniem Papierów Wartościowych z obrotu na rynku

W przypadku gdy (i) obrót Papierami Wartościowymi został ograniczony lub zawieszony; (ii) działając na podstawie Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (z późniejszymi zmianami) polska Komisja Nadzoru Finansowego zażąda wykluczenia Papierów

Wartościowych z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych; (iii) Papiery Wartościowe w formie zdematerializowanej zostaną zamienione na Papiery Wartościowe posiadające formę dokumentu zgodnie z Przypadkiem Zamiany, lub (iv) Papiery Wartościowe zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ, Zarząd Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Nie ma pewności, że sytuacja opisana powyżej nie będzie miała zastosowania do Papierów Wartościowych.

Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Papierami Wartościowymi na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych

Jeżeli zażąda tego Emitent lub jeżeli Zarząd Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych uzna, że Emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie lub że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy. Zarząd Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie polskiej Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Nie ma pewności, że sytuacja opisana powyżej nie będzie miała zastosowania do Papierów Wartościowych.

Ryzyka związane z wykonalnością wyroków sądów przeciwko Emitentowi i jego podmiotom zależnym posiadającym siedziby i aktywa poza terytorium Polski

Emitent jest spółką prawa Anglii i Walii z siedzibą w Anglii. Większość aktywów Emitenta (również podmiotów zależnych) znajduje się poza Polską, zaś większość członków kadry zarządzającej Emitenta zamieszkuje poza Polską. Z tej przyczyny Polscy inwestorzy mogą napotkać na trudności w doręczaniu pozwów i innych dokumentów dotyczących postępowań sądowych przeciwko Emitentowi lub jego podmiotom zależnym posiadającym siedziby poza obszarem Polski, w tym postępowań przeciwko członkom kadry zarządzającej. Z tej samej przyczyny polscy inwestorzy mogą mieć większe problemy z egzekwowaniem wyroków polskich sądów przeciwko Emitentowi lub jego podmiotom zależnym posiadającym siedziby poza obszarem Polski, w tym przeciwko członkom kadry zarządzającej, niż gdyby ich siedziby i adresy zamieszkania znajdowały się na terenie Polski.

Emitent a konflikt interesów

Emitent oraz jego podmioty stowarzyszone mogą uczestniczyć w obrocie i animacji rynku oraz zajmować długie lub krótkie pozycje względem Indeksów oraz innych instrumentów lub produktów pochodnych opartych na Indeksach lub z nimi powiązanych na rachunek własny lub na zarządzane przez nie rachunki innych podmiotów. Emitent oraz jego podmioty stowarzyszone mogą również emitować inne papiery wartościowe w oparciu o Indeksy, lub też emitować instrumenty pochodne względem tych papierów wartościowych. Jeżeli Emitent działa, bezpośrednio lub przez swe podmioty stowarzyszone, w charakterze emitenta, agenta, zarządzającego, sponsora lub subemitenta takich papierów wartościowych lub innych instrumentów, jego interesy w odniesieniu do takich produktów mogą być rozbieżne z interesami Posiadaczy Papierów Wartościowych. Emitent lub jego podmioty stowarzyszone mogą również działać w charakterze subemitentów w związku z przyszłymi ofertami papierów wartościowych obejmujących Indeksy. Taka działalność może się wiązać z określonymi konfliktami interesów, może wpływać na ceny takich Indeksów oraz może również znacząco obniżyć wartość Papierów Wartościowych.

Określone podmioty stowarzyszone Emitenta mogą od czasu do czasu, z racji pełnienia funkcji subemitenta, doradcy lub innej funkcji, posiadać lub mieć dostęp do informacji dotyczących Papierów Wartościowych, Indeksów oraz jakichkolwiek instrumentów pochodnych na nich opartych. Takie podmioty powiązane nie będą zobowiązane do ujawniania ani nie będą ujawniały jakichkolwiek informacji nabywcom Papierów Wartościowych.

W związku z przeprowadzeniem oferty Papierów Wartościowych, Emitent i/lub jego podmioty stowarzyszone mogą zawierać transakcje hedgingowe dotyczące Indeksów lub powiązanych instrumentów pochodnych. W związku z takimi czynnościami hedgingowymi lub w związku z obrotem własnym kapitałem lub inną działalnością handlową prowadzoną przez Emitenta i/lub jego podmioty stowarzyszone, Emitent i/lub jego podmioty stowarzyszone mogą zawierać transakcje oparte na Indeksach lub powiązanych instrumentach pochodnych, które mogą, lecz nie mają za zadanie, wpływać na cenę rynkową, poziom płynności lub wartość Papierów Wartościowych oraz które będą uważane za sprzeczne z interesami poszczególnych Posiadaczy Papierów Wartościowych.

Agent ds. Ustalenia Wartości a konflikt interesów

Ze względu na fakt, że Agent ds. Ustalenia Wartości jest tym samym podmiotem prawnym, co Emitent, mogą występować potencjalne konflikty interesów pomiędzy Agentem ds. Ustalenia Wartości a Posiadaczami Papierów Wartościowych, dotyczące między innymi wykonywania niezwykle szerokich arbitralnych uprawnień Agent ds. Ustalenia Wartości. Agent ds. Ustalenia Wartości jest umocowany do (i) ustalania, czy wystąpiły określone zdarzenia i/lub kwestie zdefiniowane w warunkach dotyczących Papierów Wartościowych, oraz do (ii) dokonywania wszelkich wynikłych korekt i obliczeń w sposób opisany w powyższych warunkach. Potencjalni inwestorzy powinni mieć na uwadze fakt, że wszelkie ustalenia dokonywane przez Agent ds. Ustalenia Wartości mogą mieć wpływ na wartość i zwrot z Papierów Wartościowych. Wszelkie decyzje uznaniowe podejmowane przez Agent ds. Ustalenia Wartości lub dokonywane przez niego obliczenia (w przypadku braku oczywistych lub wykazanych błędów) będą wiążące dla Emitenta i wszystkich Posiadaczy Papierów Wartościowych.

Status Papierów Wartościowych

Papiery Wartościowe stanowią niezabezpieczone i niepodporządkowane obligacje Emitenta i posiadają taką samą rangę względem siebie oraz, za wyjątkiem określonych obligacji, którym nadano pierwszeństwo na mocy obowiązującego prawa, mają rangę równorzędną względem wszelkich obecnych i przyszłych pozostających w obiegu niezabezpieczonych i niepodporządkowanych obligacji Emitenta.

Ustalenia dotyczące wskazanych usługodawców

W przypadku korzystania przez inwestora z usług Dystrybutora i/lub wskazanego usługodawcy na potrzeby inwestowania w Papiery Wartościowe, inwestor otrzyma wyłącznie płatności na podstawie uzgodnień dokonanych przez inwestorów z Dystrybutorem lub wskazanym usługodawcą, w zależności od okoliczności. Tacy inwestorzy muszą polegać wyłącznie na Dystrybutorze lub wskazanym usługodawcy w odniesieniu do wszelkich płatności z tytułu Papierów Wartościowych. Emitent, Agent ds. Ustalenia Wartości ani żadne inne osoby nie będą ponosiły odpowiedzialności za działania lub zaniechania Dystrybutora lub wskazanego usługodawcy, ani nie składają oświadczeń bądź zapewnień, wyraźnych ani dorozumianych, dotyczących usług świadczonych przez Dystrybutora lub wskazanego usługodawcę.

Podatki

Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych powinni mieć na uwadze fakt, że cło oraz inne podatki i/lub koszty, w tym wszelkie obowiązujące opłaty depozytowe, opłaty transakcyjne,

podatek od czynności cywilnoprawnych oraz inne opłaty mogą być pobierane w krajach, w których zbywane są Papiery Wartościowe.

Posiadacz Papierów Wartościowych ma obowiązek zapłaty wszelkich Podatków i wydatków (innych niż związane z Podatkami) należnych z tytułu lub w związku z wykupem Papierów Wartościowych, zaś termin „Podatki” oznacza wszelkie podatki, cła, obciążenia, daniny lub datki o charakterze podatkowym, a także wszelkie potrącenia lub odliczenia na poczet lub z tytułu powyższych, w tym wszelkie zobowiązania z tytułu podatku giełdowego, podatku obrotowego, podatku od czynności cywilnoprawnych, podatku od rozporządzenia akcjami i/lub innych podatków, ceł, danin lub opłat administracyjnych jakiegokolwiek rodzaju, podlegające naliczeniu lub zapłacie, oraz obejmuje wszelkie naliczone odsetki i kary.

Emitent nie odpowiada i nie jest zobowiązany do zapłaty jakichkolwiek Podatków lub wydatków, a wszelkie płatności dokonywane przez Emitenta będą podlegały Podatkom i wydatkom, których zapłata, uiszczenie, potrącenie lub odliczenie jest od niego wymagane.

Zawarte w niniejszym Prospekcie informacje dotyczące Podatków są oparte na obowiązujących w Wielkiej Brytanii i w Polsce przepisach i praktyce w tym zakresie oraz mogą ulegać zmianom. Wpływ systemów podatkowych obowiązujących obecnie w Wielkiej Brytanii i w Polsce może się różnić, w zależności od indywidualnej sytuacji danego inwestora. Poziomy i podstawy opodatkowania oraz ulgi podatkowe również mogą ulegać zmianom. Emitent nie może udzielić żadnych gwarancji w zakresie faktycznych zasad opodatkowania Papierów Wartościowych ani poszczególnych inwestorów w wyniku zakupu, posiadania, sprzedaży lub wykonania praw z Papierów Wartościowych.

Jeżeli Papiery Wartościowe są przechowywane przez indywidualnego inwestora prywatnego na rachunku papierów wartościowych prowadzonym w polskim banku lub domu maklerskim, taki bank lub dom maklerski ma zasadniczo obowiązek potrącenia 19 procent podatku od wartości odsetek lub dyskonta (tj. różnicy pomiędzy ceną wykupu uiszczonej przez Emitenta a pierwotną ceną zakupu Papierów Wartościowych uiszczonej przez inwestora) wypłacanych inwestorowi. W przypadku osób prywatnych posiadających Papiery Wartościowe jako aktywa handlowe, organy skarbowe mogą wymagać potrącenia podatku od dochodu generowanego z tytułu odsetek/dyskonta na zasadach mających zastosowanie do indywidualnych inwestorów prywatnych.

Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych powinni zasięgnąć we własnym zakresie porady niezależnych doradców podatkowych. Ponadto, potencjalni nabywcy powinni mieć na uwadze fakt, że przepisy prawa podatkowego oraz sposób ich stosowania przez właściwe organy skarbowe ulegają okresowym zmianom. W związku z powyższym, nie można przewidzieć szczegółowych zasad opodatkowania, które będą miały zastosowanie w danym czasie.

Rejestracja na mocy Ustawy o Papierach Wartościowych oraz ograniczenia w zakresie przenoszenia własności Papierów Wartościowych

Papiery Wartościowe nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na mocy Ustawy o Papierach Wartościowych ani w jakimkolwiek urzędzie regulacji rynku papierów wartościowych jakiegokolwiek stanu ani innej jurysdykcji na terenie Stanów Zjednoczonych. Papiery Wartościowe są emitowane i zbywane w oparciu o wyłączenia z obowiązku rejestracji przewidziane takimi przepisami. W związku z powyższym, transakcje przeniesienia własności Papierów Wartościowych wymagają zaspokojenia wymogów prawnych dotyczących transakcji przeniesienia niewymagających rejestracji na mocy Ustawy o Papierach Wartościowych ani rejestracji w jakimkolwiek urzędzie nadzoru nad rynkiem papierów wartościowych jakiegokolwiek stanu ani innej jurysdykcji na terenie Stanów Zjednoczonych. Ponadto, Papiery Wartościowe podlegają określonym ograniczeniom w zakresie przenoszenia własności, opisanych w

niniejszym dokumencie w dziale „Kupno i Sprzedaż”, które mogą dodatkowo ograniczać poziom płynności Papierów Wartościowych.

Zastąpienie Emitenta

Emitent może wyznaczyć na swojego zastępcę inny podmiot, który będzie działał w charakterze emitenta („**Nowy Bank-Emitent**”) w odniesieniu do Papierów Wartościowych, pod warunkiem, że niezabezpieczone, niepodporządkowane i niegwarantowane obligacje dłużne Nowego Banku-Emitenta uzyskały ocenę co najmniej równorzędną ocenie uzyskanej przez Barclays Bank PLC w dniu, w którym zastępstwo to ma wejść w życie, lub pod warunkiem, że Nowy Bank-Emitent uzyskał równorzędny rating długoterminowy od innej renomowanej międzynarodowej agencji ratingowej. Po zastąpieniu Emitenta Nowym Bankiem-Emitentem Posiadacze Papierów Wartościowych będą narażeni na ryzyko kredytowe Nowego Banku-Emitenta, a nie Emitenta.

INFORMACJE WŁĄCZONE PRZEZ ODNIESIENIE

Poniższe informacje (o ile wyraźnie nie określono inaczej) zostały przekazane FSA oraz, za wyjątkiem dokumentów włączonych do nich przez odniesienie, będą uznawane za włączone do niniejszego Prospektu Emisyjnego i będą stanowiły część tego Prospektu Emisyjnego:

- łączny Raport Roczny Emitenta i Barclays PLC, złożony w Amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (zwanej dalej „SEC”) na Formularzu 20-F za lata zakończone 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2008 roku („**Łączny Raport Roczny**”), za wyjątkiem informacji włączonych przez odniesienie do Łącznego Raportu Roczego, o których mowa w Liście Załączników do Łącznego Raportu Roczego, które to informacje nie będą uznawane za włączone do niniejszego Prospektu Emisyjnego;
- Raporty Roczne Emitenta zawierające zbadane skonsolidowane sprawozdania Emitenta za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2007 („**Raport Roczny Emitenta za rok 2007**”) oraz 31 grudnia 2008 roku („**Raport Roczny Emitenta za rok 2008**”);
- niezbadane Okresowe Sprawozdanie z Wyników Emitenta złożone w SEC na Formularzu 6-K, Arkusz 09979401 dnia 3 sierpnia 2009 roku za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku („**Okresowe Sprawozdanie z Wyników**”) oraz niezbadane Okresowe Sprawozdanie z Wyników Emitenta za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku („**Okresowe Sprawozdanie z Wyników Emitenta**”), za wyjątkiem działów zatytułowanych „Najważniejsze wyniki”, „Komentarz Dyrektora Generalnego Grupy” oraz „Komentarz Dyrektora Finansowego Grupy” na stronach 2-9 wraz z Okresowym Sprawozdaniem z Wyników Emitenta, których nie uważa się za włączone do niniejszego Prospektu;
- niezbadane Okresowe Sprawozdanie Zarządce Emitenta za trzeci kwartał złożone w SEC na Formularzu 6-K, Arkusz 091171653 dnia 10 listopada 2009 roku („**Okresowe Sprawozdanie Zarządce**”);
- oświadczenie Emitenta wydane dnia 16 września 2009 roku w związku z transakcją restrukturyzacji aktywów rynku kredytowego o wartości 12,3 mld USD („**Oświadczenie**”) złożone w SEC na Formularzu 6-K, Arkusz 091071595;
- oświadczenie Emitenta wydane dnia 12 czerwca 2009 roku w związku z otrzymaniem wiążącej oferty BlackRock, Inc. dotyczącej przedsiębiorstwa Barclays Global Investors („**Oświadczenie dotyczące BGI**”), za wyjątkiem akapitu na stronie 2 Oświadczenia dotyczącego BGI rozpoczynającego się od słów: „Wraz z zamianą Obligacji Podlegających Obowiązkowej Zamianie...” oraz akapitu na stronie 5 Oświadczenia dotyczącego BGI rozpoczynającego się od słów: „Biorąc pod uwagę przewidywany zysk netto...”, których nie uznaje się za włączone do niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz;
- oświadczenie Barclays PLC złożone w SEC na Formularzu 6-K, Arkusz 091214366 dnia 1 grudnia 2009 roku w związku z finalizacją transakcji sprzedaży przedsiębiorstwa Barclays Global Investors na rzecz BlackRock, Inc. za kwotę 15,2 mld USD (9,5 mld GBP), obejmującą 37,567 milionów nowych akcji BlackRock. Informacji zawartych w trzecim akapicie na stronie 4 Formularza 6-K rozpoczynającym się od słów: „Wraz z wykonaniem warrantów dnia...” nie uznaje się za włączone do niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Powyższe dokumenty są dostępne do wglądu w siedzibie Emitenta oraz w siedzibie wskazanego oddziału Agenta ds. Emisji i Agenta ds. Płatności, których adresy zawiera część „**INFORMACJE OGÓLNE**” niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Poniższa tabela przedstawia numery stron, na których znajdują się wszystkie informacje zawarte w Łącznym raporcie Rocznym złożonym na Formularzu 20-F:

Rozdział 1 – Przegląd firmy	
Przegląd sytuacji finansowej	1
Zrównoważony rozwój działalności	53
Nasi ludzie	55
Zarządzanie ryzykiem	56
Rozdział 2 – Ład korporacyjny	
Komitet Rady i Komitet Wykonawczy	138
Raport Dyrektorów	140
Raport dotyczący ładu korporacyjnego	143
Raport z wynagrodzeń	157
Rozliczalność i kontrola	173
Rozdział 3 – Sprawozdanie finansowe	
Prezentacja informacji	176
Raport niezależnego biegłego rewidenta dotyczący Barclays PLC	177
Raport niezależnego biegłego rewidenta dotyczący Barclays Bank PLC	178
Skonsolidowane sprawozdanie Barclays PLC	179
Dane dotyczące Barclays Bank PLC	285
Rozdział 4 – Informacje dla akcjonariuszy	301

Emitent i Barclays PLC stosowały Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i przyjęte przez Unię Europejską („MSSF”) w sprawozdaniach finansowych włączonych do niniejszego Prospektu Emisyjnego przez odniesienie, jak wspomniano powyżej. Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości stosowanych przez Emitenta i Barclays PLC zostało zawarte w każdym Łącznym raporcie Rocznym, raporcie Rocznym Emitenta za rok 2007 i w raporcie Rocznym Emitenta za rok 2008.

INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

Opis Emitenta

Emitent i Grupa Kapitałowa

Emitent jest spółką publiczną zarejestrowaną w Anglii i Walii pod numerem 1026167. Odpowiedzialność członków spółki Emitenta jest ograniczona. Siedziba i centrala spółki mieści się pod adresem 1 Churchill Place, London E14 5HP, numer telefonu +44 (0)20 7116 1000. Spółkę Emitenta zawiązano dnia 7 sierpnia 1925 roku na mocy Ustawy o Bankach Kolonialnych z 1925 roku, a dnia 4 października 1971 roku została zarejestrowana jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością do wysokości udziałów na mocy Ustawy o Spółkach z lat 1948-1967. Na mocy Ustawy o Barclays Bank z 1984 roku, dnia 1 stycznia 1985 roku Emitent został ponownie zarejestrowany jako publiczna spółka akcyjna, zaś jej nazwa uległa zmianie z „Barclays Bank International Limited” na „Barclays Bank PLC”.

Emitent oraz jego podmioty zależne (zwane dalej łącznie „Grupą”) tworzą jeden z największych na świecie podmiotów świadczących usługi finansowe w dziedzinie bankowości detalicznej i komercyjnej, kart kredytowych, bankowości inwestycyjnej, bankowości prywatnej oraz usług zarządzania inwestycjami, prężnie działający w Europie, Stanach Zjednoczonych, Afryce oraz w Azji. Posiadaczem całego wyemitowanego kapitału akcji zwykłych Emitenta jest Barclays PLC, będąca spółką-matką Grupy.

Krótkoterminowe niezabezpieczone obligacje Emitenta otrzymały rating A-1+ agencji Standard & Poor's, rating P-1 agencji Moody's oraz rating F1+ agencji Fitch, zaś długoterminowe obligacje Emitenta otrzymały rating AA- agencji Standard & Poor's, rating Aa3 agencji Moody's oraz rating AA- agencji Fitch.

Na podstawie zbadanych informacji finansowych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, Grupa posiadała łączne aktywa w wysokości 2.053.029 mln GBP (2007: 1.227.583 mln GBP), kredyty i zaliczki³ na łączną sumę netto 509.522 mln GBP (2007: 385.518 mln GBP), łączne depozyty⁴ rzędu 450.443 mln GBP (2007: 386.395 mln GBP), oraz łączny kapitał własny o wartości 43.574 mln GBP (2007: 31.821 mln GBP) (w tym udziały mniejszościowe rzędu 2.372 mln GBP (2007: 1.949 mln GBP)). Zysk Grupy przed opodatkowaniem za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku wyniósł 6.035 mln GBP (2007: 7.107 mln GBP) po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości kredytów i zaliczek oraz innych form dofinansowania w wysokości 5.419 mln GBP (2007: 2.795 mln GBP). Informacje finansowe przytoczone w niniejszym ustępie zaczerpnięto z Raportu Rocznego Banku za rok 2008.

Na podstawie niezbadanych informacji finansowych Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku, Grupa posiadała łączne aktywa w wysokości 1.545.528 mln GBP, kredyty i zaliczki¹ na łączną sumę netto 464.748 mln GBP, łączne depozyty² rzędu 424.908 mln GBO, oraz łączny kapitał własny o wartości 48.846 mln GBP (w tym udziały mniejszościowe rzędu 2.533 mln GBP). Zysk Grupy przed opodatkowaniem za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku wyniósł 2.965 mln GBP po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości kredytów i zaliczek oraz innych form dofinansowania w wysokości 4.556 mln GBP. Informacje finansowe przytoczone w niniejszym ustępie zaczerpnięto z Okresowego Sprawozdania z Wyników Emitenta.

³ Łączne kwoty kredytów i zaliczek netto obejmują salda zarówno banków, jak i klientów.

⁴ Łączne kwoty depozytów obejmują depozyty tworzone przez banki i klientów indywidualnych.

Nabycia, Zbycia oraz Niedawne Zmiany

Transakcje nabycia

2009

Dnia 2 lutego 2009 roku Emitent sfinalizował transakcję przejęcia PT Bank Akita, pierwotnie ogłoszonego dnia 17 września 2008 roku po uzyskaniu zgody Banku Centralnego Indonezji. Na dzień 31 grudnia 2008 roku, PT Bank Akita posiadał łączne aktywa o wartości 53,7 mln GBP.

2008

Dnia 6 listopada 2008 roku Emitent nabył włoską gałąź działalności Macquarie Bank Limited działający w sektorze nieruchomości mieszkalnych. Nabyte przedsiębiorstwo obejmuje portfel kredytów hipotecznych o łącznym saldzie należności rzędu 813 mln GBP oraz zasoby wsparcia operacyjnego Macquarie, w tym personel firmy. W transakcji tej uiszczono łączną kwotę 765 mln GBP.

Dnia 22 września 2008 roku Emitent sfinalizował transakcję przejęcia północnoamerykańskiego segmentu banku Lehman Brothers. Obejmuje on segmenty instrumentów kapitałowych i instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu, handel, badania i bankowość inwestycyjną, Centralę Lehman Brothers w Nowym Jorku pod adresem 745 Seventh Avenue oraz dwa centra danych w stanie New Jersey. Łączna cena nabycia wynosiła 874 mln GBP.

Dnia 1 lipca 2008 roku Grupa nabyła 100 procent akcji zwykłych spółki Expobank. Expobank ma siedzibę w Moskwie, a jej główne produkty i usługi obejmują wydawanie i obsługę kart kredytowych i debetowych, kredyty konsumpcyjne i hipoteczne, transakcje walutowe, bankowość internetową, detaliczne karty rabatowe oraz inne usługi. Łączna cena nabycia wynosiła 393 mln GBP.

Dnia 31 marca 2008 roku Grupa sfinalizowała transakcję nabycia Goldfish, brytyjskich spółek zajmujących się obsługą kart kredytowych, będących częścią Discover Financial Services. W transakcji tej uiszczono łączną kwotę 38 mln GBP.

Transakcje zbycia

2008

Dnia 31 października 2008 roku Grupa sfinalizowała transakcję sprzedaży spółki Barclays Life Assurance Company Limited na rzecz Swiss Reinsurance Company za kwotę netto 729 mln GBP.

Ostatnie zmiany

Sprzedaż Barclays Global Investors

Dnia 12 czerwca 2009 roku spółka Barclays PLC ogłosiła otrzymanie wiążącej oferty dotyczącej spółki Barclays Global Investors, a dnia 16 czerwca 2009 roku ogłosiła przyjęcie tej oferty. Bliższe informacje zawiera Ogłoszenie dotyczące BGI włączone do niniejszego Prospektu Emisyjnego przez odniesienie. Sprzedaż przedsiębiorstwa Barclays Global Investors na rzecz BlackRock, Inc. sfinalizowano dnia 1 grudnia 2009 roku za kwotę 15,2 mln USD (9,5 mld GBP), w tym 37,567 mln nowych akcji BlackRock.

Nabycie Standard Life Bank

Dnia 26 października 2009 roku spółka Barclays PLC ogłosiła, że Emitent wyraził zgodę na przejęcie spółki Standard Life Bank Plc od Standard Life Plc za kwotę 226 mln GBP. Transakcję przejęcia sfinalizowano dnia 1 stycznia 2010 roku.

Nabycie portugalskiej działalności Citibank dotyczącej obsługi kart kredytowych

Dnia 29 września 2009 roku spółka Barclays PLC ogłosiła, że Emitent, działając za pośrednictwem swojego oddziału w Portugalii, wyraził zgodę na przejęcie około 400.000 rachunków kart kredytowych (stanowiących łączną sumę aktywów brutto rzędu 644 mln EUR (na dzień 30 czerwca 2009 roku)) od Citibank International plc, Sucursal em Portugal. Transakcję przejęcia sfinalizowano dnia 30 listopada 2009 roku.

Restrukturyzacja aktywów rynku kredytowego

Dnia 16 września 2009 roku spółka Barclays PLC ogłosiła restrukturyzację aktywów rynku kredytowego o wartości 12,3 mld USD. Więcej informacji na ten temat zawiera Ogłoszenie włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie.

Lehman Brothers

Dnia 15 września 2009 do Sądu Upadłościowego dla Południowych Dzielnic Nowego Jorku wpłynęły dwa niezależne wnioski złożone przez Lehman Brothers Holdings Inc („LBHI”), syndyka na mocy Ustawy o ochronie inwestorów w papiery wartościowe (SIPA) spółki Lehman Brothers Inc („Syndyk LBI”) oraz przez Oficjalny Komitet Niezabezpieczonych Wierzycieli Spółki Lehman Brothers Holdings Inc („Komitet”). Wnioski złożone przez LBHI i Komitet domagały się zwolnienia lub modyfikacji zarówno transakcji, na mocy której przedsiębiorstwa wchodzące w skład grupy Lehman Brothers w Ameryce Północnej zostały sprzedane Inwestorowi, jak i decyzji zatwierdzających taką transakcję sprzedaży. Wniosek złożony przez Syndyka LBI domagał się wydania decyzji potwierdzającej jego interpretację dokumentacji sprzedażowej, zgodnie z którą nie było wymogu przeniesienia na rzecz Emitenta określonych aktywów przez niego dochodzonych lub, alternatywnie, domagał się zwolnienia lub modyfikacji transakcji sprzedaży oraz decyzji zatwierdzających taką transakcję. Dnia 16 listopada 2009 roku LBHI, Syndyk LBI oraz Komitet wniosły osobne powództwa do Sądu Upadłościowego, zgłaszając przeciwko Emitentowi roszczenia oparte na zarzutach ujętych w powyższych wnioskach. Emitent kategorycznie broni swojego stanowiska. Jest jeszcze zbyt wcześnie na szacowanie ewentualnych strat, jakie może ponieść Emitent, w związku z powyższymi sprawami oraz skutku, jaki mogą one wywrzeć na wyniki operacyjne w poszczególnych okresach rozliczeniowych.

Wspólne przedsięwzięcie w zakresie ubezpieczeń na życie

Dnia 10 września 2009 roku Emitent i spółka CNP Assurances SA („CNP”) potwierdziły utworzenie wspólnego przedsięwzięcia w zakresie obsługi długoterminowych ubezpieczeń na życie w Hiszpanii, Portugalii i we Włoszech. W ramach tej transakcji, Barclays zbyła na rzecz CNP 50-procentowy udział w spółce Barclays Vida y Pensiones Compañía de Seguros („BVP”), działającym na Półwyspie Iberyjskim podmiocie zależnym Barclays zajmującym się obsługą ubezpieczeń na życie i funduszy emerytalnych. Z chwilą finalizacji transakcji CNP zapłaciła kwotę 140 mln EUR. Transakcja ta podlega pofinalizacyjnej korekcie uwzględniającej stan aktywów netto BVP na dzień zamknięcia.

Wsparcie finansowe sektora bankowego ze strony władz brytyjskich

Dnia 8 października 2008 roku i 13 października 2008 roku rząd brytyjski ogłosił wprowadzenie pakietu rozwiązań i planów mających na celu wsparcie sektora bankowego. Grupa uczestniczyła i uczestniczy w wybranych programach, między innymi w programie gwarantowania usług finansowych. Po takich oświadczeniach ze strony władz brytyjskich, Barclays PLC oraz Grupa rozpoczęły proces pozyskiwania kapitału, szerzej opisany poniżej.

Dnia 19 stycznia 2009 roku rząd Wielkiej Brytanii ogłosił wprowadzenie kolejnego pakietu rozwiązań i planów mających na celu zwiększenie płynności gospodarki brytyjskiej oraz zwiększenie zaufania do stabilności systemu finansowego. Obejmował on między innymi projekt

rozbudowy planu gwarantowania kredytów oraz wdrożenie programu ochrony aktywów w celu zabezpieczenia uczestniczących w nim banków przed stratami kredytowymi, do uzgodnionego pułapu, z kwalifikujących się aktywów w ramach programu. FSA opublikował również założenia dotyczące odpowiednich długofalowych zmian ram regulacyjnych w zakresie obowiązujących banki wymogów kapitałowych, obejmujące harmonogram zadań mających na celu obniżenie wymogu w zakresie kapitału dodatkowego w wyniku procyklicznych skutków bazylejskiej umowy kapitałowej oraz preferencje w zakresie wdrażania rozwiązań antycyklicznych przez system kapitałowy, które spowodowałyby zgromadzenie przez banki buforów kapitałowych w czasach dobrej koniunktury, które byłyby wykorzystywane w okresie spowolnienia gospodarczego. Jest to jednak struktura nadzorcza, a nie nowy zestaw reguł działania.

Dnia 30 marca 2009 roku spółka Barclays PLC ogłosiła, że w wyniku rozmów z akcjonariuszami większościowymi oraz po szczegółowej analizie potencjalnych korzyści i kosztów udziału w rządowym Programie Ochrony Aktywów, Rada Dyrektorów postanowiła, że udział w tym programie nie leży w dobrze pojętym interesie inwestorów, deponentów i klientów.

Pozyskiwanie Kapitału

Dnia 31 października 2008 roku Rada ogłosiła propozycję pozyskania ponad 7 mld GBP dodatkowego kapitału („**Pozyskiwanie Kapitału**”) od obecnych i nowych inwestorów strategicznych i instytucjonalnych. Pozyskiwanie Kapitału spełnia założenia w zakresie docelowego poziomu kapitału uzgodnione z FSA.

Pozyskiwanie Kapitału obejmowało:

- Emisję Instrumentów Kapitału Rezerwowego o wartości 3 mld GBP („**IKR**”) przez Emitenta na rzecz Qatar Holding LLC oraz podmiotów, których posiadaczem jest Jego Wysokość Szejk Mansour Bin Zayed Al Nahyan, członek Rodziny Królewskiej z Abu Dhabi („**Szejk Mansour Bin Zayed Al Nahyan**”). IKR wiążą się z obowiązkiem corocznej płatności 14-procentowego kuponu do czerwca 2019 roku. Dnia 18 listopada 2008 roku Rada ogłosiła, że zarówno spółka Qatar Holding LLC, jak i Szejk Mansour Bin Zayed Al Nahyan złożyli propozycję udostępnienia IKR w maksymalnej wartości 250 mln GBP na potrzeby zmniejszenia wielkości transz obecnych inwestorów instytucjonalnych Barclays PLC według wartości nominalnej. W konsekwencji dnia 18 listopada 2008 roku IKR o wartości 500 mln GBP (za wyjątkiem warrantów subskrypcyjnych opisanych poniżej) zaoferowano inwestorom instytucjonalnym Barclays PLC w drodze emisji z wykorzystaniem księgi popytu.
- W związku z emisją IKR, Qatar Holding LLC oraz Szejk Mansour Bin Zayed Al Nahyan objęli również (za opłatą nominalną) warrant subskrypcyjny („**Warranty**”) na objęcie według własnego uznania maksymalnie 1.516.875.236 nowych akcji zwykłych Barclays PLC o cenie wykonania 197,775 pensów za jedną akcję lub 3 mld GBP łącznie, co stanowiło wówczas 18,1 procent wyemitowanego kapitału zakładowego. Prawa warrantów mogą być wykonywane w dowolnym czasie przez okres pięciu lat od daty emisji IKR do dnia 31 października 2013.
- Emisję Obligacji Podlegających Obowiązkowej Zamianie („**OPOZ**”) o wartości 2,8 mld GBP przez Emitenta na rzecz Qatar Holding LLC, Challenger Universal Limited (spółki, której posiadaczem jest Jego Ekscelencja Szejk Hamad Bin Jassim Bin Jabr Al-Thani, prezes Qatar Holding LLC oraz jego rodzina) („**Challenger**”) oraz Szejka Mansour Bin Zayed Al Nahyana, oraz emisję dodatkowych OPOZ o wartości 1,25 mld GBP na rzecz aktualnych akcjonariuszy instytucjonalnych oraz innych inwestorów instytucjonalnych w drodze przyspieszonej, niegwarantowanej oferty z wykorzystaniem księgi popytu zrealizowanej dnia 31 października 2008 roku. OPOZ zamieniono na akcje zwykłe Barclays PLC do dnia 30 czerwca 2009 roku łącznie, co spowodowało emisję 2.642.292.334 nowych akcji zwykłych Barclays PLC.

Spółka Qatar Holding LLC zgodziła się zainwestować sumę 500 mln GBP w OPOZ oraz 1,5 mld GBP w IKR, a ponadto objęła Warranty na zakup akcji zwykłych Barclays PLC na maksymalną sumę 1,5 mld GBP. Dnia 20 października 2009 roku Qatar Holding LLC wykonała połowę z objętych przez siebie Warrantów, co spowodowało emisję nowych akcji zwykłych Barclays PLC o wartości 379 mln GBP, które następnie zaoferowano pozostałym inwestorom. Konkurent zgodził się zainwestować w OPOZ sumę 300 mln GBP. Po dokonaniu zamiany nabytych przez siebie OPOZ oraz pełnym wykonaniu pozostałych Warrantów spółka Qatar Holding LLC byłaby w posiadaniu akcji zwykłych stanowiących 9,5 procent w pełni rozwodnionego kapitału zakładowego Barclays PLC. Po dokonaniu zamiany nabytych przez siebie OPOZ Konkurent jest w posiadaniu akcji zwykłych stanowiących 2,8 procent obecnego kapitału zakładowego Barclays PLC. Oprócz innych opłat i prowizji wymagalnych w związku z emisją powyższych instrumentów, Qatar Holding LLC otrzymała honorarium w wysokości 66 mln GBP za zaaranżowanie określonych subskrypcji w ramach Pozyskiwania Kapitału.

Szejik Mansour Bin Zayed Al Nahyan zobowiązał się zainwestować kwotę 2 mld GBP w OPOZ oraz kwotę 1,5 GBP w IKR oraz objął Warranty na zakup akcji zwykłych Barclays PLC na maksymalną sumę 1,5 mld GBP. Dnia 2 czerwca 2009 roku podmiot celowy na potrzeby inwestycji rządu w Abu Dhabi, który sfinansował inwestycje Szejika Mansour Bin Zayed Al Nahyana w Warranty, OPOZ i IKR, spółka International Petroleum Investment Company („IPIC”), ogłosiła swój plan w zakresie zbycia 1.304.835.721 akcji Barclays PLC, na które zamienne były wszystkie posiadane przez nią OPOZ, i akcje te zostały następnie sprzedane. Podmiot inwestycyjny kontrolowany przez Jego Ekscelencję Khadem Abdulla Khadem Butti Al Qubaisi, dyrektora zarządzającego IPIC, posiada Warranty wykonalne na kolejnych 758.437.618 akcji Barclays PLC po cenie 197,775 pensa za jedną akcję.

Polityka w Zakresie Dywidendy

Dnia 13 października 2008 roku spółka Barclays PLC ogłosiła, że Rada tej spółki nie zaleca wypłaty końcowej dywidendy z tytułu akcji zwykłych Barclays PLC za rok 2008. Dywidenda ta, wynosząca około 2 mld GBP, podlegałaby wypłacie w kwietniu 2009 roku. Spółka Barclays PLC zamierza wznowić wypłatę dywidendy z tytułu akcji zwykłych w drugiej połowie 2009 roku.

Plasowanie

Dnia 18 września 2008 roku Rada ogłosiła finalizację oferty. Łącznie 226 miliony nowych akcji zwykłych Barclays PLC w cenie 25 pensów za jedną akcję („**Akcje Oferowane**”) wyemitowanych przez Barclays PLC zaoferowano określonym instytucjom po cenie 310 pensów za jedną Akcję Oferowaną. W oparciu o cenę ofertową, wpływy brutto wyniosły 701 mln GBP.

Plasowanie z Zobowiązaniem Wiążącym oraz Plasowanie oraz Oferta Niewiążąca

Dnia 25 czerwca 2008 roku spółka Barclays PLC ogłosiła emisję akcji w celu pozyskania kwoty około 4,5 mld GBP w drodze emisji 1.576 mln nowych akcji zwykłych Barclays PLC („**Plasowanie z Zobowiązaniem Wiążącym oraz Plasowanie i Oferta Niewiążąca**”). Plasowanie z Zobowiązaniem Wiążącym oraz Plasowanie i Oferta Niewiążąca obejmują:

- kwotę około 500 mln GBP zgromadzoną w drodze plasowania z zobowiązaniem wiążącym 169 mln nowych akcji zwykłych Barclays PLC po cenie 296 pensów za jedną nową akcję zwykłą Barclays PLC na rzecz Sumitomo Mitsui Banking Corporation; oraz
- kwotę około 4,0 mld GBP zgromadzoną w drodze plasowania 1.407 mln nowych akcji zwykłych Barclays PLC po cenie 282 pensów za jedną nową akcję zwykłą Barclays PLC na rzecz Qatar Investment Authority, Konkurenta, China Development Bank, Temasek Holdings (Private) Limited oraz określonych wiodących akcjonariuszy instytucjonalnych oraz innych inwestorów, które to akcje były dostępne na potrzeby wycofania w całości w drodze niewiążącej

oferty dla aktualnych akcjonariuszy. Na mocy takiej oferty niewiążącej aktualnym akcjonariuszom zaoferowano możliwość objęcia transz nieprzekraczających ich proporcjonalnego uprawnienia w stosunku trzy akcje w ofercie niewiążącej na każdych 14 posiadanych przez nich istniejących akcji zwykłych.

Plasowanie z zobowiązaniem wiążącym 169 mln nowych akcji zwykłych Barclays PLC sfinalizowano 4 lipca 2008, zaś plasowanie i ofertę niewiązącą zakończono 22 lipca 2008 roku. W odpowiedzi na ofertę niewiązącą wpłynęły ważne zgłoszenia od uprawnionych akcjonariuszy dotyczące łącznie około 267 mln akcji zwykłych Barclays PLC, stanowiących 19 procent akcji Barclays PLC oferowanych w ramach oferty niewiążącej. Analogicznie, pozostałą transzę 1.140.310.966 akcji Barclays PLC przydzielono inwestorom, którym wcześniej zaoferowano je warunkowo.

Pozostałe kwestie

Dnia 17 lutego 2009 roku Grupa ogłosiła, że Barclays Capital zawiesi działalność swojego podmiotu zależnego Equifirst.

Kwestie dotyczące konkurencji i kwestie regulacyjne

Zakres zmian regulacyjnych w dalszym ciągu jest sporym wyzwaniem, zaś kryzys na światowych rynkach finansowych przyniósł znaczące zaostrzenie przepisów oraz zmiany struktur nadzoru na całym świecie, w szczególności w odniesieniu do banków, którym nadaje się znaczenie systemowe. Jednocześnie działalność sektora bankowości detalicznej i kredytów konsumenckich w Wielkiej Brytanii i w innych krajach jest przedmiotem wnikliwej analizy ze strony podmiotów politycznych i organów nadzoru. Charakter i wpływ przyszłych zmian w dziedzinie prawodawstwa, procedur i działań organów nadzoru są w chwili obecnej niemożliwe do przewidzenia, a Grupa nie ma na nie wpływu, jednak wiadomo, że zwłaszcza w dziedzinie regulacji dla sektora bankowego mogą one znacząco wpłynąć na działalność i poziom przychodów Grupy.

Rynek ubezpieczeń kredytów (*payment protection insurance*) („PPI”) znalazł się pod lupą brytyjskich organów ochrony konkurencji oraz organów nadzoru sektora usług finansowych. We wrześniu 2005 roku do Brytyjskiego Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (*the Office of Fair Trading*) („OFT”) wpłynęło urzędowe zażalenie dotyczące PPI złożone przez Biuro Porad Obywatelskich. W konsekwencji OFT podjął badanie rynku pod kątem PPI w kwietniu 2006 roku. W październiku 2006 roku OFT ogłosił wynik badania rynku, a w lutym 2007 roku przekazał sprawę PPI do dokładnej analizy brytyjskiej Komisji ds. Konkurencji („KK”). W czerwcu 2008 roku KK opublikowała wstępne ustalenia. Ostateczny raport z analizy rynku PPI KK opublikowała dnia 29 stycznia 2009 roku. Wnioski KK stwierdzały, że podmioty oferujące ubezpieczenie kredytów wraz z kredytami mają do czynienia z niskim poziomem konkurencji przy sprzedaży PPI konsumentom. KK opracowała projekt pakietu środków zaradczych, który, w jej opinii, wprowadziłby element konkurencyjności na przedmiotowy rynek („Środki Zaradcze”). Powyższe Środki Zaradcze przewidują: zakaz sprzedaży PPI w punktach handlowych („PPIPH”); zakaz sprzedaży PPI z pojedynczą składką; przekazywanie klientom obowiązkowych indywidualnych wycen PPI; roczne zestawienia wszystkich polis o standardowych składkach, w tym polis dziedziczonych (np. polisy ubezpieczenia kart kredytowych i kredytów hipotecznych); środki mające na celu zapewnienie klientom dostępu do poprawionych informacji; zobowiązanie dostawców do udzielania OFT informacji na potrzeby monitorowania Środków Zaradczych oraz udzielania jakimkolwiek podmiotom na żądanie informacji na temat współczynników szkodowości. Grupa analizuje powyższy raport, opracowany przez KK projekt Środków Zaradczych oraz rozważa dalsze kroki, w tym wpływ powyższych zjawisk na produkty Grupy. W marcu 2009 roku Barclays wniosła odwołanie odnośnie części raportu końcowego KK do Sądu

Apelacyjnego ds. Konkurencji (*Competition Appeal Tribunal*) („CAT”). W odwołaniu tym spółka skupiła się na środku zaradczym dotyczącym PPIPH, który, jej zdaniem, nie opiera się na trzeźwej analizie i jest zbyt drastyczny. CAT wydał decyzję w tej sprawie dnia 16 października 2009 roku. CAT podtrzymał odwołanie Grupy na dwóch podstawach, co oznacza, że KK będzie zobowiązana do ponownego rozważenia środka dotyczącego PPIPH oraz jego podstaw, oraz wydał nakaz w tym przedmiocie dnia 26 listopada 2009 roku.

W innym przypadku, w październiku 2006 roku FSA opublikował wynik przeprowadzonego przez siebie szeroko zakrojonej analizy sektora pod względem praktyk w zakresie sprzedaży PPI, w której to analizie stwierdził, że część firm nie traktuje konsumentów uczciwie oraz że FSA wzmocni sankcje wobec takich firm. Jednym z głównych zadań FSA jest rozwiązanie kwestii niewłaściwych praktyk sprzedażowych dotyczących PPI. We wrześniu 2009 roku FSA wydała Opracowanie Konsultacyjne dotyczące rozpatrywania i rozliczania odwołań dotyczących PPI wnoszonych od 14 stycznia 2005 roku włącznie. FSA ogłosiła, że na początku 2010 roku zamierza opublikować ostateczną wersję oświadczenia w zakresie polis oraz zmienić regulamin rozstrzygania sporów ujęty w przewodniku FSA. Grupa dobrowolnie zastosowała się do wniosku FSA o zaprzestanie sprzedawania PPI o pojedynczej składce do końca stycznia 2009 roku. Przeciwko Grupie nie podjęto działań egzekucyjnych w związku z posiadanymi przez nią produktami PPI. Grupa w pełni współpracowała przy badaniach dotyczących PPI oraz wyraża gotowość do dalszej współpracy.

OFT przeprowadził badanie opłat interchange pobieranych przez Visa i MasterCard. Decyzja OFT w sprawie opłat interchange pobieranych przez MasterCard została unieważniona przez Sąd Apelacyjny ds. Konkurencji w czerwcu 2006 roku. OFT w dalszym ciągu prowadzi dochodzenie w sprawie opłaty interchange naliczanej przez Visa oraz drugie dochodzenie równoległe w sprawie MasterCard. Ich wynik nie jest znany, ale dochodzenia te mogą zagrażać branży kredytów konsumenckich jako takiej, a co za tym idzie, również działalności Grupy w tej branży. W lutym 2007 roku OFT ogłosił, że poszerza zakres tego badania o segment kart debetowych.

We wrześniu 2006 roku OFT ogłosił rozpoczęcie procesu gromadzenia informacji na temat stosowania wydanego przez siebie oświadczenia dotyczącego opłat za korzystanie z kart kredytowych na potrzeby niedozwolonych opłat za przekroczenie salda w rachunku bieżącym. Proces ten zakończył się w marcu 2007 roku. W dniu 29 marca 2007 OFT ogłosił decyzję o przeprowadzeniu formalnego dochodzenia w sprawie zasadności opłat za przekroczenie salda w rachunku bieżącym. OFT rozpoczął badanie rynku pod kątem indywidualnych rachunków bieżących („IRB”) w Wielkiej Brytanii dnia 26 kwietnia 2007 roku. Badanie koncentrowało się na IRB, ale obejmowało również badanie innych detalicznych produktów bankowych, w szczególności rachunków oszczędnościowych, kart kredytowych, kredytów konsumenckich oraz kredytów hipotecznych w celu uwzględnienia dynamiki konkurencyjnej brytyjskiego sektora bankowości detalicznej. Dnia 16 lipca 2008 roku OFT opublikował raport z analizy rynku, w którym stwierdził, że określone cechy brytyjskiego rynku IRB są niekorzystne dla konsumentów. OFT wyraził wstępny pogląd, że niezbędne są niektóre formy interwencji organów nadzoru w brytyjski rynek IRB. Dnia 16 lipca 2008 roku OFT ogłosił również propozycję konsultacji w celu pozyskania opinii dotyczących wyników badania oraz możliwych sposobów rozwiązania poruszonych w nim problemów. Okres konsultacji zakończył się dnia 31 października 2008 roku. W październiku 2009 roku OFT opublikował raport uzupełniający, zawierający informacje na temat dobrowolnych inicjatyw uzgodnionych pomiędzy OFT a podmiotami z branży. Grupa była w pełni zaangażowana w proces badania rynku i w dalszym ciągu wyraża gotowość do współpracy w tym zakresie.

Przepisy i regulacje prawa amerykańskiego wymagają przestrzegania sankcji gospodarczych nakładanych przez Biuro Kontroli Aktywów Zagranicznych na wybrane kraje, obywateli i inne podmioty. Regulacje Brytyjskiego Ministerstwa Skarbu również wymagają zgodności z sankcjami przyjętymi przez brytyjski rząd. Grupa prowadzi wewnętrzne analizy podejmowanych przez siebie działań w zakresie płatności w dolarach amerykańskich na rzecz krajów, obywateli i podmiotów objętych powyższymi sankcjami oraz informuje organy władzy publicznej o wynikach takich analiz. Grupa otrzymała zapytania odnośnie takich sankcji i określonych płatności w dolarach amerykańskich obsługiwanych przez jej oddział nowojorski ze strony Prokuratury Okręgowej Okręgu Nowy Jork oraz ze strony amerykańskiego Departamentu Sprawiedliwości, który, podobnie jak inne organy, prowadzi dochodzenia odnośnie przestrzegania sankcji przez instytucje finansowe niebędące rezydentami Stanów Zjednoczonych. Grupa odniosła się do powyższych zapytań i współpracuje z organami nadzoru, Departamentem Sprawiedliwości i Prokuraturą Okręgową w związku z prowadzonymi przez nie dochodzeniami dotyczącymi działań Grupy w zakresie przestrzegania sankcji. Grupa Barclays otrzymała również oficjalne powiadomienie o prowadzeniu dochodzenia ze strony FSA oraz na bieżąco informuje FSA o postępach w dochodzeniach prowadzonych przez władze amerykańskie oraz o wynikach analiz wewnętrznych Grupy. Analiza Grupy jest w toku. Obecnie nie można przewidzieć ostatecznego rozstrzygnięcia kwestii będących przedmiotem analizy Grupy i powyższych dochodzeń, w tym ram czasowych i potencjalnych skutków finansowych takich rozstrzygnięć, które mogą być znaczące.

Program Gwarantowania Usług Finansowych (The Financial Services Compensation Scheme) (zwany dalej „FSCS”) gwarantuje klientom instytucji finansowych odszkodowanie, jeżeli dana instytucja nie jest w stanie, lub istnieje prawdopodobieństwo, że nie będzie w stanie, zaspokoić roszczeń z tego tytułu. W 2008 roku FSA ogłosił, że wiele instytucji nie wywiązuje się ze zobowiązań. W celu wypełnienia swoich zobowiązań wobec deponentów tych instytucji, FSCS pozyskał od Ministerstwa Skarbu kredyty z odroczoną spłatą kapitału, których łączna suma na dzień 31 marca 2009 roku wyniosła 18,2 miliarda GBP. Oczekuje się, że większość z tych kredytów zostanie spłacona w całości z kwot odzyskanych z kwalifikujących się instytucji, choć możliwe będą pewne braki w kredytach na niższe sumy. FSCS pobiera od sektora bankowego opłaty roczne na pokrycie kosztów zarządzania i odszkodowań. Poszczególne instytucje dokonują wpłat w oparciu o poziom udziału w rynku (w przypadku depozytów jest to udział chronionych depozytów danego banku w ogólnej liczbie chronionych depozytów na rynku) na dzień 31 grudnia każdego roku. Każda instytucja będąca w tym dniu uczestnikiem rynku ma obowiązek uiszczenia stosownej opłaty. Emitent był uczestnikiem rynku na dzień 31 grudnia 2007, 2008 i 2009 roku. W roku 2009 Grupa wygenerowała opłatę w wysokości 37 milionów GBP (101 milionów GBP za rok zakończony 31 grudnia 2008), która zostanie pobrana przez FSCS wraz z odsetkami od kredytu udzielonego przez Ministerstwo Skarbu. Wygenerowana suma obejmuje szacunkowe wysokości odsetek należnych do zapłaty przez FSCS z tytułu kredytu oraz szacunkowy udział Grupy w rynku w analizowanych okresach. Odsetki będą nadal naliczane od kredytów FSCS i będą wliczane w opłaty z tytułu przyszłych kosztów zarządzania FSCS. Jeżeli kredytów nie spłacono w całości do dnia 31 marca 2012 roku, FSCS wspólnie z Ministerstwem Skarbu opracuje harmonogram spłaty, przy czym środki na poczet spłaty zostaną pozyskane z sektora w postaci dodatkowych opłat. Na mocy Ustawy o bankowości z 2009 roku, w kwietniu 2009 roku Ministerstwo Skarbu wystosowało do FSCS Powiadomienie, w którym domagało się partycypacji w kosztach rozliczania zobowiązań innej instytucji. Nie są znane ustalenia w zakresie terminu i kwoty jakichkolwiek płatności ze strony FSCS na mocy powyższego Powiadomienia ani wysokości wynikających z niego opłat pobieranych w sektorze bankowym. Obecnie nie można przewidzieć, czy ostatecznie od podmiotów działających w tym sektorze zostaną pobrane dodatkowe opłaty, poziomu udziału Grupy w rynku ani innych czynników, które

mogą wpływać na wysokość takich kwot lub terminy ich wymagalności, ani też konsekwencji, jakie opłaty te mogą wyrzucić na wyniki operacyjne w jakimkolwiek okresie rozliczeniowym. Pomimo to, na mocy Dyrektywy w sprawie systemów gwarancji depozytów (94/19/WE) (z późniejszymi zmianami), minimalne poziomy ochrony depozytów w Unii Europejskiej mają wzrosnąć do poziomu 100.000 EUR do dnia 31 grudnia 2010 roku. Może to znacząco wpłynąć na poziom wymaganych od Grupy Barclays opłat na poczet FSCS.

Dyrektorzy

Dyrektorzy Emitenta (których adres służbowy to: 1 Churchill Place, London E14 5HP) pełnią następujące funkcje w ramach Grupy oraz następujące ważniejsze funkcje dodatkowe poza Grupą:

Imię i nazwisko	Funkcja/Funkcje w Grupie	Ważniejsze funkcje poza Grupą
Marcus Agius	Prezes Grupy	Dyrektor Niewykonawczy British Broadcasting Corporation
John Varley	Dyrektor Generalny Grupy	Dyrektor Niewykonawczy AstraZeneca PLC
Chris Lucas	Dyrektor Finansowy Grupy	—
Robert E Diamond Jr	Prezes Barclays PLC, Dyrektor Generalny Działu Bankowości Inwestycyjnej i Zarządzania Inwestycjami	Prezes Old Vic Productions PLC
Sir Richard Broadbent	Wiceprezes, Niezależny Starszy Dyrektor i Dyrektor Niewykonawczy	Prezes Arriva plc
David Booth	Dyrektor Niewykonawczy	—
Leigh Clifford	Dyrektor Niewykonawczy	Prezes Qantas Airways Limited
Fulvio Conti	Dyrektor Niewykonawczy	Dyrektor Generalny Enel SpA, Dyrektor AON Corporation
Simon Fraser	Dyrektor Niewykonawczy	Dyrektor Niewykonawczy Fidelity Japanese Values Plc i Fidelity European Values Plc
Reuben Jeffery III	Dyrektor Niewykonawczy	Starszy Doradca w Ośrodku Badań Strategicznych i Międzynarodowych
Sir Andrew Likierman	Dyrektor Niewykonawczy	Profesor Praktyki Zarządczej w Rachunkowości w London Business School, Prezes Najwyższej Izby Kontroli (<i>National Audit Office</i>)

Imię i nazwisko	Funkcja/Funkcje w Grupie	Ważniejsze funkcje poza Grupą
Sir Michael Rake	Dyrektor Niewykonawczy	Prezes BT Group PLC, Dyrektor McGraw-Hill Companies, Dyrektor Rady Sprawozdawczości Finansowej, Prezes Brytyjskiej Komisji ds. Zatrudnienia i Umiejętności
Sir John Sunderland	Dyrektor Niewykonawczy	Dyrektor Rady Sprawozdawczości Finansowej

Nie występują żadne potencjalne konflikty interesów pomiędzy powyższymi obowiązkami Rady Dyrektorów względem Emitenta a ich prywatnymi udziałami i obowiązkami.

Pracownicy

W roku 2008 Grupa zatrudniała na całym świecie przeciętnie 151.500 pracowników, nie uwzględniając pośredników (2007: 128.900).

Postępowania sądowe

Podobnie jak w przypadku innych instytucji brytyjskiego sektora usług finansowych, do Sądów Okręgowych wnoszone są liczne roszczenia i powództwa przeciwko Grupie przez klientów twierdzących, że niedozwolone opłaty za przekroczenie salda naruszają przepisy Rozporządzenia o nieuczciwych klauzulach w umowach konsumenckich z 1999 roku (*the Unfair Terms in Consumer Contracts Regulations 1999*) („**UTCCR**”) lub są sankcjami nieegzekwowalnymi, lub też jedno i drugie. W lipcu 2007 roku, na mocy uzgodnień ze wszystkimi stronami, OFT wszczął postępowanie przeciwko siedmiu bankom i jednemu towarzystwu budowlanemu, w tym przeciwko Emitentowi, o rozstrzygnięcie sprawy w ramach procedury sprawy próbnej. W kwietniu 2008 roku Sąd orzekł na korzyść banków w sprawie powyższych kar. OFT nie odwołał się od tego orzeczenia. W listopadzie 2009 roku Sąd Najwyższy uwzględnił wniesione przez Banki odwołanie od wcześniejszej orzeczenia Sądu Apelacyjnego. Sąd Najwyższy orzekł, że niedozwolone opłaty za przekroczenie salda są składnikiem ceny świadczonych usług bankowych, oraz że ocena ich zasadności nie może dotyczyć ich adekwatności w kontekście świadczonych usług. Sprawa próbna została zatem rozstrzygnięta. W świetle tej decyzji OFT rozważa, czy może kontynuować badanie niedozwolonych opłat za przekroczenie salda. Z uwagi na rozstrzygnięcie sprawy próbnej, wydane przez FSA tymczasowe zwolnienie z obowiązku rozpatrywania reklamacji zostaje cofnięte, a zastosowanie mają tradycyjne procedury rozpatrywania zażaleń („**Regulamin rozstrzygania sporów**”). Ponieważ OFT nie podjął jednoznacznej decyzji w sprawie przyszłości badania, FSA wdroży zmieniony Regulamin rozstrzygania sporów w celu umożliwienia bankom rozpatrywania zażaleń w zwykłym trybie, mając zarazem na względzie zaległości administracyjne. Zażalenia wnoszone przez klientów Barclays opierające się wyłącznie na podstawach zażaleń będących przedmiotem sprawy próbnej będą odrzucane. Analogicznie, sądy okręgowe będą zachęcane do odrzucania powództw wnoszonych na takich podstawach. Nie ma wskazań do szacowania możliwych strat Grupy w związku z powyższymi sprawami ani też konsekwencji, jakie mogą one przynieść w odniesieniu do wyników operacyjnych w danym okresie rozliczeniowym.

Barclays PLC i Grupa uczestniczą w wielu innych postępowaniach sądowych prowadzonych zarówno na terenie Wielkiej Brytanii, jak i w wielu innych krajach, w tym w Stanach Zjednoczonych, w sprawach rozpoznających roszczenia wnoszone przez Barclays PLC i Grupę lub przeciwko nim w toku zwykłej działalności. Emitent nie przewiduje, jakoby ostateczne rozstrzygnięcie któregośkolwiek postępowania z udziałem Grupy mogło mieć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową Grupy, a ponadto Emitent nie ujawnił zobowiązań warunkowych związanych z takimi roszczeniami, ponieważ ich racjonalne oszacowanie nie jest możliwe lub ponieważ takie ujawnienie mogłoby negatywnie wpłynąć na proces dochodzenia roszczeń.

Za wyjątkiem przypadków opisanych w niniejszym dziale „Postępowania sądowe”, żaden członek Grupy nie uczestniczy ani nie uczestniczył w postępowaniach administracyjnych, sądowych lub arbitrażowych (w tym w toczących się lub grożących postępowaniach, o których Emitentowi wiadomo), które mogą wyrzucić lub, w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy przed datą niniejszego Prospektu, wywarły znaczący wpływ na sytuację finansową lub poziom zysków generowanych przez Emitenta i/lub Grupę.

Oświadczenie o znaczących zmianach

Od dnia 30 czerwca 2009 roku w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta lub Grupy nie zaszły jakiegokolwiek znaczące zmiany.

Oświadczenie o istotnych niekorzystnych zmianach

Od dnia 31 grudnia 2008 roku w perspektywach rozwoju Emitenta ani Grupy nie zaszły jakiegokolwiek istotne niekorzystne zmiany.

Biegli rewidenci

Roczne skonsolidowane i nieskonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata zakończone 31 grudnia 2007 i 31 grudnia 2008 zostały zbadane przez PricewaterhouseCoopers z siedzibą pod adresem Southwark Towers, 32 London Bridge Street, London SE1 9SY, niezależnego biegłego rewidenta (upoważnionego przez FSA do prowadzenia określonej działalności inwestycyjnej oraz podlegającego nadzorowi tego organu) i uzyskały opinię bez zastrzeżeń. Zawarte w niniejszym Prospekcie informacje finansowe dotyczące Emitenta nie stanowią jego ustawowego sprawozdania za okres dwóch lat zakończony 31 grudnia 2008. Raport roczny i sprawozdanie Emitenta (obejmujące zbadane skonsolidowane i nieskonsolidowane sprawozdania finansowe), stanowiące ustawowe sprawozdania Emitenta w rozumieniu ust. 434 Ustawy o Spółkach z 2006 roku w odniesieniu do każdego pełnego roku obrotowego, którego dotyczą takie informacje, zostały przekazane do Rejestru Spółek Anglii. Spółka PricewaterhouseCoopers sporządziła raporty dotyczące sprawozdań ustawowych Emitenta i były to raporty bez zastrzeżeń oraz nie zawierały oświadczeń wynikających z ust. 498(2) lub ust. 498(3) Ustawy o Spółkach z 2006 roku. Raport PricewaterhouseCoopers zawierał następujące stwierdzenie: „Mamy obowiązek zbadać niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z obowiązującymi wymogami prawnymi i regulacyjnymi oraz z Międzynarodowymi Standardami Badania Sprawozdań Finansowych (dla Wielkiej Brytanii i Irlandii). Niniejszy raport, w tym także opinia, został sporządzony wyłącznie na rzecz członków spółki jako organu zgodnie z postanowieniami ust. 235 Ustawy o Spółkach z 1985 roku. Wystawiając niniejszą opinię, nie przyjmujemy odpowiedzialności w żadnym innym zakresie wobec jakichkolwiek osób, którym niniejszy raport zostanie przedstawiony lub w których ręce trafi, chyba że wcześniej udzielimy w tym zakresie wyraźnej pisemnej zgody”.

WARUNKI DOTYCZĄCE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Poniżej przedstawiono warunki dotyczące Papierów Wartościowych, obejmujące warunki bazowe dla papierów wartościowych, które mogą być emitowane przez Emitenta w postaci obligacji, certyfikatów i warrantów subskrypcyjnych na mocy Programu, które to warunki bazowe zostały (i) kompleksowo uzupełnione i zmienione w celu precyzyjnego przedstawienia warunków mających zastosowanie do Papierów Wartościowych oraz (ii) uproszczone poprzez usunięcie postanowień niemających zastosowania do Papierów Wartościowych.

Papiery Wartościowe są emitowane w postaci obligacji („**Obligacje**”) przez Barclays Bank PLC (lub przez inny Nowy Bank-Emitent wprowadzony zgodnie z Warunkiem 17, zwany dalej („**Bankiem**” lub „**Emitentem**”)), zaś odwołania do „**Papierów Wartościowych**” i do „**Emitenta**” będą interpretowane odpowiednio. Papiery Wartościowe są emitowane na mocy Ramowej Umowy Agencji z dnia 5 sierpnia 2009 roku (z późniejszymi zmianami i/lub uzupełnieniami i/lub zmianami ujednolicającymi, na Dzień Emisji, dalej zwanej „**Ramową Umową Agencyjną**”) zawartej pomiędzy, między innymi, Emitentem i określonymi agentami w przedmiocie Papierów Wartościowych, której towarzyszy Akt Zobowiązania z dnia 5 sierpnia 2009 roku (z późniejszymi zmianami i/lub uzupełnieniami i/lub zmianami ujednolicającymi na Dzień Emisji, zwany dalej „**Aktem Zobowiązania**”) zawarty między innymi przez Emitenta.

Niniejsze warunki (dalej zwane „**Warunkami**”) zawierają podsumowanie postanowień Ramowej Umowy Agencji i podlegają tym postanowieniom. Posiadacze Papierów Wartościowych mają prawo do korzystania z postanowień Ramowej Umowy Agencji oraz zakłada się, że zapoznali się z jej treścią i podlegają wiążącym dla nich postanowieniom Ramowej Umowy Agencji (w zakresie, w jakim postanowienia te dotyczą Papierów Wartościowych). Kopie Ramowej Umowy Agencji oraz Aktu Zobowiązania są dostępne do wglądu w siedzibie Emitenta oraz we wskazanych placówkach Agentów ds. Płatności. Agent ds. ustalenia wartości, agent ds. emisji i ds. płatności oraz agent ds. Płatności będą na chwilę obecną zwani dalej, odpowiednio „**Agentem ds. Ustalenia Wartości**”, „**Agentem ds. Emisji i Płatności**” oraz „**Agentami ds. Płatności**”. Termin „**Agenci**” oznacza Agentów ds. Ustalenia Wartości oraz Agentów ds. Emisji i ds. Płatności wraz z pozostałymi Agentami Płatności oraz wszelkimi innymi agentami powoływanymi w związku z Papierami Wartościowymi.

Pierwszymi Agentami będą następujące podmioty:

- (i) pierwszym Agentem ds. Ustalenia Wartości będzie Bank;
- (ii) pierwszym Agentem ds. Emisji i Płatności będzie The Bank of New York Mellon (działający za pośrednictwem swojego oddziału w Londynie); zaś
- (iii) pierwszymi Agentami ds. Płatności będą pierwszy Agent ds. Emisji i Płatności wraz z The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.

Oprócz Agentów określonych powyżej, Emitent może powoływać również innych i dodatkowych agentów. Zawarte w niniejszych Warunkach odwołania do Agentów dotyczą pierwszych Agentów określonych powyżej lub ich Następców w danym czasie (zarówno pośrednich, jak i bezpośrednich) powołanych zgodnie z niniejszymi Warunkami oraz z postanowieniami Ramowej Umowy Agencji.

Papiery Wartościowe podlegają niniejszym Warunkom. Obligacje mogą być emitowane w jednej transzy lub wielu transzach (każda z nich zwana będzie dalej „**Transzą**”) w tej samej dacie emisji lub w różnych datach. Szczegółowe warunki dla każdej Transzy (które, w razie konieczności, będą uzupełniane o warunki uzupełniające oraz za wyjątkiem Dnia Emisji, Ceny Emisyjnej,

łącznej wartości nominalnej Transzy oraz jakiejkolwiek innej wartości, ceny lub poziomu) będą takie same, jak warunki pozostałych Transz.

1. Forma, tytuł prawny i przenoszenie Papierów Wartościowych

1.1 Forma

(a) *Forma Papierów Wartościowych*

Papiery Wartościowe są emitowane w formie na okaziciela (bez kuponu) „Papiery Wartościowe na Okaziciela”.

Zgodnie z założeniem, Papiery Wartościowe będą początkowo emitowane w formie globalnej (reprezentowanej przez globalne papiery wartościowe na okaziciela, zwane „**Globalnymi Papierami Wartościowymi na Okaziciela**”, przy czym Globalne Papiery Wartościowe na Okaziciela są globalnymi papierami wartościowymi („**Globalne Papiery Wartościowe**”), i podlegają wymianie wyłącznie na Papiery Wartościowe w formie docelowej (które zostaną wyemitowane jako docelowe papiery wartościowe na okaziciela („**Docelowe Papiery Wartościowe na Okaziciela**” lub „**Docelowe Papiery Wartościowe**”), przy założeniu zatwierdzenia Warunków w odniesieniu do takich Docelowych Papierów Wartościowych) zgodnie z postanowieniami niniejszego dokumentu lub w przypadku wystąpienia Zdarzenia Powodującego Wymianę i konieczności wymiany Globalnych Papierów Wartościowych na Docelowe Papiery Wartościowe oraz zgodnie z warunkami danego Globalnego Papieru Wartościowego. Emitent niezwłocznie powiadomi Posiadaczy Papierów Wartościowych zgodnie z postanowieniami Warunku 16 o wystąpieniu Zdarzenia Powodującego Wymianę.

(b) *Pierwotna emisja Globalnych Papierów Wartościowych*

Globalne Papiery Wartościowe zostaną dostarczone najpóźniej w pierwotnym Dniu Emisji wspólnemu depozytariuszowi („**Wspólny Depozytariusz**”) Właściwego Systemu Kliringowego.

Po początkowym powierzeniu Globalnych Papierów Wartościowych Wspólnemu Depozytariuszowi, Właściwy System Kliringowego uzna rachunek każdego subskrybenta wartością nominalną Papierów Wartościowych równą wartości nominalnej każdego z tych papierów wartościowych, według której dany posiadacz objął i opłacił dany Papier Wartościowy.

(c) *Wymiana Globalnych Papierów Wartościowych*

Papiery Wartościowe zostaną wyemitowane zgodnie z Regulacją D i początkowo będą emitowane w formie tymczasowych globalnych papierów wartościowych na okaziciela („**Tymczasowe Globalne Papiery Wartościowe**”) i będą podlegały bezpłatnej dla posiadacza wymianie począwszy od Daty Wymiany, w całości lub w części, po poświadczeniu, w formie określonej w Ramowej Umowie Agencyjnej, nieobejmujących terytorium Stanów Zjednoczonych uprawnień do stałych globalnych papierów wartościowych na okaziciela („**Stale Globalne Papiery Wartościowe**”).

Wszystkie Stale Globalne Papiery Wartościowe podlegają bezpłatnej dla posiadacza wymianie począwszy od Daty Wymiany, w całości, lecz nie w części, na Docelowe Papiery Wartościowe wyłącznie pod warunkiem wystąpienia Zdarzenia Powodującego Wymianę.

Od terminu przeprowadzenia wymiany wyłącznie, posiadacz Globalnego Papieru Wartościowego może przekazać taki Globalny Papier Wartościowy lub, w przypadku

wymiany częściowej, przedłożyć go do zatwierdzenia lub do dyspozycji Agenta ds. Emisji i Płatności. W zamian za jakiegokolwiek Globalny Papier Wartościowy lub jego część podlegającą wymianie, Emitent (i) w przypadku Tymczasowego Globalnego Papieru Wartościowego, dostarczy lub zapewni dostarczenie Stałego Globalnego Papieru Wartościowego w łącznej kwocie nominalnej równej łącznej kwocie nominalnej całości lub części wymienianego Tymczasowego Globalnego Papieru Wartościowego bądź też, w przypadku późniejszej wymiany, zatwierdzi lub zapewni zatwierdzenie Stałego Globalnego Papieru Wartościowego w celu odzwierciedlenia takiej wymiany, lub (ii) w przypadku Globalnego Papieru Wartościowego wymienialnego na Docelowe Papiery Wartościowe, dostarczy lub zapewni dostarczenie równej łącznej kwoty nominalnej należycie zawartych i poświadczonych Docelowych Papierów Wartościowych. Po dokonaniu pełnej wymiany Stałego Globalnego Papieru Wartościowego, Emitent, na wniosek posiadacza, zapewni jego umorzenie i zwrot posiadaczowi wraz z właściwymi Docelowymi Papierami Wartościowymi.

1.2 Nominał i liczba

Papiery Wartościowe będą emitowane w nominale („Określony Nominał”) 100 PLN. W Dniu Emisji łączna nominalna kwota Papierów Wartościowych wyniesie maksymalnie 100.000.000 PLN, zaś po tym terminie kwota ta będzie pomniejszona o wartość umorzenia lub częściowego wykupu dokonanego w Dniu Emisji lub przed Dniem Emisji.

1.3 Tytuł prawny

(a) Postanowienia ogólne

Tytuł prawny do Papierów Wartościowych jest przekazywany poprzez wydanie.

Z zastrzeżeniem Warunku 1.3(b), Emitent i właściwi Agenci (z zastrzeżeniem odmiennych wymogów prawnych lub orzeczeń sądu właściwej jurysdykcji) uznają i traktują posiadacza jakiegokolwiek Papieru Wartościowego jako jego bezwarunkowego właściciela dla wszelkich celów (niezależnie od tego, czy dany Papier Wartościowy jest papierem zapadłym i niezależnie od jakiegokolwiek wzmianki o własności, posiadaniu powierniczym lub udziale w tym Papierze Wartościowym, niezależnie od wszelkich adnotacji na takim Papierze Wartościowym (lub na reprezentującym go Globalnym Papierze Wartościowym na Okaziciela) oraz niezależnie od jego ewentualnej kradzieży, utraty bądź zagubienia), a traktowanie posiadacza Papierów Wartościowych w ten sposób nie skutkuje jakąkolwiek odpowiedzialnością prawną.

W niniejszych Warunkach, termin „**Posiadacz Papierów Wartościowych**” lub „**Posiadacz**” oznacza posiadacza lub okaziciela jakiegokolwiek Papieru Wartościowego.

(b) Rozliczone Papiery Wartościowe

Niezależnie od Warunku 1.3(a), przez cały okres zachowywania przez Papiery Wartościowe formy Globalnych Papierów Wartościowych będących w posiadaniu Wspólnego Depozytariusza lub powiernika Właściwego Systemu Kliringowego („**Rozliczone Papiery Wartościowe**”), każda osoba (za wyjątkiem Właściwego Systemu Kliringowego) w danym czasie figurująca w rejestrach Właściwego Systemu Kliringowego jako posiadacz określonej wartości nominalnej Obligacji reprezentowanych przez właściwy Globalny Papier Wartościowy (w odniesieniu do którego wszelkie certyfikaty lub inne dokumenty wydane przez taki Właściwy

System Kliringowego dotyczące nominalnej wartości Obligacji posiadanych przez daną osobę będą rozstrzygające i wiążące dla wszystkich celów, za wyjątkiem przypadków oczywistego błędu) (z zastrzeżeniem odmiennych wymogów prawnych lub decyzji sądu właściwej jurysdykcji) będzie uznawana przez Emitenta i właściwych Agentów za Posiadacza Papierów Wartościowych oraz bezwarunkowego właściciela takiej kwoty nominalnej Obligacji do wszystkich celów za wyjątkiem płatności z tytułu Papierów Wartościowych oraz deponowania lub przekazywania Papierów Wartościowych wymaganego w związku z jakimkolwiek płatnościami lub wykupem związanym z Papierami Wartościowymi.

Dla potrzeb płatności i zobowiązań do zdeponowania i/lub przekazania Rozliczonych Papierów Wartościowych, odpowiedni Wspólny Depozytariusz lub powiernik działający w charakterze posiadacza właściwego Rozliczonego Papieru Wartościowego będzie uznawany przez Emitenta i właściwych Agentów za posiadacza oraz bezwarunkowego właściciela takiej własności nominalnej Obligacji zgodnie z warunkami właściwego Papieru Wartościowego. Płatności z tytułu Rozliczonych Papierów Wartościowych będą dokonywane za pośrednictwem Właściwego Systemu Kliringowego po przedstawieniu Globalnego Papieru Wartościowego.

1.4 Przenoszenie Papierów Wartościowych

(a) *Przenoszenie Papierów Wartościowych na Okaziciela*

Papiery Wartościowe przenosi się poprzez wydanie.

(b) *Przenoszenie Rozliczonych Papierów Wartościowych*

Niezależnie od Warunku 1.4(a), transakcje przeniesienia praw z posiadania Rozliczonych Papierów Wartościowych następują wyłącznie w sposób zgodny z Właściwymi Regulaminami Właściwych Systemów Kliringowych.

2. Status

Papiery Wartościowe stanowią niezabezpieczone i niepodporządkowane zabezpieczenia Emitenta i posiadają taką samą rangę względem siebie. Zobowiązania płatnicze Emitenta wynikające z niniejszych Papierów Wartościowych mają taką samą rangę, jak wszelkie inne obecne oraz przyszłe niezabezpieczone i niepodporządkowane zobowiązania tego Emitenta (za wyjątkiem zobowiązań posiadających pierwszeństwo na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa lub przepisów prawa o szerokim zastosowaniu). Papiery Wartościowe nie stanowią dowodu dotyczącego depozytów Emitenta. Niniejszych Papierów Wartościowych nie zabezpiecza ani nie gwarantuje żaden organ ani agencja rządowa.

3. Gwarancja

Papiery Wartościowe nie są objęte żadną gwarancją.

4. Odsetki

Papiery Wartościowe nie są oprocentowane.

Jeżeli jakkolwiek Papier Wartościowy podlegający spłacie przed Datą Wykupu nie zostanie spłacony w terminie, kwotą należną przed Datą Wykupu jest Kwota Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego dla takiego Papieru Wartościowego.

5. Wykup Papierów Wartościowych

5.1. Wykup

O ile nie doszło do przedterminowego wykupu zgodnie z niniejszym Warunkiem 5 lub nabycia i umorzenia zgodnie z Warunkiem 22, każdy z Papierów Wartościowych będzie, z zastrzeżeniem Warunków 7, 8 i 9, podlegał wykupowi w całości w Dacie Wykupu według kwoty Określonego Nominału w Walucie Kliringowej ustalonej przez Agenta ds. Ustalania Wartości zgodnie z następującym wzorem (kwota ta będzie dalej zwana „**Wartością Wykupu**”):

$$\text{Wartość Wykupu} = \text{Określony Nominał} + (\text{Określony Nominał} \times \text{Partycypacja} \times \text{Maksymalny}[\text{Średni Wynik Najlepszego Portfela}; 0 \text{ procent}])$$

przy czym, w przypadku Brak Spłaty Depozytu w dowolnym terminie przypadającym w okresie od Dnia Spłaty Depozytu włącznie do Ustalonego Dnia Wykupu, wówczas każdy z Papierów Wartościowych zostanie wykupiony w całości w Dacie Wykupu według Wartości Wykupu, przy czym w takich okolicznościach wyliczenie Wartości Wykupu dla każdego Papieru Wartościowego zostanie zmniejszone o jego proporcjonalny udział we wszelkich wynikłych Kwotach Straty na Depozycie.

5.2. Przedterminowy Wykup na żądanie Posiadaczy Papierów Wartościowych

Papiery Wartościowe nie podlegają przedterminowemu wykupowi na żądanie Posiadaczy Papierów Wartościowych.

5.3. Przedterminowy Wykup na żądanie Emitenta lub po wystąpieniu Zdarzenia Powodującego Wykup według Wartości Nominalnej

Papiery Wartościowe podlegają przedterminowemu wykupowi wyłącznie przez Emitenta zgodnie z Warunkami 5.4 i 5.5.

5.4. Przedterminowy Wykup lub Korekta po wystąpieniu Dodatkowego Przypadku Zakłócenia

W razie wystąpienia Dodatkowego Przypadku Zakłócenia, Emitent może, według własnego uznania:

- (a) nakazać Agentowi ds. Ustalania Wartości określenie, według własnego uznania, czy możliwe jest dokonanie stosownej korekty Warunków i innych postanowień dotyczących Papierów Wartościowych, uwzględniającej wpływ ekonomiczny takiego przypadku na Papiery Wartościowe oraz w celu utrzymania w stopniu zasadniczym ekonomicznego wpływu posiadania danego Papieru Wartościowego na Posiadaczy Papierów Wartościowych. Jeżeli Agent ds. Ustalania Wartości uzna, że można dokonać takiej korekty (takich korekt), Emitent ustali datę wejścia takiej korekty (takich korekt) w życie i podejmie niezbędne kroki w celu jej/iich dokonania. Emitent powiadomi Posiadaczy Papierów Wartościowych o wszelkich takich korektach zgodnie z Warunkiem 16, tak szybko, jak będzie to możliwe po określeniu charakteru i daty wejścia w życie takich korekt. Jeżeli Agent ds. Ustalania Wartości uzna, że niemożliwe jest wprowadzenie korekt o uzasadnionym gospodarczo skutku, pozwalającym na utrzymanie w zasadniczym stopniu ekonomicznego wpływu posiadania danego Papieru Wartościowego na Posiadaczy Papierów Wartościowych, Agent ds. Ustalania Wartości powiadomi Emitenta o takich wnioskach i nie zostaną wprowadzone żadne korekty. Agent ds. Ustalania Wartości, Emitent ani żaden inny podmiot nie ponosi odpowiedzialności względem jakiegokolwiek posiadacza, Posiadacza Papierów Wartościowych ani jakiegokolwiek

innej osoby za ustalenia i/lub korekty dokonywane przez Agenta ds. Ustalenia Wartości i/lub Emitenta na mocy niniejszego Warunku 5.4(a); lub

- (b) po przekazaniu nieodwołalnego powiadomienia Posiadaczom Papierów Wartościowych z wyprzedzeniem co najmniej 30 Dni Roboczych (który to okres zwany będzie dalej „**Okresem Powiadomienia o Przedterminowym Wykupie**”) zgodnie z Warunkiem 16 (powiadomienie to będzie dalej zwane „**Powiadomieniem o Wykupie Wskutek Wystąpienia Przypadku Dodatkowego Zakłócenia**”) wykupić wszystkie Papiery Wartościowe w całości, z zastrzeżeniem Warunków 7, 8 i 9, według Kwoty Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego w Dacie Przedterminowego Wykupu Gotówkowego.

5.5. Przedterminowy Wykup po wystąpieniu Zdarzenia Powodującego Określony Przedterminowy Wykup

W razie wystąpienia Przypadku Powodującego Określony Przedterminowy Wykup, Emitent, za nieodwołalnym powiadomieniem udzielonym Posiadaczom Papierów Wartościowych (powiadomienie to będzie dalej zwane „**Powiadomieniem o Określonym Przedterminowym Wykupie**”) z wyprzedzeniem co najmniej 30 Dni Roboczych (który to okres zwany będzie dalej „**Okresem Powiadomienia o Określonym Przedterminowym Wykupie**”) z zastrzeżeniem Warunków 7, 8 i 9, może wykupić każdy z Papierów Wartościowych (w całości lub w części) według Kwoty Określonego Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego w Dacie Określonego Przedterminowego Wykupu Gotówkowego.

5.6. Maksymalne i Minimalne Wymogi w Zakresie Wykupu

Nie ma ograniczeń w zakresie minimalnej liczby lub minimalnej kwoty nominalnej mających zastosowanie do wykupu Papierów Wartościowych.

5.7. Przypadek Modyfikacji, Anulowania, Zakłócenia lub Korekty Indeksu

- (a) Przypadek Korekty Indeksu

Jeżeli:

- (i) najpóźniej w dniu, w którym obliczony ma zostać poziom danego Indeksu, w tym między innymi w jakiegokolwiek Dacie Obserwacji(i) („**Dzień Ustalenia Wartości**”), w odniesieniu do Papierów Wartościowych, właściwy Sponsor Indeksu ogłosi zamiar dokonania istotnej zmiany we wzorze na obliczanie Indeksu lub zmiany metody jego obliczania, bądź też w inny sposób istotnie zmodyfikuje taki Indeks (w sposób inny niż modyfikacja określona w tym wzorze lub metodzie obliczania Indeksu w celu utrzymania Indeksu w przypadku zmian składników Indeksu lub innych wydarzeń rutynowych) („**Modyfikacja Indeksu**”) lub trwale anuluje Indeks i nie będzie istniał żaden Indeks zamienny („**Anulowanie Indeksu**”); lub
- (ii) w dowolnej Dacie Ustalenia Wartości Papierów Wartościowych, Sponsor Indeksu nie dopełni obowiązku obliczenia i ogłoszenia stosownego Indeksu („**Zakłócenie Indeksu**”, zaś łącznie z Modyfikacją Indeksu i Anulowaniem Indeksu – „**Zdarzenie Korekty Indeksu**”), wówczas Agent ds. Ustalenia Wartości, w każdej stosownej Dacie Ustalenia Wartości, oceni, czy takie Zdarzenie Korekty Indeksu ma istotny wpływ na Papiery Wartościowe, a jeśli tak jest, wówczas obliczy poziom

takiego Indeksu, wykorzystując zamiast ogłoszonego poziomu danego Indeksu, poziom tego Indeksu w Dacie Ustalenia Wartości obliczony przez Agenta ds. Ustalenia Wartości według ostatniego wzoru i zgodnie z metodą obliczania tego Indeksu obowiązującymi przed takim Zdarzeniem Korekty Indeksu, jednak wykorzystując wyłącznie papiery wartościowe będące składnikami danego Indeksu bezpośrednio przed takim Zdarzeniem Korekty Indeksu (za wyjątkiem papierów wartościowych, które nie są już notowane na danej Giełdzie Papierów Wartościowych).

Jeżeli Agent ds. Ustalenia Wartości uzna, że nie może w dalszym ciągu obliczać takiego Indeksu, Agent ds. Ustalenia Wartości może, według własnego uznania, uznać takie Zdarzenie Korekty Indeksu za Przypadek Dodatkowego Zakłócenia dla potrzeb niniejszych postanowień oraz dokona korekty, wykupu, umorzenia i/lub podjęcie wszelkie inne niezbędne czynności dotyczące Papierów Wartościowych zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Warunku 5 lub 6, w zależności od przypadku.

(b) Następcą Sponsora Indeksu lub Zastąpienie Indeksu zasadniczo zbliżoną kalkulacją

Jeżeli dany Indeks (1) nie zostanie obliczony i ogłoszony przez Sponsora Indeksu, tylko przez następcę tego sponsora („**Następcą Sponsora Indeksu**”), który jest do przyjęcia dla Agenta ds. Ustalenia Wartości lub (2) zostanie zastąpiony indeksem następcy („**Indeks Następcy**”) z wykorzystaniem, w ocenie Agenta ds. Ustalenia Wartości, tego samego lub zasadniczo zbliżonego wzoru i metody obliczania do wzoru i metody stosowanych do obliczenia takiego Indeksu, wówczas za taki Indeks uznawany będzie (x) indeks obliczony i ogłoszony przez Następcę Sponsora Indeksu lub (y) Indeks Następcy.

(c) Korekta Indeksu

Jeżeli poziom Indeksu ogłoszonego w dowolnym Dniu Ustalenia Wartości i wykorzystanego lub podlegającego wykorzystaniu przez Agenta ds. Ustalenia Wartości w celu ustalenia wartości właściwego Indeksu zostanie w późniejszym czasie skorygowany, a korekta taka zostanie ogłoszona przez Sponsora Indeksu lub Następcę Sponsora Indeksu przed drugim Dniem Pracy Giełdy poprzedzającym Datę Wykupu, Datę Przedterminowego Wykupu Gotówkowego lub jakąkolwiek Datę Określonego Przedterminowego Wykupu Gotówkowego, Agent ds. Ustalenia Wartości ponownie przeliczy właściwą Wartość Wykupu, Kwotę Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego, Kwotę Określonego Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego lub inną właściwą kwotę, w zależności od przypadku, za pomocą tak skorygowanego poziomu właściwego Indeksu. Agent ds. Ustalenia Wartości powiadomi Emitenta, zaś Agent ds. Emisji i Płatności powiadomi Posiadaczy Papierów Wartościowych o (1) takiej korekcie oraz o (2) kwocie przypadającej do zapłaty w wyniku takiej korekty, jeżeli ma to zastosowanie.

(d) Wpływ Dni Zakłócenia na wartość Indeksu

Jeżeli w ocenie Agenta ds. Ustalenia Wartości, w odniesieniu do jakiegokolwiek Indeksu lub Daty Obserwacji(i) wystąpił Dzień Zakłócenia, wówczas: Datą Daty Obserwacji(i) dla każdego Indeksu niedotkniętego wystąpieniem Dnia Zakłócenia będzie Ustalona Data Obserwacji, zaś Datą Daty Obserwacji(i) dla każdego Indeksu

dotkniętego wystąpieniem Dnia Zakłócenia (zwanego w takim przypadku „**Indeksem Dotkniętym Zakłóceniem**”) będzie najbliższy Dzień Planowego Obrótu niebędący Dniem Zakłócenia w odniesieniu do Indeksu Dotkniętego Zakłóceniem, chyba że każdy z ośmiu Dni Planowego Obrótu następujących bezpośrednio po Ustalonej Dacie Obserwacji będzie Dniem Zakłócenia w odniesieniu do Indeksu Dotkniętego Zakłóceniem. W takim przypadku (1) taki ósmy Dzień Planowego Obrótu zostanie uznany za Datę Obserwacji(i) dla Indeksu Dotkniętego Zakłóceniem, z pominięciem faktu, że dzień ten jest Dniem Zakłócenia, a (2) Agent ds. Ustalenia Wartości określi Wynik Najlepszego Portfela pod kątem stosowania przez niego, w odniesieniu do Indeksu Dotkniętego Zakłóceniem, ostatniego obowiązującego Poziomu Indeksu obliczonego według wzoru i metody obliczania tego Indeksu przed wystąpieniem pierwszego Dnia Zakłócenia z wykorzystaniem ceny w obrocie giełdowym lub ceny notowanej w Porze Wyceny ósmego Dnia Planowego Obrótu każdym papierem wartościowym wchodzącym w skład tego Indeksu (lub, w przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego Dzień Zakłócenia względem danego papieru wartościowego ósmego Dnia Planowego Obrótu, dokonanego w sposób gospodarczo uzasadniony obliczenia Ceny w Obrocie danego papieru wartościowego w Porze Wyceny ósmego Dnia Planowego Obrótu.

6. Wykonanie lub umorzenie Papierów Wartościowych będących Warrantami lub Certyfikatami podlegającymi wykonaniu

Niniejsze postanowienia nie mają zastosowania do Papierów Wartościowych.

7. Rozliczenie

7.1. Rozliczenie na żądanie Posiadacza Papierów Wartościowych

Niniejsze postanowienia nie mają zastosowania do Papierów Wartościowych.

7.2. Rozliczenie fizyczne poprzez dostarczenie Uprawnienia

Niniejsze postanowienia nie mają zastosowania do Papierów Wartościowych.

7.3. Warunki dotyczące rozliczenia

Niniejsze postanowienia nie mają zastosowania do Papierów Wartościowych.

7.4. Odroczenie płatności i rozliczenia

Niniejsze postanowienia nie mają zastosowania do Papierów Wartościowych.

8. Kalkulacje i ogłoszenia

8.1. Obliczenia

Na potrzeby wszelkich kalkulacji wymaganych na mocy niniejszych Warunków, (a) wszelkie wartości procentowe uzyskane w wyniku takich kalkulacji będą zaokrąglane, w razie konieczności, do stutysięcznej części punktu procentowego (przy zaokrąglaniu połówek w górę), (b) wszelkie liczby będą zaokrąglane do szóstego miejsca po przecinku (przy zaokrąglaniu w górę wartości 0,000005) oraz (c) wszelkie wymagalne kwoty wyrażone w danej Walucie będą zaokrąglane do najbliższej jednostki takiej Waluty (przy zaokrąglaniu w górę wartości 0,000005), za wyjątkiem jena, który będzie zaokrąglany w dół do najbliższej pełnej liczby. Dla potrzeb niniejszego akapitu, termin „**jednostka**” oznacza najniższy nominalną danej Waluty stanowiący ważny środek płatniczy w kraju, w którym ta Waluta obowiązuje.

8.2. Ustalenie wartości i ogłoszenie stóp procentowych, kwot odsetkowych i kwot związanych z rozliczeniem

Tak szybko, jak będzie to możliwe, w dacie wymaganej przez Agenta ds. Emisji i Płatności lub, w zależności od okoliczności, przez Agenta ds. Ustalenia Wartości, do obliczenia jakiegokolwiek stopy lub kwoty, uzyskania wyceny lub dokonania jakiegokolwiek obliczenia w odniesieniu do jakiegokolwiek Papieru Wartościowego lub w związku z nim, Agent ten określi taką stopę i obliczy stosowne oprocentowanie dla Papierów Wartościowych, uzyska wymaganą wycenę lub dokona takiej wyceny lub obliczenia, w zależności od przypadku, oraz zadba o powiadomienie o takiej stopie, oprocentowaniu, ustaleniu wyceny lub kalkulacji Emitenta, wszystkich Agentów ds. Płatności, Posiadaczy Papierów Wartościowych oraz wszelkich innych Agentów powołanych w związku z Papierami Wartościowymi, którzy mają obowiązek dokonania płatności lub dalszej kalkulacji lub ustalenia wartości po otrzymaniu takiej informacji oraz, jeżeli Papiery Wartościowe są notowane na giełdzie papierów wartościowych i wymaga tego regulamin tej giełdy bądź stosowne organy, powiadomi o tym również tę giełdę lub organ, tak szybko, jak będzie to możliwe po dokonaniu wyceny, jednak nie później niż czwartego Dnia Roboczego po jej dokonaniu.

8.3. Kwota kalkulacji w przeliczeniu na jeden Papier Wartościowy

Niniejsze postanowienia nie mają zastosowania do Papierów Wartościowych.

8.4. Określenie Dni Roboczych

Jeżeli (1) nie ma numerycznie odpowiadającego dnia w miesiącu kalendarzowym, w którym powinna przypadać Data Zakończenia Okresu Odsetkowego lub (2) jeżeli jakikolwiek termin wskazany jako termin podlegający korekcie zgodnie z Określeniem Dni Roboczych przypadłby w dniu niebędącym Dniem Roboczym, wówczas taki termin zostanie przesunięty na najbliższy Dzień Roboczy, chyba że przypadłby on w kolejnym miesiącu kalendarzowym, w którym to przypadku taki termin zostanie przesunięty na bezpośrednio go poprzedzający Dzień Roboczy.

8.5. Waluta

Niniejsze postanowienia nie mają zastosowania do Papierów Wartościowych.

9. Płatności

9.1. Docelowe Papiery Wartościowe na Okaziciela

Płatności główne z tytułu Docelowych Papierów Wartościowych na Okaziciela, z zastrzeżeniem poniższych postanowień, będą dokonywane na podstawie przedłożenia i przekazania (lub, w przypadku częściowej zapłaty należnej sumy, zatwierdzenia) przedmiotowych Docelowych Papierów Wartościowych na Okaziciela Agentowi ds. Emisji i Płatności w siedzibie Agenta ds. Płatności poza terytorium Stanów Zjednoczonych na podstawie czeku płatnego w ustalonej walucie referencyjnej lub, według decyzji posiadacza, przelewem na rachunek prowadzony w takiej walucie w Banku Prowadzącym Rachunek, z zastrzeżeniem poświadczenia uprawnień nieobejmujących terytorium Stanów Zjednoczonych, w zależności od okoliczności.

Posiadaczom Docelowych Papierów Wartościowych na Okaziciela nie przysługuje prawo do pobierania odsetek ani innych płatności za zwłokę w przekazywaniu należności z tytułu Papierów Wartościowych w wyniku przelewu dokonanego zgodnie z niniejszym Warunkiem 9.1, który wpłynął na rachunek posiadacza po upływie terminu płatności.

Każda płatność dokonywana na poczet Docelowych Papierów Wartościowych na Okaziciela będzie odnotowywana na stosownym Docelowym Papierze Wartościowym przez Agenta ds. Emisji i Płatności lub w jego imieniu, a ewidencja taka będzie dowodem *prima facie* na uiszczenie przedmiotowej płatności.

9.2. Docelowe Imienne Papiery Wartościowe

Niniejsze postanowienia nie mają zastosowania do Papierów Wartościowych.

9.3. Globalne Papiery Wartościowe

Płatności wymagalne w dniu przypadającym po Dacie Wymiany nie będą dokonywane na poczet Globalnych Papierów Wartościowych, chyba że wymiana na udział w Stałym Globalnym Papierze Wartościowym jest bezzasadnie wstrzymywana. Płatności na poczet Tymczasowych Globalnych Papierów Wartościowych przed Datą Wymiany będą dokonywane wyłącznie pod warunkiem poświadczenia uprawnień nieobejmujących terytorium Stanów Zjednoczonych w formie określonej w Ramowej Umowie Agencji. Wszelkie płatności na poczet Papierów Wartościowych reprezentowanych przez Globalne Papiery Wartościowe będą dokonywane pod warunkiem przedstawienia do zatwierdzenia oraz, jeżeli nie ma konieczności dalszych płatności na poczet Papierów Wartościowych, przekazania takiego Globalnego Papieru Wartościowego Agentowi ds. Emisji i Płatności lub innemu Agentowi ds. Płatności wskazanemu w tym celu Posiadaczom Papierów Wartościowych, bądź też do dyspozycji tych Agentów. Adnotacja o każdej dokonanej w ten sposób płatności zostanie naniesiona na każdy Globalny Papier Wartościowy, która to adnotacja będzie dowodem *prima facie* na dokonanie takiej płatności na poczet Papierów Wartościowych. Postanowienia Warunku 11.1 i Warunku 12(e) stosuje się wyłącznie do Docelowych Papierów Wartościowych.

Każda z osób figurujących w rejestrach Właściwego Systemu Kliringowego jako posiadacz Globalnego Papieru Wartościowego ma obowiązek dochodzić wyłącznie od Właściwego Systemu Kliringowego należnej sobie części płatności dokonywanych przez Emitenta na rzecz posiadacza takiego Globalnego Papieru Wartościowego oraz w odniesieniu do wszelkich innych praw wynikających z Globalnych Papierów Wartościowych, z zastrzeżeniem oraz zgodnie z Właściwym Regulaminem Właściwego Systemu Kliringowego. Osobom tym nie przysługuje prawo do wnoszenia bezpośrednich roszczeń przeciwko Emitentowi w odniesieniu do płatności należnych z tytułu Papierów Wartościowych, jeżeli te Papiery Wartościowe są reprezentowane przez powyższe Globalne Papiery Wartościowe, a wyżej określone zobowiązania Emitenta zostaną spełnione w drodze zapłaty posiadaczowi takiego Globalnego Papieru Wartościowego w odniesieniu do każdej takiej kwoty.

Ani Emitent, ani Agenci nie ponoszą odpowiedzialności z tytułu żadnego aspektu rejestrów dotyczących udziałów w Globalnych Papierach Wartościowych lub płatności dokonywanych na ich poczet, ani też z tytułu prowadzenia, kontrolowania i weryfikacji rejestrów dotyczących takich udziałów. Żadnej z osób figurujących w rejestrach Właściwego Systemu Kliringowego jako posiadacze jakiegokolwiek części Globalnych Papierów Wartościowych nie przysługuje prawo do wnoszenia bezpośrednich roszczeń przeciwko Emitentowi w odniesieniu do płatności należnych z tytułu Globalnych Papierów Wartościowych, a zobowiązania Emitenta do realizacji takich płatności zostaną spełnione w drodze zapłaty należnej sumy posiadaczowi takiego Globalnego Papieru Wartościowego.

9.4. Niewymagalne kupony i niewymienione talony na kupony

Niniejsze postanowienia nie mają zastosowania do Papierów Wartościowych.

9.5. Podatki, koszty rozliczenia i warunki rozliczenia ceny wykonania

Niniejsze postanowienia nie mają zastosowania do Papierów Wartościowych.

9.6. Terminy płatności

Jeżeli termin realizacji jakiejkolwiek płatności z tytułu Papierów Wartościowych przypada w dniu niebędącym Dniem Płatności, wówczas płatność ta zostanie dokonana dopiero w następnym Dniu Płatności we wskazanym miejscu, zaś posiadaczowi nie będzie przysługiwało prawo do dodatkowych opłat za zwłokę.

9.7. Płatności podlegające przepisom obowiązującego prawa

Wszelkie płatności z tytułu Papierów Wartościowych podlegają we wszystkich przypadkach przepisom obowiązującego prawa, regulaminom i zarządzeniom, bez uszczerbku dla postanowień Warunku 12.

10. Przypadki niedotrzymania zobowiązań

W przypadku wystąpienia i utrzymywania się któregośkolwiek z poniższych zdarzeń (zwanych dalej „**Przypadkami Niedotrzymania Zobowiązań**”), posiadacz Papieru Wartościowego może powiadomić Agenta ds. Emisji i Agenta ds. Płatności we wskazanej przez niego siedzibie, o tym, że taki Papier Wartościowy jest i stanie się wymagalny według Kwoty Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego:

- (a) naruszenie przez Emitenta jakiegokolwiek postanowienia dotyczącego Papierów Wartościowych, które istotnie ogranicza interesy Posiadaczy Papierów Wartościowych, które to naruszenie nie zostało naprawione w ciągu 30 dni kalendarzowych po otrzymaniu przez Emitenta powiadomienia w tym przedmiocie od Posiadaczy Papierów Wartościowych będących w posiadaniu co najmniej jednej dziesiątej wartości nominalnej Papierów Wartościowych, których to naruszenie dotyczy; lub
- (b) wydanie wyroku lub podjęcie wiążącej uchwały o likwidacji Emitenta (w sposób inny niż w związku z programem restrukturyzacji, połączenia lub fuzji, którego warunki zostały uprzednio zatwierdzone na podstawie Uchwały Nadzwyczajnej Posiadaczy Papierów Wartościowych).

11. Agenci

11.1. Powołanie Agentów

Agent ds. Emisji i Płatności, Agenci ds. Płatności oraz Agent ds. Ustalenia Wartości działają wyłącznie jako przedstawiciele Emitenta i nie przyjmują żadnych zobowiązań ani nie zawierają relacji agencyjnej ani powierniczej z jakimkolwiek Posiadaczem Papierów Wartościowych lub posiadaczem ani na ich rzecz. Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany w dowolnym czasie lub wypowiedzenia powołania Agenta ds. Emisji i Płatności, jakiegokolwiek innego Agenta ds. Płatności lub Agenta ds. Ustalenia Wartości oraz do powołania dodatkowych lub innych Agentów ds. Płatności, pod warunkiem posiadania przez Emitenta przez cały czas (i) Agenta ds. Emisji i Płatności, (ii) Agenta ds. Ustalenia Wartości, (iii) Agentów ds. Płatności z siedzibą w co najmniej dwóch głównych miastach europejskich, (iv) innych agentów wymaganych przez inne giełdy papierów wartościowych, na których Papiery Wartościowe mogą być notowane oraz (v) Agenta ds. Płatności z siedzibą w Państwie Członkowskim Unii Europejskiej, który nie będzie zobowiązany do pobrania lub potrącenia podatku na mocy przepisów wykonawczych do Dyrektywy Rady 2003/48/WE ani innej Dyrektywy wdrażającej ustalenia z posiedzenia Rady ECOFIN, które odbyło się w dniach 26-27 listopada 2000 roku. Wypowiedzenie powołania oraz

powiadomienie o wszelkich zmianach funkcji pełnionej przez danego Agenta zostanie przekazane Posiadaczom Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkiem 16.

11.2. Zmiany Ramowej Umowy Agencyjnej

Emitent dopuszcza możliwość zmiany lub uchylenia bądź zatwierdzenia naruszenia lub planowanego naruszenia, bądź przypadku nieprzestrzegania Ramowej Umowy Agencyjnej wyłącznie wtedy, gdy zdaniem Emitenta nie wpłynie to w istotnie niekorzystny sposób na interesy Posiadaczy Papierów Wartościowych lub jeżeli taka zmiana jest zmianą natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub jest wprowadzana w celu korekty oczywistego błędu lub zapewnienia zgodności z bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa, bądź też w celu naprawy, skorygowania lub uzupełnienia jakiegokolwiek wadliwego postanowienia zawartego w tej umowie.

Wszelkie takie zmiany mają charakter wiążący dla Posiadaczy Papierów Wartościowych i będą im zgłaszane zgodnie z Warunkiem 16 tak szybko, jak będzie to możliwe, przy czym nieprzekazanie lub nieotrzymanie takiego powiadomienia nie wpływa niekorzystnie na ważność lub wiążący charakter takich zmian.

11.3. Odpowiedzialność Emitenta i Agentów

Agent ds. Emisji i Agent ds. Płatności oraz Agent ds. Ustalenia Wartości, w zależności od przypadku, nie są ponoszą odpowiedzialności względem jakichkolwiek osób z tytułu błędów lub przeoczeń w dokonywanych obliczeniach lub wycenach bądź w czynnościach podejmowanych na mocy niniejszych Warunków, zaś wszystkie takie obliczenia i wyceny (za wyjątkiem przypadków oczywistego błędu) będą ostateczne i wiążące dla Emitenta, Agentów i Posiadaczy Papierów Wartościowych.

Emitent ani Agent nie ponoszą odpowiedzialności z tytułu jakichkolwiek strat lub szkód wynikających z jakiegokolwiek zarządzenia (w prawodawstwie krajowym lub zagranicznym), interwencji organu władzy publicznej (krajowej lub zagranicznej), wybuchu wojny, strajku, blokady, bojkotu, lokautu lub innego podobnego zdarzenia lub sytuacji. Zastrzeżenie dotyczące strajku, blokady, bojkotu i lokautu ma również zastosowanie w przypadku, gdy strony same podejmą takie działania lub staną się ich obiektem. Emitenci ani Agenci nie są w żadnym przypadku zobowiązani do wypłaty odszkodowania jakimkolwiek Posiadaczowi Papierów Wartościowych z tytułu strat, szkód, odpowiedzialności prawnej, kosztów, roszczeń, powództw lub żądań wobec jakiegokolwiek Posiadacza Papierów Wartościowych w przypadku braku znamion oszustwa. Ponadto, Emitenci i Agenci nie są w żadnym wypadku zobowiązani wobec jakiegokolwiek Posiadacza Papierów Wartościowych do wypłaty odszkodowania z tytułu utraconych korzyści, szkód pośrednich lub wynikowych, nawet jeżeli zostali oni powiadomieni o możliwości powstania takich strat.

Jeżeli którykolwiek Emitent lub Agent nie może zrealizować płatności z powodu jakiegokolwiek zarządzenia (w prawodawstwie krajowym lub zagranicznym), interwencji organu władzy publicznej (krajowej lub zagranicznej), wybuchu wojny, strajku, blokady, bojkotu, lokautu lub innego podobnego zdarzenia lub sytuacji, termin tej płatności może zostać przesunięty do czasu ustąpienia zdarzenia lub okoliczności uniemożliwiających dokonanie tej płatności, bez obowiązku zapłaty dodatkowych kwot za zwłokę.

12. Podatki

Posiadacz Papierów Wartościowych ma obowiązek regulowania wszelkich zobowiązań podatkowych powstałych lub wymagalnych w związku z zapłatą odsetek lub własnością,

przeniesieniem, sprzedażą, wykupem, wykonaniem, umorzeniem jakiegokolwiek Papieru Wartościowego i/lub jakąkolwiek inną płatnością dotyczącą Papierów Wartościowych, w zależności od okoliczności. Emitent nie ponosi odpowiedzialności z tego tytułu i nie jest zobowiązany do zapłaty takich Podatków.

Wszelkie płatności z tytułu Papierów Wartościowych będą wolne od Podatków, oraz potrąceń i odliczeń na poczet Podatków, zarówno obecnych, jak i przyszłych, wszelkiego rodzaju, nakładanych, naliczanych, pobieranych, potrącanych i wymierzanych przez Jurysdykcję Banku lub na terenie tej jurysdykcji (bądź też przez inny organ lub polityczną jednostkę tej jurysdykcji uprawnioną do pobierania podatku), chyba że tego typu potrącenia lub odliczenia są wymagane obowiązującym prawem. W takim przypadku Emitent uiszcza wszelkie takie kwoty dodatkowe („**Kwoty Dodatkowe**”) niezbędne w celu zapewnienia, że należne danemu posiadaczowi kwoty netto po potrąceniu lub odliczeniu będą równe odpowiednim kwotom, które taki posiadacz otrzymałby, gdyby nie istniał taki obowiązek potrącenia lub odliczenia. Niezależnie od powyższych zapisów, Kwoty Dodatkowe nie podlegają zapłacie w odniesieniu do Papierów Wartościowych:

- (a) posiadaczowi lub osobie trzeciej działającej w imieniu takiego posiadacza, który podlega obowiązkowi uiszczenia takich Podatków w odniesieniu do Papierów Wartościowych z uwagi na związek z Jurysdykcją Banku, w sposób inny niż poprzez samo posiadanie danego Papieru Wartościowego; lub
- (b) posiadaczowi, ani osobie trzeciej działającej w imieniu takiego posiadacza, który mógłby zgodnie z prawem uniknąć (lecz nie uniknął) takiego odliczenia lub potrącenia przez przestrzeganie, lub zapewnienie przestrzegania przez osoby trzecie, wszelkich wymogów ustawowych lub przez złożenie, lub zapewnienie złożenia przez osoby trzecie, oświadczenia o nieposiadaniu statusu rezydenta lub innego podobnego oświadczenia kwalifikującego je do zwolnienia z obowiązku płacenia podatków do urzędu skarbowego w miejscu, w którym dany Papier Wartościowy jest przedstawiony do zapłaty; lub
- (c) przedstawionych do zapłaty po upływie ponad 30 dni kalendarzowych od Daty Referencyjnej, chyba że ich posiadacz byłby upoważniony do Kwoty Dodatkowej po przedłożeniu takiego Papieru Wartościowego do zapłaty w ostatnim dniu powyższego trzydziestodniowego okresu; lub
- (d) w przypadku, gdy takie potrącenie lub odliczenie zostało nałożone na płatności na rzecz osoby fizycznej i musi być dokonane zgodnie z Dyrektywą Rady 2003/48/WE lub inną Dyrektywą wdrażającą ustalenia z posiedzenia Rady ECOFIN, które odbyło się w dniach 26-27 listopada 2000 roku, w zakresie opodatkowania dochodu z oszczędności, bądź też innego przepisu wykonawczego lub zgodnego z taką Dyrektywą bądź też wprowadzonego w celu zapewnienia zgodności z taką Dyrektywą; lub
- (e) przedstawionych do zapłaty przez posiadacza lub w imieniu posiadacza, który mógł uniknąć takiego potrącenia lub odliczenia poprzez przedstawienie danego Papieru Wartościowego innemu Agentowi ds. Płatności bez obowiązku podlegania takiemu odliczeniu lub potrąceniu; lub
- (f) chyba że zostanie wykazane, w sposób satysfakcjonujący Agenta ds. Emisji i Płatności lub Agenta ds. Płatności, któremu przedstawiony jest Papier Wartościowy, że jego posiadacz nie jest w stanie uniknąć takiego potrącenia lub odliczenia poprzez spełnienie jakichkolwiek stosownych wymogów w zakresie poświadczenia, identyfikacji lub raportowania ani też poprzez złożenie oświadczenia o nieposiadaniu statusu rezydenta lub

innego podobnego oświadczenia kwalifikującego je do zwolnienia z obowiązku płacenia podatków do kompetentnych organów skarbowych.

Okoliczność dokonania potrącenia lub odliczenia jakichkolwiek płatności dotyczących Papierów Wartościowych przez Emitenta lub w jego imieniu będzie stanowiła „**Zdarzenie Podatkowe Emitenta**”, jeżeli takie potrącenie lub odliczenie jest wymagane na mocy obowiązującego prawa.

Ustala się, że odwołania w niniejszych Warunkach do (i) „**kwoty głównej**” obejmują również wszelkie kwoty nadwyżki płatne z tytułu Papierów Wartościowych oraz wszelkie inne kwoty o charakterze kwoty głównej wymagalne na mocy Warunków 5 lub 6, zaś do (ii) „**odsetek**” obejmują wszelkie (ewentualne) kwoty należne na mocy Warunku 4 oraz wszelkich jego zmian i uzupełnień, oraz do (iii) „**kwoty głównej**” i/lub „**odsetek**” obejmują wszelkie dodatkowe kwoty należne na mocy niniejszego Warunku 12.

13. Okres obowiązywania praw i roszczeń

Roszczenia względem Emitenta o zapłatę z tytułu jakiegokolwiek Papieru Wartościowego ulegają przedawnieniu i tracą ważność w przypadku niezgłoszenia ich w ciągu 10 lat (w przypadku kapitału) lub pięciu lat (w przypadku odsetek) od dotyczącej ich Daty Referencyjnej.

14. Zamiana i zastąpienie Papierów Wartościowych

W przypadku utraty, zagubienia, kradzieży, uszkodzenia lub zniszczenia jakiegokolwiek Papieru Wartościowego, z zastrzeżeniem wszelkich przepisów obowiązującego prawa, rozporządzeń oraz wymogów regulaminu Właściwej Giełdy Papierów Wartościowych lub innego właściwego organu, istnieje możliwość zastąpienia lub zamiany takiego Papieru Wartościowego w odpowiedniej siedzibie Agenta ds. Emisji i Płatności lub innego Agenta ds. Płatności wskazanego każdorazowo w tym celu przez Emitenta, o którego wskazaniu Posiadacze Papierów Wartościowych zostaną powiadomieni, w każdym przypadku po opłaceniu przez stronę zgłaszającą taki przypadek wszelkich opłat, wydatków i Podatków należnych w związku z taką wymianą zgodnie z wymogami Emitenta w zakresie dowodu, zabezpieczenia, ubezpieczenia i innymi wymogami. Warunkiem wydania zastępczych Papierów Wartościowych w przypadku uszkodzenia lub zniszczenia Papierów Wartościowych jest zwrot zniszczonych lub uszkodzonych Papierów Wartościowych.

15. Niezgodność z prawem lub niewykonalność

Bez powielania lub uszczerbku dla Warunku 7.2, jeśli Emitent stwierdzi, że wykonanie którychkolwiek z jego bezwzględnych lub warunkowych zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych stało się niezgodne z prawem lub fizycznie niewykonalne w całości lub w części, z jakichkolwiek przyczyn, Emitent może wykupić lub anulować Papiery Wartościowe, dokonuje stosownego powiadomienia Posiadaczy Papierów Wartościowych zgodnie z Warunkiem 16.

W przypadku wykupu lub anulowania przez Emitenta Papierów Wartościowych, Emitent, o ile jest to dopuszczalne w świetle stosownych przepisów prawa i w określonym tymi przepisami zakresie, zapłaci każdemu Posiadaczowi Papierów Wartościowych daną kwotę z tytułu każdego Papieru Wartościowego należącego do tego Posiadacza Papierów Wartościowych, która to kwota będzie stanowiła Kwotę Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego z tytułu tego Papieru Wartościowego, niezależnie od powyższej niezgodności z prawem lub niewykonalności, stwierdzonej przez Agenta ds. Ustalenia Wartości wedle jego wyłącznego uznania. Płatność będą regulowały Warunki 7, 8 oraz 9 oraz zostanie ona dokonana w sposób, o którym Posiadacze Papierów Wartościowych zostaną powiadomieni zgodnie z Warunkiem 16.

16. Powiadomienia

16.1. Powiadomienia skierowane do Posiadaczy Papierów Wartościowych

Wszystkie powiadomienia skierowane do Posiadaczy Papierów Wartościowych uznaje się za prawidłowo dokonane i ważne:

- (a) jeśli zostały opublikowane w gazecie codziennej o zasięgu ogólnokrajowym w Anglii (oczekuje się, iż będzie to *Financial Times*) – w dacie ich pierwszej publikacji; i/lub
- (b) jeśli oraz dopóki Papiery Wartościowe są notowane na Właściwej Giełdzie Papierów Wartościowych lub zostały dopuszczone do obrotu przez inny właściwy organ, jeśli zostały dokonane zgodnie z regulaminem Właściwej Giełdy Papierów Wartościowych lub innego właściwego organu, oraz będą uważane za dokonane w pierwszej dacie transmisji lub publikacji zgodnie z takim regulaminem; i/lub
- (c) w przypadku Rozliczonych Papierów Wartościowych, zamiast publikacji lub przesłania pocztą zgodnie z powyższymi wymogami, powiadomienia skierowane do Posiadaczy Papierów Wartościowych mogą być przekazane do Właściwego Systemu Kliringowego, z zastrzeżeniem spełnienia także wszelkich wymogów dotyczących publikacji lub innych wymogów określonych w Warunku 16.1(b), w stosownych przypadkach. W takich przypadkach powiadomienia uznaje się za udzielone w pierwszej dacie przekazania do danego Właściwego Systemu Kliringowego (niezależnie od wszelkich późniejszych publikacji lub powiadomień wysyłanych pocztą).

Jeśli jakakolwiek publikacja wymagana na podstawie Warunku 16.1(a) lub (b) jest niemożliwa, powiadomienie będzie udzielone w sposób ważny, jeśli zostanie ono opublikowane w innej wiodącej anglojęzycznej gazecie codziennej rozprowadzanej w Europie, w dacie pierwszej publikacji.

16.2. Powiadomienia skierowane do Emitenta oraz Agentów

Wszystkie powiadomienia skierowane do Emitenta i/lub Agentów muszą być wysyłane na adres podany dla każdego z tych podmiotów w Ramowej Umowie Agencji, bądź do innej osoby lub na inny adres, określony przez Emitenta i/lub Agentów w powiadomieniu skierowanym do Posiadaczy Papierów Wartościowych zgodnie z niniejszym Warunkiem 16.

16.3. Ważność powiadomień

Jakiegokolwiek ustalenia w kwestii ważności, skuteczności i/lub należytego sporządzenia oraz właściwej formy danego powiadomienia będą dokonywane: (i) w przypadku Rozliczonych Papierów Wartościowych przez Emitenta oraz Właściwy System Kliringowy, lub (ii) w przypadku jakiegokolwiek innych Papierów Wartościowych przez Emitenta po konsultacji z Agentem ds. Emisji i Płatności i będą one ostateczne i wiążące dla Emitenta, Agentów i odnośnego/y Posiadacza/y Papierów Wartościowych.

Powiadomienie, które zostanie uznane za nieważne, nieskuteczne, niekompletne oraz za sporządzone w niewłaściwej formie, nie będzie miało mocy prawnej, chyba że Emitent i Właściwy System Kliringowy, w stosownych przypadkach, ustalą inaczej. Niniejsze postanowienie nie wyłącza jakiegokolwiek praw osoby dostarczającej powiadomienie do dostarczenia nowego lub poprawionego powiadomienia.

Agent Płatniczy niezwłocznie dołoży wszelkich zasadnych starań w celu powiadomienia Posiadacza Papierów Wartościowych, który złożył powiadomienie, jeśli zostanie ustalone, że powiadomienie to jest nieważne, nieskuteczne, niekompletne lub sporządzone w

niewłaściwej formie. W przypadku braku niedbalstwa lub umyślnego działania na szkodę ze swojej strony, Emitent, Właściwy System Kliringowy ani którykolwiek Agent, w zależności od przypadku, nie będzie ponosił odpowiedzialności wobec dowolnych osób z tytułu jakichkolwiek działań podjętych lub zaniechanych przez odnośny podmiot w związku z jakimkolwiek powiadomieniem danego Posiadacza Papierów Wartościowych lub ustaleniem, że dane powiadomienie jest nieważne, nieskuteczne, niekompletne bądź sporządzone w niewłaściwej formie.

17. Substytucja

Bank, działając w ramach swoich uprawnień jako Emitent Papierów Wartościowych, ma prawo w dowolnym czasie, bez zgody Posiadaczy Papierów Wartościowych, wyznaczyć jakikolwiek inny podmiot, wybrany wedle wyłącznego uznania Banku, aby pełnił w miejsce Banku funkcję Emitenta (dalej „**Nowy Bank-Emitent**”) dla Papierów Wartościowych wyemitowanych przez Bank w ramach Programu, pod warunkiem, że (i) długoterminowe niezabezpieczone, niepodporządkowane i niegwarantowane zobowiązania dłużne Nowego Banku-Emitenta uzyskały przynajmniej taki sam rating, co długoterminowy rating Barclays Bank PLC w dacie, w której substytucja ma wejść w życie lub Nowy Bank-Emitent posiada równorzędną ocenę ratingową długoterminowego zadłużenia wydaną przez inną agencję ratingową o międzynarodowej renomie.

W przypadku dokonania powyższej substytucji, wszelkie występujące w Warunkach odniesienia do Banku jako Emitenta będą oznaczały odniesienia do Nowego Banku-Emitenta. Posiadacze Papierów Wartościowych zostaną niezwłocznie powiadomieni o substytucji zgodnie z Warunkiem 16. W związku z powyższym prawem substytucji, Bank, w ramach swoich uprawnień Emitenta, nie będzie zobowiązany do uwzględnienia skutków wykonania tego prawa dla poszczególnych Posiadaczy Papierów Wartościowych, wynikających z ich miejsca zamieszkania lub siedziby, w inny sposób powiązanych z jakąkolwiek jurysdykcją lub jej podlegających, na jakimkolwiek terytorium, zaś Posiadacz Papierów Wartościowych nie będzie miał prawa do występowania do Banku działającego w charakterze Emitenta, lub do Nowego Banku-Emitenta z żądaniem jakiegokolwiek odszkodowania lub płatności z tytułu dowolnych skutków podatkowych substytucji dla Posiadacza Papierów Wartościowych.

18. Prawo właściwe

- (a) Papiery Wartościowe i Ramowa Umowa Agencyjna, jak również wszelkie pozaumowne zobowiązania powstałe w ich wyniku lub w związku z nimi podlegają przepisom angielskiego prawa i będą zgodnie z nimi interpretowane.
- (b) Sądy angielskie będą miały wyłączną jurysdykcję w zakresie rozstrzygania wszelkich sporów, wynikających z jakichkolwiek Papierów Wartościowych i/lub Ramowej Umowy Agencyjnej lub powstałych w związku z nimi, oraz, stosownie do powyższego, wszelkie powództwa lub postępowania z nich wynikające lub z nimi związane (dalej „**Postępowania**”) będą wnoszone/wszczynane w takich sądach.

19. Rozdzielność postanowień umowy

Jeśli jedno lub więcej postanowień zawartych w warunkach dotyczących Papierów Wartościowych będzie lub okaże się nieważne, pozostanie to bez wpływu na ważność pozostałych postanowień.

20. Zmiany Warunków i zgromadzenia

20.1. Zmiany Warunków

Emitent ma prawo, bez zgody Posiadaczy Papierów Wartościowych, dokonywać zmian Warunków dotyczących Papierów Wartościowych, wyłącznie wtedy, gdy zdaniem Emitenta nie wpłynie to w istotnie niekorzystny sposób na interesy Posiadaczy Papierów Wartościowych lub jeżeli taka zmiana jest zmianą natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub jest wprowadzana w celu korekty oczywistego błędu lub zapewnienia zgodności z bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa w Jurysdykcji Banku, bądź też w celu naprawy, skorygowania lub uzupełnienia jakiegokolwiek wadliwego postanowienia zawartego w niniejszych Warunkach i/lub powyższych przepisach prawa.

Wszelkie takie zmiany mają charakter wiążący dla Posiadaczy Papierów Wartościowych i będą im zgłaszane zgodnie z Warunkiem 16 tak szybko, jak będzie to możliwe, przy czym nieprzekazanie lub nieotrzymanie takiego powiadomienia nie wpływa niekorzystnie na ważność lub wiążący charakter takich zmian.

20.2. Zgromadzenia Posiadaczy Papierów Wartościowych

(a) *Docelowe Papierowe Wartościowe*

Ramowa Umowa Agencyjna zawiera postanowienia o zwoływaniu zgromadzeń Posiadaczy Papierów Wartościowych w celu rozpatrzenia jakichkolwiek spraw mających wpływ na ich udziały, co obejmuje zatwierdzanie w drodze Uchwały Nadzwyczajnej (zgodnie z poniższą definicją) zmian Warunków lub postanowień Ramowej Umowy Agencyjnej. Posiadacze Papierów Wartościowych zostaną powiadomieni, z wyprzedzeniem co najmniej 21 dni kalendarzowych (nie licząc dnia powiadomienia oraz dnia odbycia zgromadzenia), o zwołaniu zgromadzenia z podaniem daty, godziny oraz miejsca zgromadzenia.

Zgromadzenie może być zwołane przez Emitenta lub Posiadaczy Papierów Wartościowych posiadających nie mniej niż 10 procent nominalnej wartości Papierów Wartościowych pozostających w obiegu w danym czasie. Korum na zgromadzeniu Posiadaczy Papierów Wartościowych (z wyjątkiem przypadków, gdy odbywa się ono w celu podjęcia Uchwały Nadzwyczajnej) stanowią dwie osoby lub większa liczba osób posiadających lub reprezentujących zdecydowaną większość nominalnej wartości posiadanych lub reprezentowanych Papierów Wartościowych, chyba że wśród spraw, które mają być rozpatrzone na tym zgromadzeniu są wnioski dotyczące m.in. (i) zmiany terminów zapadalności lub umorzenia Papierów Wartościowych, (ii) obniżenia lub anulowania kwoty nominalnej Papierów Wartościowych lub jakiegokolwiek premii należnej przy umorzeniu Papierów Wartościowych, (iii) zmiany waluty lub walut płatności lub denominacji Papierów Wartościowych, (iv) zmiany postanowień dotyczących korum wymaganego na zgromadzeniu Posiadaczy Papierów Wartościowych lub większości wymaganej w celu podjęcia Uchwały Nadzwyczajnej, w którym to przypadku korum stanowić będą/będzie dwie osoby lub więcej osób posiadających lub reprezentujących nie mniej niż 75 procent lub, w przypadku odroczonego zgromadzenia, nie mniej niż 25 procent nominalnej wartości Papierów Wartościowych pozostających w obiegu w danym czasie. Zgodnie z postanowieniami Ramowej Umowy Agencyjnej, uchwała sporządzona na piśmie, podpisana przez posiadaczy nie mniej niż 90 procent nominalnej wartości pozostających w obiegu Papierów Wartościowych, lub w ich imieniu, jest dla wszelkich celów równie ważna i skuteczna, jak Uchwała Nadzwyczajna podjęta na prawidłowo zwołanym i odbytym zgromadzeniu Posiadaczy Papierów Wartościowych. Taka pisemna uchwała może zostać sporządzona w ramach jednego dokumentu lub kilku dokumentów

przedłożonych w tej samej formie, z których każdy został podpisany przez lub w imieniu jednego lub większej liczby Posiadaczy Papierów Wartościowych.

Uchwałę uważa się za Uchwałę Nadzwyczajną (dalej zwaną „**Uchwałą Nadzwyczajną**”), jeśli została ona podjęta na prawidłowo zwołanym zgromadzeniu, które odbyło się zgodnie z warunkami Ramowej Umowy Agencyjnej, większością przynajmniej 75 procent głosów oddanych. Każda prawidłowo podjęta Uchwała Nadzwyczajna będzie wiążąca dla wszystkich Posiadaczy Papierów Wartościowych, niezależnie od tego, czy byli oni obecni na zgromadzeniu.

(b) *Globalne Papiery Wartościowe na Okaziciela lub Imienne*

Dla celów spełnienia wymogów dotyczących kworum na zgromadzeniu Posiadaczy Papierów Wartościowych, Posiadacz Stałego Globalnego Papieru Wartościowego będzie traktowany jak dwie osoby (chyba że ten Stały Globalny Papier Wartościowy reprezentuje tylko jeden Papier Wartościowy) oraz, na każdym takim zgromadzeniu, posiadacz Stałego Globalnego Papieru Wartościowego będzie traktowany jak posiadacza jednego głosu z tytułu każdej integralnej jednostki walutowej Waluty Rozliczenia Papieru Wartościowego.

21. Inne kwestie

Emitent będzie miał prawo co jakiś czas, bez zgody Posiadaczy Papierów Wartościowych, tworzyć i emitować dalsze Papiery Wartościowe, w odniesieniu do których będą obowiązywać te same warunki, które zostały przewidziane dla Papierów Wartościowych (dla uniknięcia wątpliwości, odniesienia do „Daty Emisji” będą więc odniesieniami do pierwszej Daty Emisji Papierów Wartościowych), w taki sposób, aby te Papiery Wartościowe mogły zostać skonsolidowane i utworzyć jedną Serię wraz z Papierami Wartościowymi. Występujące w Warunkach odniesienia do „Papierów Wartościowych” winny być interpretowane zgodnie z powyższym.

22. Nabycie i anulowanie

Emitent i jego dowolne podmioty zależne mogą w dowolnym czasie nabywać Papiery Wartościowe na otwartym rynku lub w inny sposób za dowolną cenę.

Wszystkie Papiery Wartościowe zakupione przez Emitenta lub w imieniu Emitenta lub którykolwiek z jego podmiotów zależnych, mogą (lecz nie muszą) być przedłożone do anulowania, w przypadku Papierów Wartościowych na Okaziciela, poprzez złożenie każdego takiego Papieru Wartościowego Agentowi ds. Emisji i Płatności oraz, w przypadku takiego złożenia, zostaną, wraz z wszystkimi Papierami Wartościowymi wykupionymi przez Emitenta, natychmiast anulowane. Wszelkie Papiery Wartościowe przedłożone w powyższy sposób w celu ich anulowania nie mogą zostać wyemitowane ponownie lub odsprzedane, zaś zobowiązania Emitenta z tytułu jakichkolwiek Papierów Wartościowych zostaną wypełnione.

Anulowanie Papierów Wartościowych reprezentowanych przez Stały Globalny Papier Wartościowy (w sposób inny niż w chwili wykupu) nastąpi poprzez obniżenie wartości nominalnej Stałego Globalnego Papieru Wartościowego dotyczącego Papierów Wartościowych.

23. Ustawa o Umowach (Prawa Osób Trzecich) z 1999 roku

Żadna osoba nie ma prawa domagać się wypełniania jakichkolwiek warunków obowiązujących w odniesieniu do Papierów Wartościowych na podstawie Ustawy o Umowach (Prawa Osób Trzecich) z 1999 roku.

24. Definicje

„**Bank Prowadzący Rachunek**” oznacza, w odniesieniu do płatności wyrażonych w danej walucie, bank w głównym ośrodku finansowym dla tej waluty, wskazany przez Agenta ds. Ustalenia Wartości lub, jeśli dana płatność jest wyrażona w euro, w mieście, w którym banki mają dostęp do Systemu TARGET.

„**Dodatkowy Ośrodek Gospodarczy**” oznacza Warszawę.

„**Dodatkowe Zdarzenie Powodujące Zakłócenia Na Rynku**” oznacza każde z następujących zdarzeń: (i) Zmianę Przepisów, (ii) Zdarzenie Podatkowe Emitenta, (iii) Zakłócenie Hedgingu oraz (iv) Zwiększony Koszt Hedgingu.

„**Podmiot Stowarzyszony**” oznacza, w odniesieniu do jakiegokolwiek podmiotu (zwanego dalej „**Pierwszym Podmiotem**”), jakiegokolwiek podmiot kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, przez Pierwszy Podmiot, jakiegokolwiek podmiot, który kontroluje, bezpośrednio lub pośrednio, Pierwszy Podmiot, lub jakiegokolwiek podmiot pozostający, bezpośrednio lub pośrednio, pod wspólną kontrolą wraz z Pierwszym Podmiotem. Dla powyższych celów, „**kontrola**” oznacza własność większości praw głosu w danym podmiocie.

„**Średni Najlepszy Wynik**” oznacza średnią arytmetyczną Najlepszego Wyniku(i) w każdej Dacie Obserwacji(i), wyrażoną jako wielkość procentowa i obliczaną przez Agenta ds. Ustalenia Wartości według następującego wzoru:

$$\text{ŚredniNajlepszyWynik} = 1/6 \times \sum_{i=1}^6 \text{NajlepszyWynik}(i)$$

Gdzie:

„**Najlepszy Wynik (i)**” dla każdej Daty Obserwacji(i) ma następujące znaczenie:

- (i) „**Najlepszy Wynik (1)**” oznacza, w Dacie Obserwacji(1), wynik Indeksu, który osiągnął najlepszy wynik w Koszyku Indeksów, wyrażony jako wielkość procentowa i obliczany przez Agenta ds. Ustalenia Wartości według następującego wzoru:

$$\text{NajlepszyWynik}(1) = \text{Max}_{N=1, \dots, 6} \left\{ \frac{\text{PoziomIndeksu}(N, \text{DataWyceny}(1))}{\text{PoziomIndeksu}(N, \text{Data Re alizacji})} - 1 \right\} \times 100$$

- (ii) „**Najlepszy Wynik (2)**” oznacza, w Dacie Obserwacji(2), wynik Indeksu, który osiągnął najwyższy wynik w Koszyku Indeksów, z wyłączeniem Indeksu, który poprzednio osiągnął Najlepszy Wynik(1), wyrażony jako wielkość procentowa, obliczany przez Agenta ds. Ustalenia Wartości według następującego wzoru:

$$\text{NajlepszyWynik}(2) = \text{Max}_{N=1, \dots, 5} \left\{ \frac{\text{PoziomIndeksu}(N, \text{DataWyceny}(2))}{\text{PoziomIndeksu}(N, \text{Data Re alizacji})} - 1 \right\} \times 100$$

- (iii) „**Najlepszy Wynik (3)**” oznacza, w Dacie Obserwacji(3), wynik Indeksu, który osiągnął najwyższy wynik w Koszyku Indeksów, z wyłączeniem Indeksów, które poprzednio osiągnęły Najlepszy Wynik(i), wyrażony jako wielkość procentowa, obliczany przez Agenta ds. Ustalenia Wartości według następującego wzoru:

$$NajlepszyWynik(3) = \max_{N=1, \dots, 4} \left\{ \frac{PoziomIndeksu(N, DataWyceny(3))}{PoziomIndeksu(N, Data Realizacji)} - 1 \right\} \times 100$$

- (iv) „**Najlepszy Wynik (4)**” oznacza, w Dacie Obserwacji(4), wynik Indeksu, który osiągnął najwyższy wynik w Koszyku Indeksów, z wyłączeniem Indeksów, które poprzednio osiągnęły Najlepszy Wynik(i), wyrażony jako wielkość procentowa, obliczany przez Agenta ds. Ustalenia Wartości według następującego wzoru:

$$NajlepszyWynik(4) = \max_{N=1, \dots, 3} \left\{ \frac{PoziomIndeksu(N, DataWyceny(4))}{PoziomIndeksu(N, Data Realizacji)} - 1 \right\} \times 100$$

- (v) „**Najlepszy Wynik (5)**” oznacza, w Dacie Obserwacji(5), wynik Indeksu, który osiągnął najwyższy wynik w Koszyku Indeksów, z wyłączeniem Indeksów, które poprzednio osiągnęły Najlepszy Wynik(i), wyrażony jako wielkość procentowa, obliczany przez Agenta ds. Ustalenia Wartości według następującego wzoru:

$$NajlepszyWynik(5) = \max_{N=1, \dots, 2} \left\{ \frac{PoziomIndeksu(N, DataWyceny(5))}{PoziomIndeksu(N, Data Realizacji)} - 1 \right\} \times 100$$

- (vi) „**Najlepszy Wynik (6)**” oznacza, w Dacie Obserwacji(6), wynik tego Indeksu w Koszyku Indeksów, który poprzednio nie osiągnął Najlepszego Wyniku(i), wyrażony jako wielkość procentowa, obliczany przez Agenta ds. Ustalenia Wartości według następującego wzoru:

$$NajlepszyWynik(6) = \left\{ \frac{PoziomIndeksu(N, DataWyceny(6))}{PoziomIndeksu(N, Data Realizacji)} - 1 \right\} \times 100$$

„**Jurysdykcja Banku**” oznacza, w każdym czasie, jurysdykcję miejsca utworzenia Banku lub jakiegokolwiek Nowego Banku-Emitenta, który zastąpi Bank zgodnie z Warunkiem 17.

„**Koszyk Indeksów**” oznacza, w odniesieniu do Papierów Wartościowych, koszyk składający się z indeksów wymienionych poniżej, przy czym każdy taki indeks jest zwany „Indeksem”:

	Indeks (i)	Symbol Bloomberga
1	Indeks (cen) sektora zdrowotnego Dow Jones STOXX 600 Health Care (Price) Index	SXDP
2	Indeks (cen) sektora telekomunikacji Dow Jones STOXX 600 Telecommunications (Price) Index	SXKP
3	Indeks (cen) sektora użyteczności publicznej Dow Jones STOXX 600 Utilities (Price) Index	SX6P
4	Indeks (cen) sektora nowych technologii Dow Jones STOXX 600 Technology (Price) Index	SX8P
5	Indeks (cen) sektora energetycznego Dow Jones EURO STOXX Oil & Gas (Price) Index	SXEE
6	Indeks (cen) sektora bankowego Dow Jones STOXX 600 Banks (Price) Index	SX7P

„Dzień Roboczy” oznacza każdy dzień:

- (i) poza sobotą lub niedzielą, w którym banki komercyjne i rynki walutowe w Londynie i jakimkolwiek Dodatkowym Ośrodku Gospodarczym rozliczają płatności i prowadzą zwykłą działalność (w tym transakcje wymiany walutowej i obsługę depozytów w Walutach obcych);
- (ii) w odniesieniu do Rozliczonych Papierów Wartościowych, Dzień Roboczy Systemu Kliringowego według zasad Właściwego Systemu Kliringowego;
- (iii) w odniesieniu do jakiegokolwiek sumy płatnej w Walucie innej niż euro, dzień, w którym banki komercyjne i rynki walutowe rozliczają płatności i prowadzą zwykłą działalność (w tym transakcje wymiany walutowej i obsługę depozytów w Walutach obcych) w głównym ośrodku finansowym kraju właściwej Waluty (jeśli jest to ośrodek inny niż Londyn i jakikolwiek Dodatkowy Ośrodek Gospodarczy); oraz
- (iv) w odniesieniu do jakiegokolwiek sumy płatnej w euro, Dzień Roboczy TARGET.

„Konwencja Dnia Roboczego” oznacza którąkolwiek z Zasad Dnia Roboczego określonych w Warunku 8.4.

„Zmiana Przepisów” oznacza, że w Dacie Transakcji lub po tej Dacie (i) z powodu przyjęcia lub ogłoszenia jakiegokolwiek zmiany w mających zastosowanie przepisach lub regulacjach prawnych (w tym między innymi we wszelkich przepisach podatkowych), lub (ii) z powodu ogłoszenia lub zmiany jakiegokolwiek interpretacji przyjętej przez dowolny sąd, trybunał lub organ regulacyjny właściwej jurysdykcji w odniesieniu do jakichkolwiek mających zastosowanie przepisów lub regulacji prawnych (w tym wszelkich działań podejmowanych przez organy podatkowe), Emitent ustali, wedle swego wyłącznego uznania, że (a) posiadanie, nabywanie, dokonywanie transakcji ich dotyczących lub zbywanie Pozycji Zabezpieczeń dotyczących Papierów Wartościowych lub kontraktów dotyczących Papierów Wartościowych, opcji, kontraktów futures, instrumentów pochodnych lub walut obcych dotyczące Papierów Wartościowych stało się niezgodne z prawem dla Emitenta i/lub jakichkolwiek jego Podmiotów Stowarzyszonych, (b) utrzymywanie, zastępowanie, rozwiązywanie lub likwidacja ewentualnego Depozytu w Banku Depozytowym, stało się niezgodne z prawem dla Emitenta, lub (c) Emitent lub jakikolwiek z jego Podmiotów Stowarzyszonych poniesie znacznie większe koszty przy wykonaniu swoich zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych (w tym, między innymi, z powodu zwiększenia należności podatkowych, zmniejszenia ulg podatkowych lub innych ujemnych skutków wpływających na ich sytuację podatkową).

„Dzień Roboczy Systemu Kliringowego” oznacza, w odniesieniu do Właściwego Systemu Kliringowego, każdy dzień, w którym w ramach tego Właściwego Systemu Kliringowego przyjmuje się i realizuje zlecenia rozliczeń.

„Clearstream” oznacza Clearstream Banking, société anonyme oraz jego następcę.

„Regulamin Clearstream” oznacza Regulamin Zarządzania Clearstream oraz Instrukcje dla Uczestników Clearstream, Luksemburg, wraz z wszelkimi zmianami, uzupełnieniami i modyfikacjami.

„Wspólny Depozytariusz” oznacza The Bank of New York Mellon (działający za pośrednictwem swego oddziału w Londynie).

„Składnik” oznacza, w odniesieniu do danego Indeksu, jakikolwiek Udział wchodzący w skład tego Indeksu.

„Waluta” oznacza, w odniesieniu do danego kraju, prawny środek płatniczy tego kraju.

„**Depozyt**” oznacza oprocentowany depozyt, który Emitent może założyć w Banku Depozytariuszu.

„**Bank Depozytariusz**” oznacza Deutsche Bank PBC S.A.

„**Niewykonanie Zobowiązań Depozytowych**” oznacza niewykonanie przez Bank Depozytariusz swoich zobowiązań (w tym, między innymi, zobowiązań w zakresie płatności) w odniesieniu do jakiegokolwiek Depozytu, w tym w wyniku żądania wypłaty, według ustaleń Agenta ds. Ustalenia Wartości.

„**Strata z Tytułu Depozytu**” oznacza kwotę ustaloną przez Agenta ds. Ustalenia Wartości w ciągu 30 Dni Roboczych od daty Niewykonania Zobowiązania Depozytowego, całkowitej straty (włącznie z kosztami/oraz wydatkami) poniesionej przez Emitenta w wyniku Niewykonania Zobowiązania Depozytowego, która to kwota może obejmować (bez powielania) straty poniesione przez Emitenta w związku z dowolnymi Pozycjami Hedgingowymi otwartymi w odniesieniu do Papierów Wartościowych, z zastrzeżeniem, że (i) jeśli powyższa strata przekracza niespłaconą kwotę główną Papierów Wartościowych, Strata z Tytułu Depozytu będzie oznaczała niespłaconą kwotę główną Papierów Wartościowych oraz (ii) jeśli Agent ds. Ustalenia Wartości, działając racjonalnie, nie był w stanie ustalić wysokości Straty z Tytułu Depozytu w wyżej wspomnianym okresie, Strata z Tytułu Depozytu będzie oznaczać kwotę całkowitego narosłego salda Depozytu.

„**Data Spłaty Depozytu**” oznacza dzień przypadający na 15 londyńskich i warszawskich Dni Roboczych przed Ustalonym Dniem Wykupu.

„**Agent ds. Ustalenia Wartości**” oznacza Barclays Bank PLC.

„**Dzień Zakłócenia**” oznacza, w odniesieniu do dowolnego Indeksu, jakiegokolwiek Dzień Planowego Obrótu, w którym (i) odnośny Sponsor Indeksu nie opublikował poziomu Indeksu; (ii) Powiązana Giełda nie prowadziła obrotu podczas swej zwykłej sesji; lub (iii) wystąpiło Zdarzenie Powodujące Zakłócenia na Rynku.

„**Okres Zgodności Dotyczący Dystrybucji**” oznacza okres upływający po 40 dniach kalendarzowych od zakończenia dystrybucji każdej Serii Papierów Wartościowych, zgodnie z zaświadczeniem właściwego Menedżera (w przypadku emisji niekonsorcjalnej) lub właściwego wiodącego Menadżera (w przypadku emisji konsorcjalnej).

„**Regulacja D**” oznacza wymogi przewidziane w amerykańskiej Regulacji Skarbowej (*US Treasury Regulation*) ust. 1.163-5(c)(2)(i)(D).

„**Data Przedterminowego Wykupu Gotówkowego**” oznacza ostatni dzień właściwego Okres Powiadomienia o Przedterminowym Wykupu.

„**Kwota Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego**” oznacza, w odniesieniu do dowolnego przedterminowego wykupu lub anulowania Papierów Wartościowych, kwotę według Określonego Nominału, ustaloną przez Agenta ds. Ustalenia Wartości jako rynkową wartość Papierów Wartościowych, po wystąpieniu zdarzenia uruchamiającego przedterminowy wykup lub anulowanie, skorygowaną o wszelkie koszty, straty, wydatki oraz wszelkie Wydatki Rynków Wschodzących, poniesione (lub co do których przewiduje się ich poniesienie) przez (lub w imieniu) Emitenta w związku z przedterminowym wykupem lub anulowaniem Papierów Wartościowych, co obejmuje (bez powielania i ograniczeń) koszty rozwiązywania zabezpieczeń i zerwania finansowania (czy to rzeczywiste, czy nominalne) oraz Stratę z Tytułu Depozytu. Ustalając wysokość Kwoty Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego, Agent ds. Ustalenia Wartości może wziąć pod uwagę aktualne ceny rynkowe i/lub indywidualne modele wyceny lub, w przypadku, gdy te metody wyceny mogą nie przynieść uzasadnionego gospodarczo rezultatu,

może oszacować wysokość Kwoty Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego w uzasadniony gospodarczo sposób. Kwota Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego zostanie ustalona przez Agenta ds. Ustalenia Wartości natychmiast po zdarzeniu, które było powodem przedterminowego wykupu lub anulowania Papierów Wartościowych lub tak szybko po tym zdarzeniu, jak jest to racjonalnie możliwe. Dla celów obliczenia Kwoty Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego w dowolnym czasie po Przypadku Niewypłacalności, Agent ds. Ustalenia Wartości pominie skutek takiego Przypadku Niewypłacalności dla rynkowej wartości Papierów Wartościowych.

„Wcześniejsze Zamknięcie” oznacza, w odniesieniu do dowolnego Indeksu, zamknięcie Dnia Roboczego jakiejkolwiek Giełdy dla dowolnego Składnika lub Powiązanej Giełdy przed Ustaloną Godziną Zamknięcia, chyba że wcześniejsze zamknięcie zostało ogłoszone przez tę Giełdę lub Powiązaną Giełdę (w zależności od przypadku) przynajmniej na jedną godzinę przed wcześniejszym z następujących terminów: (i) faktyczną Godziną Zamknięcia, obowiązującą dla zwykłej sesji na tej Giełdzie lub Powiązanej Giełdzie (w zależności od przypadku) w tym Dniu Roboczym Giełdy oraz (ii) ostatecznym terminem składania zleceń na transakcje, wprowadzanych do systemu tej Giełdy lub Powiązanej Giełdy, w celu ich realizacji o właściwej Godzinie Wyceny w tym Dniu Roboczym Giełdy.

„Wydatki Rynków Wschodzących” oznacza: (i) wszystkie koszty, opłaty, narosłe kwoty, potrącenia i wydatki poniesione na rynku lokalnym z tytułu jakichkolwiek bazowych Aktywów Referencyjnych lub jakichkolwiek Pozycji Hedgingowych oraz Depozytu, oraz (ii) wszystkie koszty, straty i wydatki poniesione w wyniku zawieszenia działalności lub opóźnień w rozliczeniach, lub niedokonania rozliczeń przez zagraniczną Giełdę na rynku lokalnym jakichkolwiek bazowych Aktywów Referencyjnych lub jakichkolwiek Pozycji Hedgingowych bądź Depozytu. Ustalając wysokość Wydatków Rynków Wschodzących, Agent ds. Ustalenia Wartości może wziąć pod uwagę: (a) kwoty i terminy płatności lub dostaw, które Emitent lub jego Podmiot Stowarzyszony (w zależności od przypadku) otrzymałby z tytułu jednej lub większej liczby jego Pozycji Hedgingowych oraz Depozytu, (b) fakt, czy Pozycje Hedgingowe obejmują nie płynne lub niezbywalne aktywa (których wartość można wycenić na zerową) lub zabezpieczenia syntetyczne (w przypadku których wartość rynkowa może wynosić zero lub kwotę należną odnośnej stronie umowy dotyczącej Pozycji Hedgingowych), oraz (c) fakt, czy Emitent lub jego Podmioty Stowarzyszone będą podlegać zobowiązaniom warunkowym, co obejmuje wszelkie wymogi zwrotu jakichkolwiek wypłat lub dokonania dowolnych płatności z innego tytułu.

„Euroclear” oznacza Euroclear Bank S.A./N.V lub jego następcę.

„Regulamin Euroclear” oznacza zasady korzystania z Euroclear oraz procedury operacyjne Euroclear, z wszelkimi zmianami, uzupełnieniami i modyfikacjami.

„Przypadek Niewypłacalności” ma znaczenie nadane temu terminowi w Warunku 10.

„Giełda” oznacza, w odniesieniu do danego Indeksu oraz w odniesieniu do dowolnego Składnika, główną giełdę papierów wartościowych, na której zawierane są przede wszystkim transakcje dotyczące tego Składnika, ustaloną przez Agenta ds. Ustalenia Wartości.

„Dzień Roboczy Giełdy” oznacza, w odniesieniu do danego Indeksu, dowolny Dzień Planowego Obrotu, w której: (i) Sponsor Indeksu opublikował poziom Indeksu; oraz (ii) Powiązana Giełda obsługuje transakcje w ramach swojej zwykłej sesji, niezależnie od zamknięcia Giełdy lub Powiązanej Giełdy przed Ustaloną Godziną Zamknięcia.

„Data Zamiany” oznacza, w odniesieniu do Tymczasowego Globalnego Papieru Wartościowego, dzień kalendarzowy przypadający po 40 dniach kalendarzowych od jego Daty Emisji oraz, w odniesieniu do Stałego Globalnego Papieru Wartościowego, dzień kalendarzowy przypadający

co najmniej 60 dni kalendarzowych od daty, w której zostało udzielone powiadomienie z żądaniem zamiany oraz w której banki prowadzą zwykłą działalność w mieście, w którym znajduje się określone biuro Agenta ds. Emisji i Płatności oraz w mieście, w którym znajduje się Właściwy System Kliringowy.

„Zakłócenie Giełdy” oznacza, w odniesieniu do danego Indeksu, jakiegokolwiek zdarzenie (poza Wcześniejszym Zamknięciem) zakłócające lub naruszające (wedle ustaleń Agenta ds. Ustalenia Wartości) ogólną zdolność uczestników rynku do dokonywania transakcji lub uzyskiwania wartości rynkowych dla: (i) jakiegokolwiek Składnika na Giełdzie w odniesieniu do tego Składnika; lub (ii) kontraktów futures lub opcji dotyczących Indeksu na Powiązanej Giełdzie.

„Zdarzenie Giełdowe” oznacza w odniesieniu do Rozliczonych Papierów Wartościowych, że Emitent został zawiadomiony, iż jakiegokolwiek Właściwy System Kliringowy został zamknięty na okres kolejnych 14 dni kalendarzowych (z przyczyn innych niż dni ustawowo wolne od pracy, kwestie ustawowe lub inne) lub ogłosił zamiar całkowitego zaprzestania działalności, lub faktycznie zaprzestał działalności i nie jest dostępny żaden następca Systemu Kliringowego, bądź też wystąpienie jakiegokolwiek zdarzenia określonego w warunkach dotyczących odnośnego Globalnego Papieru Wartościowego, w wyniku którego mogą być wyemitowane Docelowe Papiery Wartościowe.

„Pozycje Hedgingowe” oznacza wszelkie transakcje kupna, sprzedaży, otwarcia lub utrzymania jednej lub większej liczby: (i) pozycji lub kontraktów w Papierach Wartościowych, opcji, kontraktów futures, instrumentów pochodnych lub walut obcych; (ii) transakcji pożyczek akcji; lub (iii) innych instrumentów lub porozumień (określonych w dowolny sposób) przez Emitenta lub jakiegokolwiek jego Podmiot Stowarzyszony w celu zabezpieczenia, indywidualnie lub na zasadzie portfela, zobowiązań Emitenta z tytułu Papierów Wartościowych.

„Zakłócenie Hedgingu” oznacza, że Emitent i/lub dowolny jego Podmiot Stowarzyszony nie jest w stanie, po dołożeniu uzasadnionych gospodarczo starań: (i) nabyć, ustanowić, ponownie ustanowić, zastąpić, utrzymać, zlikwidować lub zbyć jakichkolwiek transakcji lub aktywów, które uważa za konieczne w celu hedgingu z tytułu emisji i wykonania swoich zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych, lub (ii) zrealizować, odzyskać lub przekazać wpływy z jakiegokolwiek takiej transakcji lub aktywów.

„Strata z Tytułu Zabezpieczeń” oznacza kwotę, ustaloną przez Agenta ds. Ustalenia Wartości w ciągu 30 Dni Roboczych od daty, w której Agent ds. Ustalenia Wartości stwierdził wystąpienie Zwiększonego Kosztu Hedgingu równego całkowitej stracie (z uwzględnieniem kosztów i wydatków) poniesionej przez Emitenta z tytułu jakichkolwiek Pozycji Hedgingowych, w tym w wyniku takiego Zwiększonego Kosztu Hedgingu, z zastrzeżeniem, że (i) jeśli powyższa strata przekracza wartość niespłaconej kwoty głównej Papierów Wartościowych, Strata z Tytułu Zabezpieczeń oznacza niespłaconą kwotę główną Papierów Wartościowych; lub (ii) jeśli Agent ds. Ustalenia Wartości, działając racjonalnie, nie był w stanie ustalić wysokości Straty z Tytułu Zabezpieczeń w wyżej wspomnianym okresie, Strata z Tytułu Zabezpieczeń będzie oznaczać kwotę całkowitego narosłego salda Depozytu.

„Zwiększony Koszt Hedgingu” oznacza, że Emitent i/lub jakiegokolwiek jego Podmiot Stowarzyszony zapłaciłby znacznie wyższą (w porównaniu ze stanem w Dacie Transakcji) kwotę podatków, opłat, wydatków lub honorariów (poza prowizją brokerską) w celu: (i) nabycia, ustanowienia, ponownego ustanowienia, zastąpienia, utrzymania, zlikwidowania lub zbycia jakichkolwiek transakcji lub aktywów, które uważa za konieczne w celu hedgingu z tytułu emisji i wykonania swoich zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych; (ii) utrzymania, zastąpienia, rozwiązania lub likwidacji ewentualnego Depozytu w Banku Depozytowym; lub (iii) realizacji, odzyskania lub przekazania wpływów z jakiegokolwiek takiej transakcji lub aktywów, z

zastrzeżeniem, że żadna taka znacznie wyższa kwota, zapłacona wyłącznie z powodu pogorszenia zdolności kredytowej Emitenta nie będzie uważana za Zwiększony Koszt Hedgingu.

„**Poziom Indeksu(N, Dzień Wyceny Początkowej)**” oznacza oficjalny poziom, w chwili zamknięcia, danego Indeksu o Godzinie Wyceny w Dniu Wyceny Początkowej, obliczony i opublikowany przez Sponsora Indeksu.

„**Poziom Indeksu(N, Data Obserwacji(i))**” oznacza oficjalny poziom, w chwili zamknięcia, danego Indeksu o Godzinie Wyceny w Dacie Obserwacji(i), obliczony i opublikowany przez Sponsora Indeksu.

„**Sponsor Indeksu**” oznacza, w odniesieniu do danego Indeksu, spółkę lub podmiot odpowiedzialne za ustalanie i kontrolowanie zasad i procedur oraz metod obliczania i ewentualnego korygowania, dotyczących tego Indeksu.

„**Data Emisji**” oznacza dzień 5 marca 2010 roku.

„**Cena Emisyjna**” oznacza 100 procent.

„**Zdarzenie Podatkowe Emitenta**” ma znaczenie przypisane temu terminowi w Warunku 12.

„**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

„**Regulamin KDPW**” oznacza Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, z wszelkimi zmianami, uzupełnieniami i modyfikacjami.

„**Londyński i Warszawski Dzień Roboczy**” oznacza dzień, w którym banki komercyjne w Londynie i Warszawie prowadzą zwykłą działalność.

„**Zdarzenie Powodujące Zakłócenia na Rynku**” oznacza, w odniesieniu do jakiegokolwiek Indeksu, albo:

(i) spełnienie następujących dwóch warunków:

(a) wystąpienie lub istnienie, w odniesieniu do jakiegokolwiek Składnika:

(A) Zakłócenia Obrotu dotyczącego tego Składnika, które wedle ustaleń Agenta ds. Ustalenia Wartości jest istotne, w dowolnym czasie w okresie jednej godziny upływającym o właściwej Godzinie Wyceny na głównej Giełdzie, na której Składnik ten jest przedmiotem obrotu;

(B) Zakłócenia Giełdy dotyczącego tego Składnika, które wedle ustaleń Agenta ds. Ustalenia Wartości jest istotne, w dowolnym czasie w okresie jednej godziny upływającym o właściwej Godzinie Wyceny na głównej Giełdzie, na której Składnik ten jest przedmiotem obrotu; LUB

(C) Wcześniejszego Zamknięcia w odniesieniu do tego Składnika; ORAZ

(b) łącznie wszystkie Składniki, w odniesieniu do których wystąpiło lub występuje Zakłócenie Obrotu, Zakłócenie Giełdy lub Wcześniejsze Zamknięcie, stanowią co najmniej 20 procent poziomu Indeksu; LUB

(ii) wystąpienie lub istnienie, w odniesieniu do kontraktów futures lub opcji dotyczących Indeksu: (a) Zakłócenia Obrotu; (b) Zakłócenia Giełdy, co do których, w każdym przypadku, Agent ds. Ustalenia Wartości ustali, iż są istotne, w dowolnym czasie w okresie jednej godziny upływającym o właściwej Godzinie Wyceny na Powiązanej Giełdzie; lub (c) Wcześniejsze Zamknięcie, w każdym przypadku w odniesieniu do takich kontraktów futures lub opcji.

Ponadto, dla celów ustalenia, czy dane Zdarzenie Powodujące Zakłócenia na Rynku występuje w odniesieniu do danego Indeksu w danym czasie, jeśli dane Zdarzenie Powodujące Zakłócenia Na Rynku występuje w odniesieniu do Składnika objętego takim Indekssem w dowolnym czasie, wówczas właściwy udział procentowy tego Składnika w wartości Indeksu należy określić na podstawie porównania (x) części wartości Indeksu przypisywanej temu Składnikowi do (y) ogólnej wartości Indeksu, w każdym przypadku przy użyciu oficjalnych wartości ważonych otwarcia, opublikowanych przez Sponsora Indeksu w ramach rynkowych „danych otwarcia”.

„Okres Obowiązywania Oferty” oznacza, w związku z pierwotną ofertą Papierów Wartościowych dokonywaną przez Menadżera, okres rozpoczynający się o godz. 12:00 (czasu warszawskiego) 10 lutego 2010 roku i kończący 25 lutego 2010 roku włącznie z tym dniem, z zastrzeżeniem, że Menadżer ma prawo zmienić daty okresu obowiązywania oferty lub skrócić termin oferty, według własnego uznania (włączając w to sytuację, w której polska Komisja Nadzoru Finansowego nie poinformuje, że niniejszy Prospekt Emisyjny został ważnie przekazany i paszportowany przez polską Komisję Nadzoru Finansowego do godz. 12:00 (czasu warszawskiego) 11 lutego 2010 roku), przy czym w takim przypadku wszelkie zmiany dotyczące okresu obowiązywania oferty zostaną ogłoszone zgodnie z postanowieniami art. 8 Dyrektywy 2003/71/WE.

„Partycypacja” oznacza wielkość procentową, która wedle oczekiwań wyniesie nie mniej niż 60 procent i nie więcej niż 90 procent: (i) ustaloną nie później niż jeden Dzień Roboczy przed końcem Okresu Obowiązywania Oferty; (ii) opublikowaną przez Emitenta pod następującym adresem internetowym: www.barx-is.com; oraz (iii) o której Posiadacze Papierów Wartościowych zostali powiadomieni zgodnie z Warunkiem 16.

„Dzień Płatności” oznacza:

- (i) każdy dzień, w którym banki komercyjne i rynki walutowe rozliczają płatności i prowadzą zwykłą działalność (w tym transakcje wymiany walutowej i obsługę depozytów w Walutach obcych):
 - (a) we właściwym miejscu prezentacji;
 - (b) w Londynie;
 - (c) jakimkolwiek Dodatkowym Ośrodku Gospodarczym; oraz
- (ii) albo:
 - (a) w odniesieniu do jakiegokolwiek sumy płatnej w Walucie innej niż euro, każdy dzień, w którym banki komercyjne i rynki walutowe rozliczają płatności i prowadzą zwykłą działalność (w tym transakcje wymiany walutowej i obsługę depozytów w Walutach obcych) w głównym ośrodku finansowym kraju właściwej Waluty; lub
 - (b) w odniesieniu do jakiegokolwiek sumy płatnej w euro, każdy dzień, w którym działa System TARGET.

„Polski Złoty” oraz **„PLN”** oznaczają oficjalny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej.

„Postępowanie” ma znaczenie nadane temu terminowi w Warunku 18.

„Program” oznacza Program Globalnych Strukturyzowanych Papierów Wartościowych, według definicji podanej w Ramowej Umowie Agencyjnej, ustanowiony i planowany zgodnie z tą Umową, z wszelkimi zmianami, uzupełnieniami i modyfikacjami.

„Data Wykupu” oznacza Ustalony Dzień Wykupu, pod warunkiem, że w przypadku wystąpienia Niewykonania Zobowiązania Depozytowego w dowolnym dniu przypadającym w okresie

rozpoczynającym się w Ustalonym Dniu Wykupu (z tą datą włącznie), i upływającym w Ustalonym Dniu Wykupu (bez tej daty), Datą Wykupu będzie wcześniejsza z następujących dat: (i) data, w której Agent ds. Ustalenia Wartości ustali całkowitą wartość ewentualnej Straty z Tytułu Depozytu, oraz (ii) dzień przypadający 30 Dni Roboczych po Ustalonym Dniu Wykupu (z tą datą włącznie).

„Aktywo/Aktywa Referencyjne” oznacza każdy z Indeksów wchodzących w skład Koszyka Indeksów.

„Powiązana Giełda” oznacza, w odniesieniu do danego Indeksu, każdą Giełdę lub system notowań, którego transakcje mają istotny wpływ (wedle ustaleń Agenta ds. Ustalenia Wartości) na ogólny rynek kontraktów *futures* lub opcji dotyczących tego Indeksu.

„Właściwy System Kliringowy” oznacza, w zależności od przypadku, Euroclear, Clearstream, i/lub KDPW.

„Właściwa Data” oznacza, w odniesieniu do danego Papieru Wartościowego, datę, w której dotycząca go płatność po raz pierwszy staje się należna i przypadająca do zapłaty (lub stałaby się należna i przypadająca do zapłaty, gdyby zostały spełnione wszystkie obowiązujące go warunki), lub (w przypadku nieprawidłowego zatrzymania lub odmowy wypłaty jakiegokolwiek należnej sumy pieniężnej) datę, w której zostanie dokonana całkowita płatność niespłaconej kwoty lub (jeśli przypada wcześniej), dzień przypadający pięć dni kalendarzowych po dacie prawidłowego powiadomienia Posiadaczy Papierów Wartościowych, że za okazaniem Papieru Wartościowego, zgodnie z Warunkami, płatność zostanie dokonana, pod warunkiem jej rzeczywistego dokonania po takim okazaniu.

„Właściwy Regulamin” oznacza Regulamin Właściwego Systemu Kliringowego.

„Właściwa Giełda Papierów Wartościowych” oznacza Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych.

„Regulamin” oznacza Regulamin Clearstream i/lub Regulamin Euroclear i/lub Regulamin KDPW.

„Ustalona Godzina Zamknięcia” oznacza, w odniesieniu do danej Giełdy lub Powiązanej Giełdy oraz Dnia Planowego Obrotu, ustaloną godzinę zamknięcia dnia roboczego tej Giełdy lub Powiązanej Giełdy w Dniu Planowego Obrotu, bez uwzględnienia pracy po godzinach lub innych transakcji odbywających się poza zwykłymi godzinami sesji.

„Ustalony Dzień Wykupu” oznacza dzień 1 marca 2013 roku, z zastrzeżeniem korekty stosownie do Konwencji Dnia Roboczego.

„Dzień Planowego Obrotu” oznacza, w odniesieniu do danego Indeksu, jakiegokolwiek dzień, w którym (i) Sponsor Indeksu ma opublikować poziom właściwego Indeksu oraz (ii) Powiązana Giełda ma prowadzić obsługę transakcji w ramach swej zwykłej sesji, z zastrzeżeniem, że dany dzień będzie Dniem Planowego Obrotu, jeśli w dowolnym czasie przed tym dniem wiadomo, że Powiązana Giełda ma prowadzić tego dnia obsługę transakcji w ramach swej zwykłej sesji. Jednakże dany dzień nie będzie Dniem Planowego Obrotu, jeśli w dowolnym czasie przed tym dniem, wiadomo, że Powiązana Giełda nie będzie prowadzić tego dnia obsługi transakcji w ramach swej zwykłej sesji.

„Ustalona Data Obserwacji” oznacza jakiegokolwiek pierwotny dzień, który, gdyby nie wystąpiło zdarzenie powodujące Dzień Zakłócenia w odniesieniu do jakiegokolwiek Indeksu, byłby Datą Obserwacji(i) dla tego Indeksu.

„Papiery Wartościowe” oznacza Obligacje.

„**Seria**” oznacza Papiery Wartościowe wraz z Papierami Wartościowymi wszelkich dalszych emisji, przeznaczone do konsolidacji w celu utworzenia jednej Serii wraz z Papierami Wartościowymi.

„**Waluta Rozliczenia**” oznacza PLN.

„**Udział**” oznacza akcję/udział, jednostkę, świadectwo depozytowe, udział właścicielski lub jednostkę kapitałową.

„**Określony Nominał**” ma znaczenie nadane temu terminowi w Warunku 1.2.

„**Określona Data Przedterminowego Wykupu Gotówkowego**” oznacza ostatni dzień Określonego Okresu Powiadomienia o Przedterminowym Wykupie.

„**Określona Kwota Przedterminowego Rozliczenia Gotówkowego**” oznacza kwotę według Określonego Nominału, ustaloną przez Agenta ds. Ustalenia Wartości jako wartość rynkowa Papierów Wartościowych w dacie udzielenia Określonego Powiadomienia o Przedterminowym Wykupie przez Emitenta lub w okolicach tej daty, a w każdym przypadku nie później niż ostatniego dnia Określonego Okresu Powiadomienia o Przedterminowym Wykupie, skorygowanego w celu uwzględnienia wszelkich kosztów, strat, wydatków i jakichkolwiek Wydatków Rynków Wschodzących, które zostały poniesione (lub których poniesienie jest przewidywane) przez (lub w imieniu) Emitenta w związku z przedterminowym wykupem Papierów Wartościowych, w tym (bez powielania lub ograniczeń) kosztów zwolnienia zabezpieczeń i zerwania finansowania (czy to rzeczywistych, czy nominalnych) oraz Straty z Tytułu Depozytu. Ustalając wysokość tej kwoty, Agent ds. Ustalenia Wartości może wziąć pod uwagę aktualne ceny rynkowe i/lub indywidualne modele wyceny, lub, w przypadku, gdy te metody ustalania cen mogą nie przynieść uzasadnionego gospodarczo rezultatu, może ustalić wysokość tej kwoty w uzasadniony gospodarczo sposób.

„**Określone Zdarzenie Przedterminowego Wykupu**” oznacza wystąpienie Niewykonania Zobowiązania Depozytowego w okresie od Daty Emisji do Daty Spłaty Depozytu (z wyłączeniem tej ostatniej).

„**Dzień Wyceny Początkowej**” oznacza dzień 26 lutego 2010 roku.

„**Następca**” oznacza, w odniesieniu do danego Agenta lub innej osoby wyznaczonej w dowolnym czasie przez Emitenta, osobę będącą następcą Agenta lub innej osoby przez Agenta ds. Ustalenia Wartości (lub, w przypadku następcy Agenta ds. Ustalenia Wartości, przez Emitenta) wedle jego wyłącznego uznania. Powiadomienie o tożsamości Następcy będzie udzielone Posiadaczom Papierów Wartościowych tak szybko, jak to możliwe, po takim ustaleniu osoby Zastępcy zgodnie z Warunkiem 16.

„**Dzień Roboczy TARGET**” oznacza każdy dzień, w którym działa System TARGET.

„**System TARGET**” oznacza system płatności Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer, wykorzystujący jedną wspólną platformę, który został uruchomiony dnia 19 listopada 2007 roku („**TARGET2**”) (lub, jeśli powyższy system przestanie działać, inny ewentualny system, ustalony przez Agenta ds. Ustalenia Wartości jako odpowiednie zastępstwo).

„**Podatki**” oznacza wszelkie podatki, opłaty i obciążenia o charakterze podatkowym, lub jakiegokolwiek potrącenia lub odliczenia na poczet lub z tytułu powyższych, w tym (między innymi) wszelkie obowiązujące podatki giełdowe, podatki od obrotu, opłaty skarbowe, podatki z tytułu opłaty skarbowej i/lub inne podatki, opłaty, decyzje podatkowe i należności publiczno-prawne dowolnego rodzaju, nałożone lub należne, oraz obejmuje wszelkie odsetki i kary z ich tytułu.

„**Data Transakcji**” oznacza dzień 26 lutego 2010 roku.

„Zakłócenie Obrotu” oznacza, w odniesieniu do danego Indeksu, zawieszenie transakcji, utrudnienie transakcji lub ograniczenie nałożone na transakcje przez Giełdę lub Powiązaną Giełdę, lub w inny sposób, czy to z powodu zmian cen przekraczających limity dozwolone zgodnie z zasadami obowiązującymi na Giełdzie lub Powiązanej Giełdzie, czy z innych przyczyn, (i) dotyczące jakiegokolwiek Składnika na Giełdzie w odniesieniu do tego Składnika; lub (ii) dotyczące kontraktów *futures* lub opcji, dotyczących Indeksu (lub jakiegokolwiek jego Składnika) na Powiązanej Giełdzie.

„Data Obserwacji(i)” oznacza każdą z następujących dat: 26 sierpnia 2010 roku (**„Data Obserwacji(1)”**), 28 lutego 2011 roku (**„Data Obserwacji(2)”**), 26 sierpnia 2011 roku (**„Data Obserwacji(3)”**), 27 lutego 2012 roku (**„Data Obserwacji(4)”**), 27 sierpnia 2012 roku (**„Data Obserwacji(5)”**) oraz 26 lutego 2013 roku (**„Data Obserwacji(6)”**) (lub jeśli taka data nie jest Dniem Planowego Obrotu dla Koszyka Indeksów, następny Dzień Planowego Obrotu dla Koszyka Indeksów), chyba że w tej dacie nastąpi Dzień Zakłócenia w odniesieniu do danego Indeksu, w którym to przypadku ma zastosowanie Warunek 5.7 (d).

„Godzina Wyceny” oznacza: (i) dla celów ustalenia, czy wystąpiło Zdarzenie Powodujące Zakłócenia Na Rynku: (a) w odniesieniu do danego Składnika, Ustaloną Godzinę Zamknięcia na Giełdzie w odniesieniu do tego Składnika, oraz (b) w odniesieniu do danych kontraktów opcji lub kontraktów *future* we właściwym Indeksie, zamknięcie sesji na Powiązanej Giełdzie; oraz (ii) we wszystkich innych okolicznościach, godzinę, o której jest obliczana i publikowana przez Sponsora Indeksu oficjalna wartość zamknięcia właściwego Indeksu.

„Warszawska Giełda Papierów Wartościowych” oznacza spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

INFORMACJE DOTYCZĄCE WARSZAWSKIEJ GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ POLSKIEGO RYNKU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Warszawska Giełda Papierów Wartościowych

Informacje ogólne

Warszawska Giełda Papierów Wartościowych jest prowadzona przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna. Warszawska Giełda Papierów Wartościowych działa między innymi w oparciu o Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi jak również swój wewnętrzny regulamin i zasady obrotu giełdowego.

Obrót oraz rozliczenie transakcji

Aby Papiery Wartościowe mogły być przedmiotem obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych muszą zostać: (i) dopuszczone do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych; oraz (ii) wprowadzone do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Decyzje w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Papierów Wartościowych do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych podejmuje Zarząd Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych na wniosek Emitenta.

Elektronicznym systemem transakcyjnym używanym przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych jest WARSET, system ten jest podobny do systemu używanego przez Euronext. Rozliczenie transakcji zawartych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych odbywa się poza Warszawską Giełdą Papierów Wartościowych i jest przeprowadzane przez KDPW.

Regulacje dotyczące polskiego rynku instrumentów finansowych

Informacje ogólne

Informacje prezentowane poniżej stanowią jedynie wybrane zagadnienia dotyczące polskich przepisów prawa mających zastosowanie do obrotu instrumentami finansowymi (w tym Papierów Wartościowych).

Dematerializacja papierów wartościowych będących w publicznym obrocie

Zgodnie z polskim prawem, papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym muszą być Zdematerializowanymi Papierami Wartościowymi i muszą być zarejestrowane w systemie depozytowo-rozliczeniowym prowadzonym przez KDPW. Przed dopuszczeniem Papierów Wartościowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja Papierów Wartościowych w systemie depozytowo-rozliczeniowym prowadzonym przez KDPW.

Prawa ze Zdematerializowanych Papierów Wartościowych powstają z chwilą zapisania ich na właściwym rachunku we Właściwym Systemie Kliringowym.

Informacje poufne

„Informacje Poufne” są definiowane przez polskie prawo jako określone w sposób precyzyjny informacje dotyczące bezpośrednio lub pośrednio emitenta, instrumentów finansowych (w tym Papierów Wartościowych), nabywania lub zbywania takich instrumentów finansowych, które nie zostały przekazane do publicznej wiadomości, a które po takim przekazaniu mogłyby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych (lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych).

Z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, emitent, dla którego Rzeczpospolita Polska jest krajem przyjmującym jest zobowiązany do przekazywania informacji poufnych po zajściu zdarzenia lub okoliczności, które uzasadniają ich przekazanie lub po powzięciu o nich informacji, w terminach i w formie przewidzianej przez właściwe przepisy prawa państwa będącego państwem macierzystym emitenta. Emitent jest zobowiązany do zamieszczenia takich informacji na swojej stronie internetowej, z wyjątkiem danych personalnych osób, których takie informacje mogą dotyczyć, jak również do przekazywania ich Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, każdy, kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach emitenta, posiadaniem akcji emitenta lub z racji zatrudnienia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać lub ujawniać takich informacji osobie trzeciej. Powyższe zastrzeżenie ma zastosowanie także do osób, które posiadają taką informację w wyniku popełnienia przestępstwa lub pozyskały ją w inny sposób, jeżeli powinny wiedzieć, że taka informacja jest informacją poufną.

Manipulacja

Manipulacja instrumentami finansowymi (w tym Papierami Wartościowymi) jest definiowana poprzez wskazanie pewnych czynności, takich jak m.in. składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego lub powodujących nienaturalne, sztuczne ustalenie się ceny instrumentów finansowych chyba, że powody takich działań były uprawnione i nie naruszały przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku. Manipulacją jest także rozpowszechnianie fałszywych lub nierzetelnych informacji, które mogą wprowadzać inwestora w błąd, jak również składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzaniu uczestników rynku w błąd co do ceny instrumentów finansowych. Manipulacja papierami wartościowymi jest zakazana przez polskie prawo.

Zasady publikowania informacji w Polsce

Emitent instrumentów finansowych (w tym Papierów Wartościowych) dopuszczonych do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych obowiązany jest przestrzegać zasad i regulacji obowiązujących na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Emitent instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych obowiązany jest do równoczesnego przekazywania Polskiej Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz do publicznej wiadomości informacji bieżących i okresowych określonych przez właściwe przepisy prawa państwa macierzystego emitenta. Emitent zagraniczny sporządza informacje bieżące i okresowe w języku angielskim lub polskim. Emitent instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych obowiązany jest informować niezwłocznie Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych, o zamierzeniach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których dopuszczenie do obrotu giełdowego zamierza wystąpić.

INFORMACJE DOTYCZĄCE BANKU DEPOZYTARIUSZA

Deutsche Bank PBC S.A. („**Bank Depozytariusz**”) jest spółką zarejestrowaną w Polsce pod numerem KRS 0000022493 w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy, z siedzibą pod adresem Al. Armii Ludowej 26, 00-609, Warszawa, Polska. Bank Depozytariusz jest spółką całkowicie zależną od Deutsche Bank Private-und Gesellschaftskunden AG.

Jak wynika z informacji finansowych Banku Depozytariusza za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2008 roku, potwierdzonych przez biegłego rewidenta, w 2008 roku Bank Depozytariusz posiadał aktywa ogółem w wysokości 15.553.883.000 PLN, kapitał zakładowy ogółem w wysokości 896.431.000 PLN oraz osiągnął zysk netto w wysokości 37.050.000 PLN. Bank Depozytariusz posiadał udzielone kredyty i pożyczki ogółem w wysokości 11.114.286.000 PLN, z czego kwota 8.497.787.000 PLN stanowiła kredyty i pożyczki dla osób fizycznych, 2.732.414.000 PLN – kredyty i pożyczki dla podmiotów gospodarczych oraz 27.406.000 PLN – kredyty i pożyczki dla sektora publicznego. Bank Depozytariusz posiadał również wkłady na rachunkach bieżących oraz lokatach terminowych osób fizycznych w wysokości, odpowiednio, 1.014.101.000 PLN i 2.426.812 PLN, podmiotów gospodarczych – w wysokości, odpowiednio, 1.205.860.000 PLN i 3.840.789 PLN, oraz sektora publicznego - w wysokości, odpowiednio 25.217.000 PLN i 54.341.000 PLN. Informacje finansowe przedstawione w niniejszym akapicie uzyskano z Roczego Sprawozdania Finansowego Banku Depozytariusza za rok 2008 roku z dnia 30 kwietnia 2009 roku.

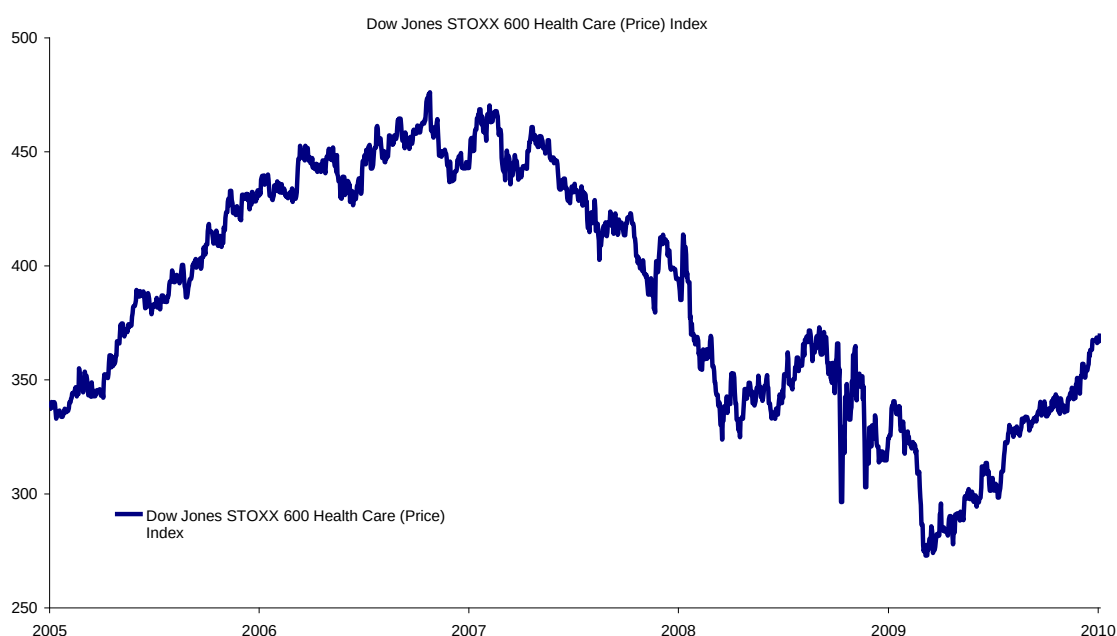
INFORMACJE DOTYCZĄCE KOSZYKA INDEKSÓW

1 Informacje dotyczące każdego Indeksu

(a) Indeks (cen) sektora zdrowotnego Dow Jones STOXX 600 Health Care

Indeks (cen) sektora zdrowotnego Dow Jones STOXX 600 Health Care to ważony kapitalizacją indeks skupiający europejskie przedsiębiorstwa z branży medycznej. Jest subindeksem indeksu (cen) Dow Jones STOXX. Indeks ten wprowadzono z wartością bazową 100 w dniu 31 grudnia 1991 r.

Poniższy wykres przedstawia historyczne wyniki tego indeksu w latach 2005-2010. Dalsze informacje na temat dotychczasowych i przyszłych wyników tego Indeksu, jak również na temat jego fluktuacji, można uzyskać z paska notowań Indeksu SXDP agencji Bloomberg.



(b) Indeks (cen) sektora telekomunikacji Dow Jones STOXX 600 Telecommunications

Indeks (cen) sektora telekomunikacji Dow Jones STOXX 600 Telecommunications to ważony kapitalizacją indeks skupiający europejskie przedsiębiorstwa z branży telekomunikacyjnej. Jest subindeksem indeksu (cen) Dow Jones STOXX. Indeks ten wprowadzono z wartością bazową 100 w dniu 31 grudnia 1991 r.

Poniższy wykres przedstawia historyczne wyniki tego indeksu w latach 2005-2010. Dalsze informacje na temat dotychczasowych i przyszłych wyników tego Indeksu, jak również na temat jego fluktuacji, można uzyskać z paska notowań Indeksu SXKP agencji Bloomberg.



(c) Indeks (cen) sektora użyteczności publicznej Dow Jones STOXX 600 Utilities

Indeks (cen) sektora użyteczności publicznej Dow Jones STOXX 600 Utilities to ważony kapitalizacją indeks skupiający europejskie przedsiębiorstwa z branży usług komunalnych. Jest subindeksem indeksu (cen) Dow Jones STOXX. Indeks ten wprowadzono z wartością bazową 100 w dniu 31 grudnia 1991 r.

Poniższy wykres przedstawia historyczne wyniki tego indeksu w latach 2005-2010. Dalsze informacje na temat dotychczasowych i przyszłych wyników tego Indeksu, jak również na temat jego fluktuacji, można uzyskać z paska notowań Indeksu SX6P agencji Bloomberg.



(d) Indeks (cen) sektora nowych technologii Dow Jones STOXX 600 Technology

Indeks (cen) sektora nowych technologii Dow Jones STOXX 600 Technology to ważony kapitalizacją indeks skupiający europejskie przedsiębiorstwa z branży technologicznej. Jest subindeksem indeksu (cen) Dow Jones STOXX. Indeks ten wprowadzono z wartością bazową 100 w dniu 31 grudnia 1991 r.

Poniższy wykres przedstawia historyczne wyniki tego indeksu w latach 2005-2010. Dalsze informacje na temat dotychczasowych i przyszłych wyników tego Indeksu, jak również na temat jego fluktuacji, można uzyskać z paska notowań Indeksu SX8P agencji Bloomberg.



(e)

Indeks (cen) sektora energetycznego Dow Jones EURO STOXX Oil & Gas

Indeks (cen) sektora energetycznego Dow Jones STOXX Oil & Gas to ważony kapitalizacją indeks skupiający kraje uczestniczące w Unii Walutowo-Gospodarczej działające w branży energetycznej. Jest subindeksem indeksu (cen) Dow Jones STOXX. Indeks ten wprowadzono z wartością bazową 100 w dniu 31 grudnia 1991 r.

Poniższy wykres przedstawia historyczne wyniki tego indeksu w latach 2005-2010. Dalsze informacje na temat dotychczasowych i przyszłych wyników tego Indeksu, jak również na temat jego fluktuacji, można uzyskać z paska notowań Indeksu SXEE agencji Bloomberg.



(f) Indeks (cen) sektora bankowego Dow Jones STOXX 600 Banks

Indeks (cen) sektora bankowego Dow Jones STOXX 600 Banks to ważony kapitalizacją indeks skupiający europejskie przedsiębiorstwa z branży bankowej. Jest subindeksem indeksu (cen) Dow Jones STOXX. Indeks ten wprowadzono z wartością bazową 100 w dniu 31 grudnia 1991 r.

Poniższy wykres przedstawia historyczne wyniki tego indeksu w latach 2005-2010. Dalsze informacje na temat dotychczasowych i przyszłych wyników tego Indeksu, jak również na temat jego fluktuacji, można uzyskać z paska notowań Indeksu SX7P agencji Bloomberg.



2 Umowy licencyjne

Indeksy i związane z nimi znaki towarowe zostały objęte licencją na rzecz i dla określonych celów Emitenta. Umowa licencyjna pomiędzy Emitentem a STOXX została zawarta wyłącznie na ich rzecz, a nie na rzecz właścicieli Papierów Wartościowych lub jakichkolwiek innych osób trzecich. STOXX i Dow Jones nie pozostają w żadnym stosunku prawnym z Emitentem, poza licencją na Indeksy i związane z nimi znaki towarowe w związku z określonymi produktami.

Ani STOXX ani Dow Jones nie sponsorują, nie indosują, nie sprzedają ani nie promują Papierów Wartościowych, nie wydają rekomendacji, aby jakakolwiek osoba zainwestowała w Papiery Wartościowe lub jakiegokolwiek inne papiery wartościowe, ani nie ponoszą żadnej odpowiedzialności ani nie decydują o terminach, liczbie lub cenie Papierów Wartościowych. Ponadto, Stoxx i Dow Jones nie uwzględniają potrzeb Papierów Wartościowych przy ustalaniu, tworzeniu lub obliczaniu Indeksów ani też nie mają takiego obowiązku.

STOXX i Dow Jones nie będą ponosić żadnej odpowiedzialności w związku z Papierami Wartościowymi, w tym w związku z ich administracją, zarządzaniem lub marketingiem. W szczególności, nie składają żadnej gwarancji, bądź to wyraźnej bądź dorozumianej, i zaprzeczają wszelkich gwarancjom dotyczącym (i) notowań Papierów Wartościowych, wyników właścicieli Papierów Wartościowych i wszelkich innych osób w związku z zastosowaniem

Indeksów i danych zawartych w Indeksach, (ii) dokładności lub kompletności Indeksów oraz zawartych w nich danych oraz (iii) atrakcyjności rynkowej i przydatności do danego celu lub przeznaczenia Indeksów i ich danych. STOXX i Dow Jones nie będą ponosić odpowiedzialności za żadne błędy, pominięcia lub przerwy w publikacji Indeksów lub zawartych w nich danych i pod żadnym pozorem STOXX ani Dow Jones nie będzie ponosić odpowiedzialności za jakiegokolwiek utracone zyski lub straty pośrednie, odszkodowania, szkody szczególne lub wtórne, nawet jeśli STOXX lub Dow Jones wiadomo, że mogą one wystąpić.

KLIRING I ROZLICZENIA

Własność Papierów Wartościowych mających formę zdematerializowaną

Emitent złoży wnioski do Euroclear, Clearstream i KDPW o zarejestrowanie Papierów Wartościowych w systemach depozytowo-rozliczeniowych. Zgodnie z przepisami prawa polskiego, instrumenty finansowe, które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym muszą być Rozliczonymi Papierami Wartościowymi i muszą być zarejestrowane we Właściwym Systemie Kliringowym. Tymczasowy Globalny Papier Wartościowy oraz Stały Globalny Papier Wartościowy na okaziciela bez kuponów zostaną zdeponowane u wspólnego depozytariusza w imieniu Euroclear i Clearstream. KDPW będzie pełnił rolę "depozytu wtórnego" dla takich Rozliczonych Papierów Wartościowych. Przed rozpoczęciem oferty publicznej w Polsce oraz dopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, Emitent złoży wniosek do KDPW o rejestrację Rozliczonych Papierów Wartościowych w systemie depozytowo-rozliczeniowym obsługiwany przez KDPW. Przeniesienie praw z posiadania Tymczasowych Globalnych Papierów Wartościowych lub Stałych Globalnych Papierów Wartościowych następuje w sposób zgodny z mającymi zastosowanie do papierów dłużnych procedurami stosowanymi przez Euroclear, Clearstream oraz KDPW.

OPODATKOWANIE

Ogólne informacje na temat opodatkowania

Informacje podane poniżej nie stanowią wyczerpującego omówienia przepisów prawa podatkowego oraz obecnej praktyki podatkowej, mających zastosowanie w odniesieniu do Papierów Wartościowych. Transakcje dotyczące Papierów Wartościowych (w tym nabycia, przeniesienia, umorzenia i/lub anulowania) oraz śmierć posiadacza Papierów Wartościowych mogą mieć konsekwencje podatkowe dla potencjalnych nabywców, które mogą zależeć między innymi od rezydencji podatkowej i/lub statusu potencjalnego nabywcy. Z uwagi na powyższe, zaleca się potencjalnym nabywcom Papierów Wartościowych, aby skonsultowali się ze swoimi doradcami podatkowymi w zakresie konsekwencji podatkowych transakcji dotyczących Papierów Wartościowych i działania przepisów prawa podatkowego właściwych dla jurysdykcji, w której mogą być rezydentami podatkowymi lub w której mogą oni podlegać opodatkowaniu. W szczególności, nie czyni się żadnego zapewnienia w zakresie sposobu, w jaki płatności z tytułu Papierów Wartościowych, mogłyby zostać zaklasyfikowane przez jakiegokolwiek właściwe organy podatkowe.

Nabywcy i/lub zbywcy Papierów Wartościowych mogą być zobowiązani do zapłaty opłat skarbowych i innych opłat poza ceną emisyjną lub ceną kupna (jeśli jest inna) Papierów Wartościowych.

Opodatkowanie w Wielkiej Brytanii

Niniejsze uwagi mają charakter ogólny i są oparte na aktualnie obowiązującym w Wielkiej Brytanii prawie podatkowym i opublikowanej praktyce Królewskiego Urzędu Podatkowego i Celnego (*HM Revenue and Customs „HMRC”*) oraz stanowią omówienie sposobu rozumienia przez Emitenta aktualnie obowiązujących przepisów prawa i praktyki odnoszących się do Papierów Wartościowych i stosowanych w Wielkiej Brytanii, jedynie w zakresie opodatkowania u źródła, opłaty skarbowej oraz opłaty skarbowej od transakcji dotyczących papierów wartościowych (*stamp duty reserve tax*). Niniejsze uwagi nie są wyczerpującym omówieniem. Dotyczą one jedynie osób, które są bez żadnych wątpliwości rzeczywistymi właścicielami Papierów Wartościowych.

Potencjalni Posiadacze Papierów Wartościowych, którzy mogą podlegać opodatkowaniu w jurysdykcji innej niż Wielka Brytania lub którzy mogą mieć wątpliwości, co do osobistej sytuacji podatkowej, powinni we własnym zakresie zasięgnąć porady u profesjonalnych doradców.

1 Opodatkowanie u źródła

1.1 Płatności będące odsetkami

Tak długo jak płatności dokonane z tytułu posiadania lub związane z Papierami Wartościowymi są odsetkami lub są tak traktowane, żaden podatek u źródła lub odliczenie dotyczące podatku obowiązującego w Wielkiej Brytanii nie będzie miało zastosowania, jednakże pod warunkiem, że Emitent jest i będzie nadal bankiem w rozumieniu art. 991 Ustawy o Podatku Dochodowym z 2007 r. („*Ustawa*”) i pod warunkiem, że odsetki od Papierów Wartościowych są płacone w ramach zwykłej działalności gospodarczej, w rozumieniu art. 878 Ustawy.

1.2 Płatności inne niż odsetki

- 2** Płatności z tytułu posiadania lub związane z Papierami Wartościowymi mogą być dokonywane bez potrącania podatku obowiązującego w Wielkiej Brytanii, pod warunkiem, że płatności te są dokonywane w toku zwykłej działalności gospodarczej Emitenta a z drugiej strony nie są traktowane jako odsetki dla celów podatkowych. **Dyrektywa Unijna w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności**

Zgodnie z Dyrektywą Rady 2003/48/WE w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności, każde Państwo Członkowskie UE jest zobowiązane do przekazania organom skarbowym innego Państwa członkowskiego szczegółów dotyczących płatności odsetek lub innych tym podobnych dochodów wypłacanych przez osobę na terenie jego jurysdykcji osobie fizycznej lub określonym innym osobom w takim innym Państwie Członkowskim lub otrzymywanych przez taką osobę na rzecz takiej osoby lub osób; jednakże w okresie przejściowym Austria, Belgia i Luksemburg będą (o ile nie zdecydują się na inne rozwiązanie) stosowały zamiast tego system, mechanizm poboru podatku u źródła z tytułu takich płatności, potrącając podatek wedle stawek, które mają z czasem wzrastać i osiągnąć docelowo poziom 35 procent. Okres przejściowy ma się skończyć wraz z upływem pierwszego pełnego roku podatkowego, po wyrażeniu zgody przez określone kraje, nie wchodzące w skład UE, na wymianę informacji dotyczących takich płatności.

Szereg państw, nie wchodzących w skład UE, w tym Szwajcaria, a także określone zależne lub powiązane terytoria niektórych Państw Członkowskich, przyjęły podobne rozwiązania (albo przekazywanie informacji, albo tymczasowy pobór podatku u źródła) w odniesieniu do płatności dokonywanych przez osobę w ramach ich jurysdykcji lub otrzymywanych przez taką osobę na rzecz osoby fizycznej lub określonych innych osób w Państwie Członkowskim. Ponadto, Państwa Członkowskie zawarły porozumienia dotyczące wzajemnego przekazywania informacji lub tymczasowego poboru podatku u źródła, z niektórymi z tych terytoriów zależnych lub powiązanych w odniesieniu do płatności dokonywanych przez osobę w Państwie Członkowskim na rzecz osoby fizycznej lub określonych innych osób na jednym z tych terytoriów lub otrzymywanych przez taką osobę na rzecz takiej osoby lub osób.

Dyrektywa może mieć zastosowanie do płatności dokonywanych przez Emitenta z tytułu posiadania lub związanych z Papierami Wartościowymi tak długo jak płatności te są dochodami z oszczędności lub są za takie uważane.

- 3 Oplata skarbową oraz Oplata skarbową od Transakcji Dotyczących Papierów Wartościowych (*Stamp Duty Reserve Tax – „SDRT”*)**

Emisja Papierów Wartościowych nie będzie w Wielkiej Brytanii podlegała opłacie skarbowej.

Przeniesienie własności Papierów Wartościowych nie będzie w Wielkiej Brytanii podlegało opłacie skarbowej pod warunkiem, iż nie będzie sporządzony dokument potwierdzający przeniesienie własności.

Emisja lub przeniesienie własności Papierów Wartościowych na rzecz osoby, która prowadzi działalność gospodarczą polegającą na lub obejmującą świadczenie usług kliringowych, lub na rzecz jego powiernika lub agenta, nie będzie podlegała SDRT, jeśli Papiery Wartościowe będą nominowane w funtach szterlingach a jeśli będą nominowane w innej walucie to pod warunkiem, że subskrypcja Papierów Wartościowych będzie miała charakter pieniężny.

Generalnie umowa dotycząca przeniesienia własności Papierów Wartościowych w ramach usługi kliringowej nie będzie podlegała SDRT.

Opodatkowanie w Polsce

1. Ogólne informacje

Poniżej znajduje się omówienie niektórych kwestii podatkowych w Polsce istotnych dla inwestora będącego polskim rezydentem podatkowym lub podlegającego opodatkowaniu w Polsce na innej podstawie. Informacje te nie stanowią opinii podatkowej. Są one oparte na obowiązujących przepisach polskiego prawa podatkowego oraz interpretacjach podatkowych aktualnych na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego, z takim zastrzeżeniem, iż mogą one ulec zmianie w przyszłości. Opis ten nie ma być w swoim zamierzeniu kompletny w odniesieniu do informacji podatkowych, jakie mogą być istotne dla inwestorów z powodu ich osobistej sytuacji. Przyszłym nabywcom Papierów Wartościowych zaleca się skonsultowanie się ze swoimi profesjonalnymi doradcami podatkowymi w zakresie konsekwencji podatkowych nabycia, posiadania, zbycia, umorzenia lub bezpłatnego przeniesienia własności Papierów Wartościowych.

2. Opodatkowanie prywatnych inwestorów będących polskimi rezydentami podatkowymi (osoby fizyczne)

2.1 Przychody z kapitałów pieniężnych

Przychody, inne niż odsetki, osiągnięte przez osobę fizyczną będącą polskim rezydentem podatkowym (tj. osobę fizyczną mającą miejsce zamieszkania w Polsce) z instrumentów finansowych posiadanych jako aktywa niezwiązane z działalnością gospodarczą (non-business assets) są klasyfikowane jako przychody z kapitałów pieniężnych, zgodnie z art. 17 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Przychody te podlegają opodatkowaniu liniowym podatkiem dochodowym wedle stawki 19 procentowej. Wydatki związane z nabyciem Papierów Wartościowych stają się kosztem podatkowym w momencie osiągnięcia przychodu ze zbycia. Zasadniczo, dochody te powinny zostać zadeklarowane przez podatnika do dnia 30 kwietnia następnego roku. Osobom fizycznym zaleca się skonsultowanie się w tym zakresie ze swoim doradcą podatkowym.

Przychodów tych nie łączy się z pozostałymi przychodami podlegającymi opodatkowaniu na zasadach ogólnych według stawek progresywnych.

2.2 Podatek u źródła z tytułu wypłaty odsetek

W razie, gdy Papiery Wartościowe są zdeponowane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez polski bank lub polskie biuro maklerskie (w tym rachunki sponsorów), taki bank lub biuro maklerskie są co do zasady zobowiązane do poboru podatku według stawki 19 procent od wszelkich odsetek lub dyskonta (tj. różnicy pomiędzy wynagrodzeniem z tytułu umorzenia wypłacanym przez Emitenta a ceną zakupu Papierów Wartościowych zapłaconą przez inwestora) wypłacanego inwestorowi.

W razie, gdyby odsetki były wypłacane przez podmiot zagraniczny, zgodnie z aktualnie przeważającą linią interpretacji podatkowych, podmiot ten nie będzie zobowiązany do poboru podatku dochodowego w Polsce, a podatek powinien zostać zapłacony samodzielnie przez osobę fizyczną. Ewentualnie podmiot zagraniczny mógłby pobrać podatek u źródła, zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w innych państwach. W razie, gdy jakkolwiek podatek potrącony u źródła zostanie zapłacony poza terytorium Polski (w tym w krajach, które nie zawarły z Polską traktatu o unikaniu podwójnego opodatkowania), wówczas podatek ten może zostać odliczony od zobowiązania podatkowego w Polsce do wysokości odpowiadającej 19 procentom kwoty odsetek.

Przychodów z tytułu odsetek nie łączy się z pozostałymi przychodami podlegającymi opodatkowaniu na zasadach ogólnych według stawek progresywnych.

3. Opodatkowanie polskiego rezydenta podatkowego posiadającego Papiery Wartościowe jako aktywa związane z prowadzoną działalnością (osoby fizyczne lub prawne)

Polski rezydent podatkowy posiadający Papiery Wartościowe jako aktywa związane z prowadzoną działalnością, będzie podlegał opodatkowaniu podatkiem dochodowym (zarówno od dochodów kapitałowych jak i odsetek/dyskonta) na tych samych zasadach, jak te mające zastosowanie do innych dochodów z działalności gospodarczej. Należy zauważyć, że co do zasady, zgodnie z polskim prawem podatkowym odsetki są wykazywane jako przychody w ujęciu kasowym, tj. w momencie otrzymania, a nie w momencie naliczenia. W odniesieniu do dochodów kapitałowych, wydatki na nabycie Papierów Wartościowych zostaną rozpoznane jako koszty podatkowe, dopiero w momencie osiągnięcia przychodu. W odniesieniu do osób fizycznych posiadających Papiery Wartościowe, jako aktywa związane z działalnością, to organy podatkowe mogą wymagać, aby podatek od dochodów z odsetek/dyskonta został pobrany u źródła na tych samych zasadach, jakie mają zastosowanie do inwestorów prywatnych będących osobami fizycznymi.

Mającą zastosowanie stawka podatku będzie taka sama, jak stawka podatkowa stosowana w odniesieniu do opodatkowania przychodów z działalności gospodarczej, tj. 19 procent w przypadku osoby prawnej lub – w przypadku osoby fizycznej – stawki progresywne lub stawka liniowa wynosząca 19 procent, w zależności od wyboru podatnika i w zależności od tego, czy spełnia on inne wymogi.

4. Papiery Wartościowe posiadane przez osobę fizyczną lub osobę prawną nie będącą polskim rezydentem podatkowym

Osoby nie będące polskimi rezydentami podatkowymi, podlegają opodatkowaniu polskim podatkiem dochodowym jedynie w zakresie ich dochodów osiągniętych w Polsce. W razie, gdy papiery wartościowe zostaną wyemitowane przez podmiot zagraniczny, co do zasady, odsetki nie powinny być uważane za dochód osiągnięty w Polsce. Dochody kapitałowe nie powinny także być uważane za powstałe w Polsce, o ile papiery wartościowe nie zostaną dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych w Polsce (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie). Większość umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę, przewiduje zwolnienie z obowiązującego w Polsce podatku w zakresie dochodów kapitałowych osiągniętych w Polsce przez podmioty będące zagranicznymi rezydentami podatkowymi. Traktaty te obniżają także obowiązujący w Polsce podatek u źródła w wysokości 20 procent uzyskanego dochodu z odsetek (do 15 procent, 10 procent, 5 procent lub 0 procent w zależności od umowy, a w pewnych sytuacjach w zależności od statusu podmiotu uprawnionego do otrzymania odsetek).

Jeśli zagraniczny odbiorca przychodów działa poprzez położony w Polsce stały zakład, to co do zasady, powinien on być traktowany w taki sam sposób, jak polski rezydent podatkowy (opisany powyżej).

KUPNO I SPRZEDAŻ

Pierwotne Nabycie

Zgodnie z Ramową Umową Subskrypcyjną z dnia 5 sierpnia 2009 r. dotyczącą Programu, z późniejszymi zmianami w Dacie Emisji, Menadżer (którym w dacie sporządzenia Prospektu Emisyjnego jest Barclays Bank PLC, pełniący funkcję Menadżera) wraz z Emitentem uzgodnili zasady, na jakich Menadżer może nabywać papiery wartościowe emitowane w ramach Programu.

Menadżer obejmie wyemitowane Papiery Wartościowe i będzie przestrzegał ograniczeń dotyczących sprzedaży wskazanych poniżej. Papiery Wartościowe będą oferowane w Polsce przez Dystrybutora. Papiery Wartościowe zostaną zaoferowane w Polsce bez zobowiązania subemisyjnego ze strony Dystrybutora. Menadżer, po zakończeniu okresu obowiązywania oferty, uzna rachunek Dystrybutora w KDPW lub na polecenie Dystrybutora (stosownie do sytuacji) wartością nominalną Papierów Wartościowych, które zostały subskrybowane przez inwestorów w Okresie Obowiązywania Oferty. Dystrybutor nie będzie nabywał Papierów Wartościowych jak również żadna osoba trzecia nie podjęła zobowiązania subemisyjnego dotyczącego Papierów Wartościowych. Główne warunki oferty (od czasu do czasu konkretyzowane, zmieniane lub uzupełniane przez Dystrybutora) zostały wskazane poniżej w części „Informacje Ogólne – Oferta i Sprzedaż”

OGRANICZENIA SPRZEDAŻY

Europejski Obszar Gospodarczy

W odniesieniu do każdego Państwa Członkowskiego Europejskiego Obszaru Gospodarczego, które wdrożyło Dyrektywę o Prospektach Emisyjnych lub w którego przypadku przepisy Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych mają bezpośrednie zastosowanie na mocy prawa miejscowego, ponieważ dane Państwo Członkowskie nie wdrożyło w terminie Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych (każde z osobna zwane „**Właściwym Państwem Członkowskim**”), Menadżer oświadcza i zapewnia, że nie oferował i nie będzie publicznie oferował Papierów Wartościowych na terenie Właściwego Państwa Członkowskiego ze skutkiem począwszy od dnia wdrożenia Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych w tym Państwie Członkowskim („**Właściwa Data Wdrożenia**”), z zastrzeżeniem możliwości publicznego oferowania przez niego, ze skutkiem począwszy od Właściwej Daty Wdrożenia, Papierów Wartościowych w tym Właściwym Państwie Członkowskim:

- (a) w okresie rozpoczynającym się od dnia publikacji prospektu emisyjnego dotyczącego tych Papierów Wartościowych, zatwierdzonego przez właściwy organ z tego Właściwego Państwa Członkowskiego zgodnie z Dyrektywą o Prospektach Emisyjnych lub, wówczas gdy ma to zastosowanie, lub w dniu publikacji prospektu emisyjnego w innym Państwie Członkowskim i uprzednim notyfikowaniu właściwemu organowi z tego Właściwego Państwa Członkowskiego zgodnie z postanowieniami Art. 18 Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych, a kończącym się z dniem, w którym upływa 12 miesięcy od daty takiej publikacji;
- (b) w dowolnym czasie wobec osób prawnych uprawnionych lub umocowanych do działania na rynkach finansowych bądź wobec podmiotów nieuprawnionych lub nieumocowanych, których jedynym celem działalności jest inwestowanie w papiery wartościowe;

- (c) w dowolnym czasie wobec jakiejkolwiek osoby prawnej spełniającej co najmniej dwa z poniższych warunków: (1) średnie zatrudnienie w minionym roku obrotowym wynoszące co najmniej 250 pracowników; (2) bilans ogólny w wysokości powyżej 43.000.000 € oraz (3) roczne obroty wykazane w ostatnim rocznym lub skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wysokości powyżej 50.000.000 €; lub
- (d) w dowolnym czasie w jakichkolwiek innych okolicznościach niewymagających publikowania przez Emitenta prospektu emisyjnego na mocy Art. 3 Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych lub uzupełniania prospektu emisyjnego na mocy Art. 16 Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych.

Dla celów niniejszego postanowienia, określenie „publiczne oferowanie Papierów Wartościowych” w odniesieniu do jakichkolwiek Papierów Wartościowych w jakimkolwiek Właściwym Państwie Członkowskim oznacza udostępnienie w dowolnej formie i w dowolny sposób informacji o warunkach oferty i oferowanych Papierach Wartościowych, stanowiących wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu lub subskrypcji Papierów Wartościowych, jednakże definicja ta może ulec zmianie w przepisach wykonawczych do Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych przyjętych w danym Państwie Członkowskim, natomiast określenie „Dyrektywa o Prospektach Emisyjnych” oznacza Dyrektywę 2003/71/WE oraz obejmuje wszelkie właściwe przepisy wykonawcze przyjęte w każdym Właściwym Państwie Członkowskim.

Stany Zjednoczone Ameryki

Ograniczenia sprzedaży ze względu na przepisy podatkowe USA

Papiery Wartościowe nie zostały wyemitowane w formie zarejestrowanej dla celów amerykańskiego federalnego podatku dochodowego i nie jest dozwolone ich oferowanie, sprzedaż lub dostarczanie na teren Stanów Zjednoczonych lub ich terytoriów zależnych lub na rzecz podmiotów amerykańskich, z wyjątkiem okoliczności dozwolonych na mocy Regulacji Skarbowej (US Treasury Regulation) §1.163-5(c)(2)(i)(D) (tzw. „**Regulacja D**”).

Emitent oraz Menedżer złożył oświadczenie i zobowiązanie, iż obok wymienionych poniżej właściwych Ograniczeń Sprzedaży Papierów Wartościowych na terenie Stanów Zjednoczonych:

- (a) z wyjątkiem okoliczności dozwolonych na mocy Regulacji D, (x) nie oferował ani nie sprzedawał, zaś w okresie objętym ograniczeniem nie będzie oferować ani sprzedawać Papierów Wartościowych na rzecz podmiotu znajdującego się na terenie Stanów Zjednoczonych lub ich terytoriów zależnych lub na rzecz podmiotu amerykańskiego oraz (y) Menedżer nie dostarczył i zobowiązuje się nie dostarczać na teren Stanów Zjednoczonych lub ich terytoriów zależnych Papierów Wartościowych w formie materialnej, które będą sprzedawane w okresie objętym ograniczeniem;
- (b) obowiązują u niego oraz zobowiązuje się, że przez cały okres objęty ograniczeniem będą obowiązywać u niego procedury w zadowalającym stopniu zapewniające, że jego pracownicy lub agenci bezpośrednio zaangażowani w sprzedaż Papierów Wartościowych będą mieli świadomość, iż w okresie objętym ograniczeniem niedozwolone jest oferowanie lub sprzedaż Papierów Wartościowych na rzecz podmiotu znajdującego się na terenie Stanów Zjednoczonych lub ich terytoriów zależnych, lub na rzecz podmiotu amerykańskiego (z wyjątkiem okoliczności dozwolonych na mocy Regulacji D);
- (c) jeżeli jest podmiotem amerykańskim, nabywa Papiery Wartościowe w celu ich odsprzedaży w związku z ich pierwotną emisją, zaś jeżeli zachowa Papiery Wartościowe na własny rachunek, odbędzie się to zgodnie z wymogami Regulacji D;

- (d) w odniesieniu do każdej filii lub dystrybutora, który nabędzie Papiery Wartościowe od Menedżera w celu ich zaoferowania lub sprzedaży w okresie objętym ograniczeniem, Menedżer powtarza i potwierdza, w imieniu takiej filii lub dystrybutora, oświadczenia i zobowiązania zawarte w podpunktach (a), (b) i (c) powyżej lub zobowiązuje się do uzyskania na rzecz Emitenta i Menedżera oświadczeń i zobowiązań zawartych tamże od takiej filii lub dystrybutora; oraz
- (e) nie zawarł i zobowiązuje się nie zawierać jakichkolwiek pisemnych umów (poza potwierdzeniem transakcji lub innym zawiadomieniem o niej), na mocy których jakakolwiek inna strona umowy (poza jedną z jego filii) oferuje lub sprzedaje, lub będzie oferować lub sprzedawać, w okresie objętym ograniczeniem, jakiekolwiek Papiery Wartościowe, chyba że na mocy umowy Menedżer uzyskał lub uzyska od tej strony, na rzecz Emitenta i Menedżera, oświadczenia oraz zobowiązania takiej strony do przestrzegania postanowień podpunktów (a), (b), (c) i (d).

Terminy użyte w niniejszym ustępie należy interpretować zgodnie z ich definicjami zawartymi w amerykańskim Kodeksie Podatkowym (Internal Revenue Code) oraz w amerykańskich Regulacjach skarbowych wydanych na jego podstawie, w tym również Regulacje D.

Ograniczenia Sprzedaży Papierów Wartościowych na terenie Stanów Zjednoczonych

Papiery Wartościowe

Papiery Wartościowe nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na mocy amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i nie jest dozwolone ich oferowanie lub sprzedaż na terenie Stanów Zjednoczonych lub na rzecz podmiotu amerykańskiego, bądź na rachunek czy korzyść takiego podmiotu z wyjątkiem pewnych transakcji zwolnionych z wymogów rejestracyjnych Ustawy o Papierach Wartościowych. Terminy użyte w niniejszym ustępie należy interpretować zgodnie z ich definicjami zawartymi w Rozporządzeniu S (Regulation S).

Menedżer zobowiązał się, iż nie będzie oferować ani sprzedawać Papierów Wartościowych (i) kiedykolwiek w ramach ich dystrybucji lub (ii) w innym trybie aż do upływu 40 dni od zakończenia dystrybucji rozpoznawalnej transzy, do której należą Papiery Wartościowe, określonej i poświadczonej wobec Agenta przez Menedżera, na terenie Stanów Zjednoczonych lub na rzecz podmiotów amerykańskich, bądź na rachunek czy korzyść takiego podmiotu oraz że każdemu takiemu podmiotowi, któremu będzie sprzedawać Papiery Wartościowe w Okresie Zgodności Dotyczącym Dystrybucji prześle potwierdzenie lub inne zawiadomienie ustalające ograniczenia oferty i sprzedaży Papierów Wartościowych na terenie Stanów Zjednoczonych lub na rzecz podmiotów amerykańskich, bądź na rachunek czy korzyść takich podmiotów. Terminy użyte w poprzednim zdaniu należy interpretować zgodnie z ich definicjami zawartymi w Rozporządzeniu S. Ani Menedżer, ani jego filie bądź jakiejkolwiek osoby występujące w jego lub ich imieniu, nie zajmowały się ani nie będą się zajmować jakimikolwiek działaniami nakierowanymi na sprzedaż (zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu) w odniesieniu do Papierów Wartościowych, zaś Menedżer, jego filie oraz wszelkie osoby występujące w jego lub ich imieniu spełniły lub spełnią wymóg ograniczeń oferty zawarty w Rozporządzeniu S.

Papiery Wartościowe są oferowane i sprzedawane poza terenem Stanów Zjednoczonych na rzecz podmiotów nieamerykańskich w oparciu o treść Regulacja S.

Niniejszy Prospekt Emisyjny został opracowany przez Emitenta do użytku w związku z ofertą i sprzedażą Papierów Wartościowych poza terenem Stanów Zjednoczonych oraz notowaniem Papierów Wartościowych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Dystrybucja niniejszego Prospektu Emisyjnego przez podmiot nieamerykański poza terenem Stanów Zjednoczonych oraz na rzecz jakiegokolwiek podmiotu amerykańskiego lub

jakiegokolwiek podmiotu na terenie Stanów Zjednoczonych jest niedozwolona, a ujawnianie jakiegokolwiek części jego treści wobec jakiegokolwiek takiego podmiotu amerykańskiego lub jakiegokolwiek podmiotu na terenie Stanów Zjednoczonych bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody Emitenta jest zabronione.

Wyrażając zgodę na nabycie Papierów Wartościowych, inwestor oświadcza wobec Emitenta i zapewnia go, że nie figuruje na liście osób określanych jako *designated* lub *blocked* prowadzonej przez amerykański Urząd Nadzoru nad Zagranicznymi Aktywami – Office of Foreign Assets Control (OFAC.)

Wielka Brytania

Menedżer złożył oświadczenie i zobowiązanie, iż:

- (a) jedynie przekazał lub spowodował przekazanie oraz jedynie przekaże lub spowoduje przekazanie zaproszenia do udziału w działalności inwestycyjnej (w rozumieniu § 21 FSMA) otrzymanego przez niego w związku z Emisją lub sprzedażą Papierów Wartościowych w okolicznościach, w jakich treść § 21(1) FSMA nie miałaby zastosowania do Emitenta, gdyby Emitent nie był osobą uprawnioną; oraz
- (b) spełnił i spełni wszelkie obowiązujące postanowienia FSMA w zakresie czynności podejmowanych przez siebie w odniesieniu do jakichkolwiek Papierów Wartościowych na terenie Wielkiej Brytanii, pochodzących z Wielkiej Brytanii lub jakkolwiek inaczej związanych z Wielką Brytanią.

Polska

W dniu 9 lutego 2010 roku lub około tej daty, Brytyjski Organ Nadzoru przekazał polskiej Komisji Nadzoru Finansowego zaświadczenie potwierdzające, że niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony zgodnie z Dyrektywą o Prospektach Emisyjnych.

Publiczna oferta Papierów Wartościowych w Polsce może zostać przeprowadzona zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Warunkach Wprowadzania Instrumentów Finansowych do Zorganizowanego Systemu Obrotu oraz o Spółkach Publicznych z dnia 29 lipca 2009 roku (z późniejszymi zmianami) („Polska Ustawa o Ofercie Publicznej”). Zgodnie z Polską Ustawą o Ofercie Publicznej „ofertą publiczną” jest udostępnianie, co najmniej 100 osobom lub nieoznaczonemu adresatowi w dowolnej formie i dowolny sposób, informacji o papierach wartościowych i warunkach dotyczących ich nabycia, stanowiących dostateczną podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu tych papierów wartościowych.

Papiery Wartościowe mogą być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych po uprzednim uzyskaniu przez Emitent pozytywniej decyzji Zarządu Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Stosowny wniosek dotyczący dopuszczenia Papierów Wartościowych do obrotu został złożony.

Zobowiązania ogólne

Menedżer zobowiązał się do spełnienia wymogów wszelkich właściwych ustaw, rozporządzeń i dyrektyw oraz do uzyskania wszelkich właściwych zgód, zatwierdzeń lub zezwoleń, w każdej jurysdykcji, na terenie której kupuje, oferuje, sprzedaje lub dostarcza Papiery Wartościowe lub ma w posiadaniu lub prowadzi dystrybucję niniejszego Prospektu Emisyjnego, Emitent ani Menedżer nie będzie ponosić jakiegokolwiek odpowiedzialności z tego tytułu.

INFORMACJE OGÓLNE

Zezwolenia i zgody

Emisja Papierów Wartościowych została należycie zatwierdzona uchwałami uprawnionej komisji Zarządu Emitenta z dnia 4 sierpnia 2009 r.

Emitent uzyskał wszelkie niezbędne zgody, zatwierdzenia i zezwolenia związane z emisją i realizacją Papierów Wartościowych.

Wykorzystanie wpływów z emisji

Emitent planuje przeznaczyć wpływy netto z emisji Papierów Wartościowych na ogólne cele związane z finansowaniem działalności.

Odpowiednie Systemy Kliringowe

Papiery Wartościowe zostały dopuszczone do rozliczenia w ramach systemów Euroclear, Clearstream i KDPW (podmioty powołane do prowadzenia ewidencji papierów wartościowych) pod wspólnym kodem 048454038. Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych (ISIN) dla tych Papierów Wartościowych to 0484540389.

Siedziba Euroclear znajduje się pod adresem: 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Bruksela, Belgia, siedziba Clearstream w Luksemburgu: 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg zaś siedziba KDPW jest pod adresem: ul. Książęca 4, 00 - 498 Warszawa, Polska.

Dostępne dokumenty

Przez cały okres pozostawania w obrocie dowolnego Papieru Wartościowego, kopie poniższych dokumentów (o ile takie istnieją) będą udostępniane do wglądu w normalnych godzinach pracy w dni robocze (z wyjątkiem sobót i dni ustawowo wolnych od pracy), zaś w przypadku dokumentów, o których mowa w literach (b), (c), (h) oraz (i) poniżej, ich kopie będą udostępniane do nieodpłatnego pobrania w siedzibie Emitenta oraz we wskazanym biurze Agenta ds. Emisji i Płatności:

- (a) dokumenty założycielskie Emitenta;
- (b) dokumenty wskazane w części zatytułowanej „**Informacje Włączone przez Odniesienie**” niniejszego Prospektu Emisyjnego;
- (c) wszelkie przyszłe roczne i półroczne sprawozdania finansowe Emitenta;
- (d) Ramowa Umowa Subskrypcyjna z dnia 5 sierpnia 2009 r. z późniejszymi zmianami w zakresie Programu obowiązującymi w Dacie Emisji;
- (e) Ramowa Umowa Agencyjna z dnia 5 sierpnia 2009 r. z późniejszymi zmianami w zakresie Programu obowiązującymi w Dacie Emisji;
- (f) Akt Zobowiązania z dnia 5 sierpnia 2009 r. z późniejszymi zmianami w zakresie Programu obowiązującymi w Dacie Emisji;
- (g) Akt Uzupełniający w zakresie Programu (stanowiący uzupełnienie dokumentów, o których mowa w lit. (d), (e) oraz (f) powyżej) sporządzony w Dacie Emisji lub w pobliżu tej daty;
- (h) niniejszy Prospekt Emisyjny oraz wszelkie jego przyszłe uzupełnienia; oraz

- (i) wszelkie inne przyszłe dokumenty oraz/lub ogłoszenia włączone przez odniesienie do niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Informacje poemisyjne

Emitent nie planuje publikować jakichkolwiek informacji poemisyjnych związanych z emisją Papierów Wartościowych, Papierami Wartościowymi lub notowaniami Indeksów.

Interesy Osób Fizycznych i Prawnych zaangażowanych w emisję

Z wyjątkiem Menedżera oraz Dystrybutora, stosownie do części zatytułowanej „Kupno i Sprzedaż”, zgodnie z wiedzą Emitenta, żadna z osób zaangażowanych w ofertę Papierów Wartościowych nie posiada interesu istotnego z punktu widzenia takiej oferty.

Ratingi

Papierom Wartościowym nie przyznano indywidualnego ratingu.

Szacunkowe wpływy netto oraz łączne koszty

Szacunkowe wpływy netto wyniosą do 100.000.000 PLN, zaś szacunkowe łączne koszty – do 158.000 PLN.

Kwalifikowalność do systemu Eurosystem

Papiery Wartościowe nie są przeznaczone do utrzymywania w formie umożliwiającej ich obsługę w systemie Eurosystem. W związku z tym Papiery Wartościowe nie są przeznaczone do zdeponowania po emisji w jednym z Międzynarodowych Centralnych Depozytów Papierów Wartościowych w charakterze wspólnego depozytariusza i nie kwalifikują się jako dopuszczalne zabezpieczenie realizowanych przez Eurosystem transakcji polityki pieniężnej oraz kredytu technicznego.

Oferta i sprzedaż

Ofertę i sprzedaż prowadzi się na następujących warunkach:

- (a) Dystrybutor: Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą przy al. Armii Ludowej 26, Warszawa, Polska.
- (b) Okres Oferty: Papiery Wartościowe zostaną za pośrednictwem Dystrybutora zaoferowane w ramach oferty publicznej w okresie trwającym od godz. 12:00 (czasu warszawskiego) 10 lutego 2010 roku do 25 lutego 2010 roku. Menedżer może polecić Dystrybutorowi zmianę dat granicznych okresu oferty (włączając w to sytuację, w której polska Komisja Nadzoru Finansowego nie poinformuje, że niniejszy Prospekt Emisyjny został ważnie przekazany i paszportowany przez polską Komisję Nadzoru Finansowego do godz. 12:00 (czasu warszawskiego) 11 lutego 2010 roku). Ponadto Menedżer jest zobowiązany zakończyć ofertę we wcześniejszym terminie w przypadku wpłynięcia zapisów łącznie na całkowitą wartość oferty. Informacje na temat zmian okresu oferty oraz jej ewentualnego anulowania w trakcie jej trwania będą ogłaszane w

ten sam sposób, w jaki do wiadomości publicznej podano niniejszy Prospekt Emisyjny.

- (c) Wartość oferty: Maksymalna łączna nominalna wartość oferty wynosi 100.000.000 PLN. Po ustaleniu ostatecznej łącznej nominalnej wartości Papierów Wartościowych po upływie okresu oferty, zostanie ona przekazana do wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 8 Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych.
- (d) Cena Oferty: Cena Ofertowa jest równa Cenie Emisyjnej.
- (e) Subskrybenci: Do składania zapisów na Papiery Wartościowe uprawnione są następujące podmioty:
- (i) osoby fizyczne, będące zarówno rezydentami jak i nierezydentami w Polsce w rozumieniu Ustawy Prawo Dewizowe z 2002 r. (Dziennik Ustaw z 2002 r., Nr 141, poz. 1178 z późniejszymi zmianami: Dziennik Ustaw z 2003 r., Nr 228, poz. 2260; z 2004 r., Nr 91, poz. 870, Nr 173, poz. 1808; z 2006 r., Nr 157, poz. 1119; z 2007 r., Nr 61, poz. 410; z 2008 r., Nr 228, poz. 1506; z 2009 r., Nr 18, poz. 97) („**Ustawa Prawo Dewizowe**”);
 - (ii) osoby prawne, będące zarówno rezydentami jak i nierezydentami w Polsce w rozumieniu Ustawy Prawo Dewizowe; oraz
 - (iii) podmioty nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami jak i nierezydentami w Polsce w rozumieniu Ustawy Prawo Dewizowe.
- (f) Zapisy: Zakupu można dokonać poprzez złożenie u Dystrybutora formularza zapisu (dostarczonego przez Dystrybutora) w oddziałach Dystrybutora lub w podmiotach wskazanych na stronie internetowej Menedżera (www.barx-is.com). Procedura składania zapisów na Papiery Wartościowe będzie przebiegać następująco: osoba uprawniona do złożenia zapisu na Papiery Wartościowe może złożyć zapis na Papiery Wartościowe o nominalnej wartości co najmniej 5.000 PLN. Każdy Subskrybent jest uprawniony do wielokrotnego składania zapisów na Papiery Wartościowe, jednak łączna nominalna wartość Papierów Wartościowych, na jakie dana osoba ma prawo złożyć zapis nie może przekroczyć maksymalnej łącznej nominalnej wartości oferty, którą określono w lit. (c) powyżej. W przypadku wpłynięcia do Dystrybutora zapisu lub zapisów na łączną nominalną wartość Papierów Wartościowych przekraczającą – łącznie z zapisami otrzymanymi dotychczas – maksymalną łączną nominalną wartość oferty, taki zapis (takie zapisy) będzie się uważać za nieważny (nieważne) w zakresie, w jakim łączna nominalna wartość Papierów Wartościowych na które złożono zapisy przekroczyła łączną nominalną wartość oferty. Każdy zapis na Papiery Wartościowe będzie miał charakter bezwarunkowy, nieodwołalny, nieograniczony oraz wiążący dla każdego subskrybenta aż do chwili rejestracji Papierów Wartościowych na Rachunku Rejestrowym (zgodnie z definicją

zawartą poniżej) lub na rachunku papierów wartościowych (stosownie do okoliczności), bądź do anulowania oferty.

Administratorem danych osobowych subskrybentów oraz ich przedstawicieli składających zapisy na Papiery Wartościowe, w rozumieniu ustaw i rozporządzeń regulujących ochronę danych osobowych, będzie Dystrybutor.

- (g) Płatność i dostarczenie Papierów Wartościowych: Płatność za Papiery Wartościowe będzie dokonywana na rzecz Dystrybutora zgodnie z jego instrukcjami. Żadna z kwot przekazywanych w ten sposób Dystrybutorowi nie będzie oprocentowana. Kwoty takie będą zwracane wyłącznie w przypadku (i) anulowania oferty Papierów Wartościowych lub (ii) nadpłat, z zastrzeżeniem, że, w każdym przypadku, kwoty te będą zwracane przez Dystrybutora bez jakichkolwiek odsetek lub rekompensat zgodnie z instrukcjami właściwego subskrybenta podanymi w odpowiednim formularzu zapisu. Papiery Wartościowe zostaną wyemitowane w Dacie Emisji po wpłaceniu na rzecz Emitenta kwoty subskrypcji netto. Płatności za Papiery Wartościowe należy dokonać w pełnej kwocie.
- (h) Prowizja: Potencjalni inwestorzy inwestujący w Papiery Wartościowe powinni mieć świadomość, iż Cena Emisji będzie uwzględniać prowizję oraz/lub inne opłaty w wysokości do 1,7% rocznie (od Daty Emisji do Ustalonego Dnia Wykupu) płatne przez Emitenta na rzecz Dystrybutora z góry w ramach dystrybucji Papierów Wartościowych.
- (i) Prawo do anulowania: Menedżer jest uprawniony do anulowania oferty oraz do przeprowadzenia jej w dowolnym innym terminie bez podania przyczyny. W przypadku anulowania oferty w okresie oferty, (i) wszystkie zapisy na Papiery Wartościowe zostaną niezwłocznie anulowane z chwilą publicznego ogłoszenia informacji o anulowaniu oferty a (ii) kwoty przekazane przez każdego subskrybenta na rzecz Dystrybutora na pokrycie ceny zakupu Papierów Wartościowych zostaną zwrócone takiemu subskrybentowi.
- (j) Dostarczenie Papierów Wartościowych: Każdy subskrybent może w swoim formularzu zapisu na Papiery Wartościowe wybrać czy Papiery Wartościowe, na które składa zapis mają zostać zapisane na indywidualnym Rachunku Rejestrowym czy też na rachunku papierów wartościowych. Wszelkie instrukcje przekazane przez subskrybenta Dystrybutorowi co do deponowania Papierów Wartościowych na Rachunku Rejestrowym lub na rachunku papierów wartościowych (stosownie do okoliczności) będą miały charakter nieodwołalny. Papiery Wartościowe, na które zapisy złożyły osoby, które nie przekazały Dystrybutorowi instrukcji deponowania Papierów Wartościowych na rachunku papierów wartościowych zostaną zapisane na indywidualnym rachunku rejestrowym („**Rachunek Rejestrowy**”) w rejestrze nabywców Papierów Wartościowych, prowadzonym przez Dystrybutora lub przez firmę inwestycyjną, występującą w charakterze sponsora na podstawie oddzielnej

umowy zawartej z Dystrybutorem. Niezwłocznie po zapisaniu Papierów Wartościowych na właściwym Rachunku Rejestrowym lub przelaniu ich na rachunek papierów wartościowych (stosownie do okoliczności) subskrybenta, subskrybent będzie mógł uzyskać potwierdzenie nabycia Papierów Wartościowych. Subskrybent ten ma prawo zażądać takiego potwierdzenia w oddziale Dystrybutora lub innego podmiotu występującego w imieniu Dystrybutora w związku z ofertą Papierów Wartościowych, w którym składał swój zapis. Realizacja transakcji może się rozpocząć dopiero po uzyskaniu przez subskrybenta takiego potwierdzenia.

- | | | |
|-----|---|---|
| (k) | Publikacja
Uzupełnienia do
Prospektu
Emisyjnego: | <p>W przypadku opublikowania przez Emitenta, na mocy art. 16 Dyrektywy o Prospektach Emisyjnych, uzupełnienia do niniejszego Prospektu Emisyjnego, innego niż niezwiązane z kwestiami Papierów Wartościowych, inwestorzy, którzy już zobowiązali się dokonać zakupu, jednak nie przekazano im Papierów Wartościowych do chwili publikacji uzupełnienia, uprawnieni są do wycofania swojej akceptacji, informując o tym Dystrybutora na piśmie w terminie dwóch dni roboczych (lub w odpowiednim dłuższym terminie mającym obligatoryjne zastosowanie we właściwym kraju) od publikacji uzupełnienia.</p> <p>Warunki dotyczące Papierów Wartościowych oraz ich oferty i emisji podlegać będą postanowieniom takiego ewentualnego uzupełnienia.</p> |
| (l) | Odpowiedzialność za
ofertę: | <p>posiadający Papiery Wartościowe ponosi wyłączną odpowiedzialność za zapewnienie, by oferta lub odsprzedaż Papierów Wartościowych prowadzona przez takiego inwestora odbywała się zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego. Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym przeznaczone są jedynie do użytku przez ich odbiorcę. Żadna osoba inna niż pierwotni odbiorcy niniejszego Prospektu Emisyjnego nie może polegać na nim ani na jego treści.</p> |
| (m) | Prawo właściwe
oferty oraz
właściwość sądów: | <p>Warunki i zasady oferty publicznej prowadzonej za pośrednictwem Dystrybutora na terytorium Rzeczypospolitej Polski podlegają przepisom prawa polskiego.</p> |

EMITENT

BARCLAYS BANK PLC

SIEDZIBA

1 Churchill Place
London E14 5HP
Wielka Brytania

MENEDŻER

Barclays Bank PLC

1 Churchill Place
London E14 5HP
Wielka Brytania

AGENT ds. EMISJI PŁATNOŚCI

The Bank of New York Mellon, London Branch

One Canada Square
London E14 5AL
Wielka Brytania

AGENT DS. USTALENIA WARTOŚCI

Barclays Bank PLC

1 Churchill Place
London E14 5HP
Wielka Brytania

AGENT W LUKSEMBURGU

The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.

Aerogolf Center – 1A
Hoehenhof
L-1736 Senningerberg
Luksemburg

DORADCY PRAWNI EMITENTA

w zakresie prawa brytyjskiego:

Linklaters LLP
One Silk Street
London EC2Y 8HQ
Wielka Brytania

DORADCY PRAWNI EMITENTA

w zakresie prawa polskiego:

Linklaters C.Wiśniewski i Wspólnicy
Spółka Komandytowa
Warsaw Towers
ul. Sienna 39, 7. piętro
00-121 Warszawa
Polska

[Druk: Linklaters Business Services]

Dokument Nr A11570748

Linklaters LLP
One Silk Street
London EC2Y 8HQ