

PODSUMOWANIE

Podsumowanie zawiera zbiór informacji objętych obowiązkiem informacyjnym, zwanych "Elementami". Elementy te ujęto w Działach od A do E (A.1–E.7).

Niniejsze Podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie jest wymagane w podsumowaniu dotyczącym tego rodzaju papierów wartościowych i emitenta. Brak ciągłości w numeracji wynika z nieobowiązkowego charakteru niektórych Elementów.

Może się zdarzyć, że pomimo istnienia wymogu zamieszczenia w Podsumowaniu określonego Elementu ze względu na rodzaj papierów wartościowych i emitenta, nie jest możliwe podanie odpowiednich informacji w odniesieniu do tego Elementu. W takim wypadku Podsumowanie zawiera krótki opis Elementu z dopiskiem 'nie dotyczy'.

A. WPROWADZENIE I OSTRZEŻENIA

A.1	Ostrzeżenie	<p>Niniejsze Podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do Prospektu Podstawowego.</p> <p>Ewentualna decyzja o inwestycji w odpowiednie Papiery Wartościowe powinna być podjęta po przeanalizowaniu przez inwestora treści całego Prospektu Podstawowego.</p> <p>W wypadku wniesienia do sądu powództwa w związku z informacjami zawartymi w Prospekcie Podstawowym, powód może być zobowiązany, na mocy przepisów prawa krajowego danego Państwa Członkowskiego, do pokrycia kosztów tłumaczenia Prospektu Podstawowego przed wszczęciem postępowania.</p> <p>UniCredit Bank AG ("UniCredit Bank", "Emitent" lub "HVB"), Arabellastraße 12, 81925 Monachium, przyjmując w charakterze Emitenta odpowiedzialność za Podsumowanie, w tym każde jego tłumaczenie, a także każda z osób je sporządzających, może ponosić odpowiedzialność prawną, ale tylko wówczas, gdy wprowadza ono w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z informacjami przedstawionymi w innych częściach Prospektu Podstawowego lub, jeżeli w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu Podstawowego nie zawiera kluczowych informacji.</p>
A.2	Zgoda na wykorzystywanie prospektu podstawowego	<p>[Z zastrzeżeniem postanowień dalszych punktów, Emitent wyraża [ogólną] [indywidualną] zgodę na wykorzystywanie Prospektu Podstawowego do celów związanych z odsprzedażą lub ostatecznym plasowaniem Papierów Wartościowych przez pośredników finansowych.]</p> <p>[Nie dotyczy. Emitent nie wyraża zgody na wykorzystywanie Prospektu Podstawowego do celów związanych z odsprzedażą lub ostatecznym plasowaniem Papierów Wartościowych przez pośredników finansowych.]</p>
	Wskazanie terminu (okresu) oferty	<p>[Dopuszcza się odsprzedaż lub ostateczne plasowanie Papierów Wartościowych przez pośredników finansowych i udziela się zgody na wykorzystanie Prospektu Podstawowego [przez okres oferty Papierów Wartościowych, wynoszący <i>[należy podać okres, w którym można korzystać z Prospektu Podstawowego]</i>][okres ważności Prospektu Podstawowego].]</p> <p>[Nie dotyczy. Nie udzielono zgody.]</p>

Inne warunki dotyczące udzielonej zgody	<p>[Zgoda Emitenta na wykorzystanie Prospektu Podstawowego udzielana jest pod warunkiem przestrzegania przez każdego z pośredników finansowych odpowiednich ograniczeń sprzedaży i warunków oferty.]</p> <p>[Zgoda Emitenta na wykorzystanie Prospektu Podstawowego udzielana jest również pod warunkiem zobowiązania się przez pośrednika finansowego korzystającego z Prospektu Podstawowego wobec swoich klientów do odpowiedzialnej dystrybucji Papierów Wartościowych. Zobowiązanie takie podejmowane jest poprzez opublikowanie przez pośrednika finansowego na jego stronie internetowej oświadczenia, że prospekt wykorzystywany jest za zgodą Emitenta i zgodnie z warunkami w niej określonymi.]</p> <p>[Nie dotyczy. Nie udzielono zgody.]</p>
Udostępnienie informacji na temat warunków oferty przez pośrednika finansowego	<p>[Pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.]</p> <p>[Nie dotyczy. Nie udzielono zgody.]</p>

B. EMITENT

B.1	Nazwa prawna (statutowa) i handlowa	Nazwa prawna Emitenta to UniCredit Bank AG (razem ze swoimi spółkami zależnymi objętymi konsolidacją "Grupa HVB"). HypoVereinsbank to nazwa handlowa Emitenta.
B.2	Siedziba / forma prawna / ustawodawstwo / kraj siedziby	UniCredit Bank jest spółką akcyjną zawiązaną zgodnie z prawem niemieckim, z siedzibą pod adresem Arabellastraße 12, 81925 Monachium, Niemcy, wpisaną do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy (Amtsgericht) w Monachium pod numerem HRB 42148.
B.4b	Znane trendy mające wpływ na emitenta i branżę, w których prowadzi działalność	Wyniki Grupy HVB również w 2019 r. uzależnione będą od przyszłej sytuacji na rynkach finansowych oraz kapitałowych oraz stanu realnej gospodarki, jak również od trudnych do przewidzenia powiązanych czynników. Grupa HVB przegląda swoją strategię biznesową w oparciu o bieżącą jak i doraźną analizę sygnałów płynących z rynków i dostosuje ją w razie konieczności.
B.5	Opis grupy i pozycja emitenta w grupie	UniCredit Bank jest podmiotem dominującym Grupy HVB. Grupa HVB posiada bezpośrednio i pośrednio udziały kapitałowe w szeregu spółek. UniCredit Bank jest podmiotem powiązany spółki UniCredit S.p.A. z siedzibą w Mediolanie ("UniCredit S.p.A.", razem ze swymi spółkami zależnymi objętymi konsolidacją, "UniCredit") od listopada 2005 r., co oznacza, że jako podgrupa stanowi on istotną część struktury UniCredit. UniCredit S.p.A. posiada bezpośrednio 100% kapitału zakładowego UniCredit Bank.
B.9	Prognozy lub szacunki zysku	Nie dotyczy, prognozy oraz szacunki zysku nie są przygotowywane przez Emitenta.

B.10	Charakter ewentualnych zastrzeżeń zawartych w raporcie z badania historycznych informacji finansowych	Nie dotyczy. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, niezależny biegły rewident (<i>Wirtschaftsprüfer</i>) UniCredit Bank, przeprowadził badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego (<i>Konzernabschluss</i>) Grupy HVB za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. oraz za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r. oraz jednostkowego nieskonsolidowanego sprawozdania finansowego (<i>Einzelabschluss</i>) UniCredit Bank za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r. oraz wydał opinię bez zastrzeżeń z ich badania.																																																
B.12	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe	<p>Wybrane skonsolidowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2018 r.</p> <table border="1" data-bbox="507 622 1321 1877"> <thead> <tr> <th data-bbox="515 633 882 712">Podstawowe wskaźniki efektywności</th> <th data-bbox="890 633 1090 712">1/1/2018 – 31/12/2018*</th> <th data-bbox="1098 633 1313 712">1/1/2017 – 31/12/2017[†]</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="515 723 882 790">Dochody z działalności operacyjnej netto¹⁾</td> <td data-bbox="890 723 1090 790">1.414 mln EUR</td> <td data-bbox="1098 723 1313 790">1.517 mln EUR</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 801 882 835">Zysk brutto</td> <td data-bbox="890 801 1090 835">392 mln EUR</td> <td data-bbox="1098 801 1313 835">1.597 mln EUR</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 846 882 880">Zysk skonsolidowany</td> <td data-bbox="890 846 1090 880">238 mln EUR</td> <td data-bbox="1098 846 1313 880">1.336 mln EUR</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 891 882 925">Zysk na akcję</td> <td data-bbox="890 891 1090 925">0,29 EUR</td> <td data-bbox="1098 891 1313 925">1,66 EUR</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 936 882 969"></td> <td data-bbox="890 936 1090 969"></td> <td data-bbox="1098 936 1313 969"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 981 882 1014">Pozycje bilansowe</td> <td data-bbox="890 981 1090 1014">31/12/2018</td> <td data-bbox="1098 981 1313 1014">31/12/2017</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1025 882 1093">Aktywa ogółem</td> <td data-bbox="890 1025 1090 1093">286.688 mln EUR</td> <td data-bbox="1098 1025 1313 1093">299.060 mln EUR</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1104 882 1171">Kapitał własny</td> <td data-bbox="890 1104 1090 1171">17.751 mln EUR</td> <td data-bbox="1098 1104 1313 1171">18.874 mln EUR</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1182 882 1216"></td> <td data-bbox="890 1182 1090 1216"></td> <td data-bbox="1098 1182 1313 1216"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1227 882 1294">Kluczowe wskaźniki kapitałowe</td> <td data-bbox="890 1227 1090 1294">31/12/2018</td> <td data-bbox="1098 1227 1313 1294">31/12/2017</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1305 882 1373">Kapitał podstawowy Tier 1</td> <td data-bbox="890 1305 1090 1373">16.454 mln EUR²⁾</td> <td data-bbox="1098 1305 1313 1373">16.639 mln EUR³⁾</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1384 882 1451">Kapitały podstawowe (kapitał Tier 1)</td> <td data-bbox="890 1384 1090 1451">16.454 mln EUR²⁾</td> <td data-bbox="1098 1384 1313 1451">16.639 mln EUR³⁾</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1462 882 1574">Aktywa ważone ryzykiem (w tym ekwiwalenty dla ryzyka rynkowego i ryzyka operacyjnego)</td> <td data-bbox="890 1462 1090 1574">82.592 mln EUR</td> <td data-bbox="1098 1462 1313 1574">78.711 mln EUR</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1585 882 1653">Wskaźnik kapitału podstawowego Tier 1⁴⁾</td> <td data-bbox="890 1585 1090 1653">19,9%²⁾</td> <td data-bbox="1098 1585 1313 1653">21,1%³⁾</td> </tr> <tr> <td data-bbox="515 1664 882 1731">Wskaźnik kapitałów podstawowych (wskaźnik kapitału Tier 1)⁴⁾</td> <td data-bbox="890 1664 1090 1731">19,9%²⁾</td> <td data-bbox="1098 1664 1313 1731">21,1%³⁾</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="507 1921 1394 2011">* Dane przedstawione w kolumnie zostały zbadane przez biegłego rewidenta i pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy HVB za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.</p>	Podstawowe wskaźniki efektywności	1/1/2018 – 31/12/2018*	1/1/2017 – 31/12/2017[†]	Dochody z działalności operacyjnej netto ¹⁾	1.414 mln EUR	1.517 mln EUR	Zysk brutto	392 mln EUR	1.597 mln EUR	Zysk skonsolidowany	238 mln EUR	1.336 mln EUR	Zysk na akcję	0,29 EUR	1,66 EUR				Pozycje bilansowe	31/12/2018	31/12/2017	Aktywa ogółem	286.688 mln EUR	299.060 mln EUR	Kapitał własny	17.751 mln EUR	18.874 mln EUR				Kluczowe wskaźniki kapitałowe	31/12/2018	31/12/2017	Kapitał podstawowy Tier 1	16.454 mln EUR ²⁾	16.639 mln EUR ³⁾	Kapitały podstawowe (kapitał Tier 1)	16.454 mln EUR ²⁾	16.639 mln EUR ³⁾	Aktywa ważone ryzykiem (w tym ekwiwalenty dla ryzyka rynkowego i ryzyka operacyjnego)	82.592 mln EUR	78.711 mln EUR	Wskaźnik kapitału podstawowego Tier 1 ⁴⁾	19,9% ²⁾	21,1% ³⁾	Wskaźnik kapitałów podstawowych (wskaźnik kapitału Tier 1) ⁴⁾	19,9% ²⁾	21,1% ³⁾
Podstawowe wskaźniki efektywności	1/1/2018 – 31/12/2018*	1/1/2017 – 31/12/2017[†]																																																
Dochody z działalności operacyjnej netto ¹⁾	1.414 mln EUR	1.517 mln EUR																																																
Zysk brutto	392 mln EUR	1.597 mln EUR																																																
Zysk skonsolidowany	238 mln EUR	1.336 mln EUR																																																
Zysk na akcję	0,29 EUR	1,66 EUR																																																
Pozycje bilansowe	31/12/2018	31/12/2017																																																
Aktywa ogółem	286.688 mln EUR	299.060 mln EUR																																																
Kapitał własny	17.751 mln EUR	18.874 mln EUR																																																
Kluczowe wskaźniki kapitałowe	31/12/2018	31/12/2017																																																
Kapitał podstawowy Tier 1	16.454 mln EUR ²⁾	16.639 mln EUR ³⁾																																																
Kapitały podstawowe (kapitał Tier 1)	16.454 mln EUR ²⁾	16.639 mln EUR ³⁾																																																
Aktywa ważone ryzykiem (w tym ekwiwalenty dla ryzyka rynkowego i ryzyka operacyjnego)	82.592 mln EUR	78.711 mln EUR																																																
Wskaźnik kapitału podstawowego Tier 1 ⁴⁾	19,9% ²⁾	21,1% ³⁾																																																
Wskaźnik kapitałów podstawowych (wskaźnik kapitału Tier 1) ⁴⁾	19,9% ²⁾	21,1% ³⁾																																																

	<p>Oświadczenie o braku istotnych niekorzystnych zmian perspektyw emitenta od daty publikacji ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta lub opis istotnych niekorzystnych zmian</p> <p>Opis istotnych zmian w sytuacji finansowej po okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi</p>	<p>† Dane przedstawione w kolumnie zostały zbadane przez biegłego rewidenta i pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy HVB za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.</p> <p>1) Dochody z działalności operacyjnej netto wynikają z odsetek netto elementów na rachunku zysku i strat, dywidend i innych przychodów z inwestycji kapitałowych, opłat i prowizji netto, wyniku handlowego, pozostałych kosztów i zysków netto, kosztów operacyjnych, odpisów aktualizacyjnych od pożyczek i prowizji za gwarancje i zobowiązania.</p> <p>2) zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy HVB za rok finansowy zakończony w dniu 31 grudnia 2018 r. zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą UniCredit Bank AG</p> <p>3) zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy HVB za rok finansowy zakończony w dniu 31 grudnia 2017 r. zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą UniCredit Bank AG</p> <p>4) obliczony na podstawie aktywów ważonych ryzykiem, uwzględniając ekwiwalenty dla ryzyka rynkowego i ryzyka operacyjnego.</p> <p>Od 31 grudnia 2018 r., tj. od daty publikacji ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta, nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany perspektyw Grupy HVB.</p> <p>Od 31 grudnia 2018 r. nie doszło do wystąpienia żadnych znaczących zmian w sytuacji finansowej Grupy HVB.</p>
B.13	Zmiany w ostatnim okresie	Nie dotyczy. W ostatnim czasie nie wystąpiły zdarzenia dotyczące UniCredit Bank, które w istotnym stopniu wpływałyby na ocenę jego wypłacalności.
B.14	Informacja (B.5+), czy emitent jest zależny od innych podmiotów grupy	<p>Patrz B.5.</p> <p>Nie dotyczy. UniCredit Bank nie jest zależny od jakiegokolwiek podmiotu w ramach Grupy HVB.</p>

B.15	Podstawowy profil działalności	<p>UniCredit Bank oferuje kompleksową gamę produktów i usług bankowych i finansowych dla klientów detalicznych, korporacyjnych i podmiotów sektora publicznego, spółek międzynarodowych oraz klientów instytucjonalnych.</p> <p>Oferta obejmuje kredyty hipoteczne, kredyty konsumenckie, produkty oszczędnościowo-kredytowe i ubezpieczeniowe oraz bankowość prywatną, kredyty na finansowanie działalności gospodarczej i finansowanie transakcji w handlu międzynarodowym oraz produkty bankowości inwestycyjnej dla klientów korporacyjnych.</p> <p>W segmencie bankowości prywatnej i zarządzania majątkiem, UniCredit Bank oferuje kompleksowe usługi finansowe i planowania aktywów wraz z usługami doradczymi bazującymi na potrzebach świadczone przez doradców i specjalistów.</p> <p>Grupa HVB pozostaje centrum kompetencji dla działalności na rynkach międzynarodowych oraz działalności bankowej całego UniCredit. Dodatkowo, segment działalności Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej (<i>Corporate & Investment Banking</i>) spełnia rolę dostawcy produktów dla klientów w segmencie działalności Bankowości Komercyjnej (<i>Commercial Banking</i>).</p>												
B.16	Informacja o podmiotach będących bezpośrednio lub pośrednio właścicielami albo podmiotami sprawującymi kontrolę	UniCredit S.p.A. posiada bezpośrednio 100% kapitału zakładowego UniCredit Bank.												
[B.17	Oceny ratingowe ¹	<p>Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na to, że ocena ratingowa nie jest rekomendacją do nabycia, trzymania lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Emitenta.</p> <p>Ponadto, oceny ratingowe przyznawane przez agencje ratingowe mogą w dowolnym czasie zostać zawieszane, zmniejszone lub wycofane.</p> <p>Papiery wartościowe wyemitowane przez HVB uzyskały następujące oceny ratingowe przyznane przez Fitch Ratings ("Fitch"), Moody's Investors Service ("Moody's") oraz S&P Global Ratings ("S&P") (Stan: listopad 2018):</p> <table border="1" data-bbox="507 1675 1385 1917"> <thead> <tr> <th></th> <th>Obligacje Długoterminowe Uprzywilejowane Nadrzędne (<i>Long-term</i>)</th> <th>Obligacje Długoterminowe Nieuprzywilejowane Nadrzędne Niezabezpieczone</th> <th>Obligacje Podporządkowane (<i>Subordinated Notes</i>)</th> <th>Obligacje Krótkoterminowe (<i>Short-term Notes</i>)</th> <th>Perspektywa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		Obligacje Długoterminowe Uprzywilejowane Nadrzędne (<i>Long-term</i>)	Obligacje Długoterminowe Nieuprzywilejowane Nadrzędne Niezabezpieczone	Obligacje Podporządkowane (<i>Subordinated Notes</i>)	Obligacje Krótkoterminowe (<i>Short-term Notes</i>)	Perspektywa						
	Obligacje Długoterminowe Uprzywilejowane Nadrzędne (<i>Long-term</i>)	Obligacje Długoterminowe Nieuprzywilejowane Nadrzędne Niezabezpieczone	Obligacje Podporządkowane (<i>Subordinated Notes</i>)	Obligacje Krótkoterminowe (<i>Short-term Notes</i>)	Perspektywa									

¹ Informacje zawarte w elemencie B.17 mają zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji.

	<i>term Non-Preferred Senior Unsecured Notes</i> ¹	<i>zone (Long-term Non-Preferred Senior Unsecured Notes)</i> ¹			
Moody's	A2 ²	Baa3 ³	Baa3	P-1	Stabilna ⁷
S&P	BBB+ ⁴	BBB ⁵	BBB-	A-2	Negatywna ⁸
Fitch	BBB+ ⁶	BBB+ ⁶	BBB	F2	Negatywna

¹ Z uwagi na zmianę sekcji 46f Niemieckiej Ustawy Bankowej ("KWG"), która zmienia ranking długów bankowych w przypadku niewypłacalności, agencje ratingowe dokonały podziału długoterminowych zobowiązań uprzywilejowanych na 2 kategorie, w miejsce stosowanej poprzednio jednej kategorii.

² Oznaczenie przez Moody's: "Uprzywilejowany Niezabezpieczony & Rating Emitenta (*Senior Unsecured & Issuer Rating*)".

³ Oznaczenie przez Moody's: "Podporządkowany Uprzywilejowany niezabezpieczony (*Junior Senior unsecured*)".

⁴ Oznaczenie przez S&P: "Długoterminowy Uprzywilejowany Niezabezpieczony (*Long-term Issuer Credit Rating - Senior Unsecured*)".

⁵ Oznaczenie przez S&P: "Długoterminowy Uprzywilejowany Zabezpieczony".

⁶ Oznaczenie przez Fitch: "Długoterminowy Rating Emitenta w Niewykonaniu (*Long-term Issuer Default-Rating*)".

⁷ Odnosi się do Obligacji Długoterminowych Uprzywilejowanych Nadrzędnych (*Long-Term Preferred Senior Notes*).

⁸ Nie odnosi się do Obligacji Długoterminowych Nieuprzywilejowanych Nadrzędnych Niezabezpieczonych (*Long-Term Non-Preferred Senior Unsecured Notes*).

Długoterminowe ratingi kredytowe Fitch przyznawane są według skali od AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C, RD do najniższego poziomu D. Fitch używa pośrednich modyfikatorów "+" i "-" nadających status w ramach danej kategorii ratingu od AA do B. Fitch może także wskazać (używając oznaczenia "pod obserwacją (*on watch*)") że możliwa jest zmiana ratingu poprzez jego podniesienie (pozytywna), obniżenie (negatywna) albo zmianę bez podania jej kierunku (ewoluująca (*evolving*)). Perspektywy są używane w celu wskazania możliwego kierunku dalszego ratingu, jako pozytywnego, negatywnego, stabilnego lub ewoluującego. Krótkoterminowy rating Fitch wskazuje możliwość niewykonania zobowiązań przez Bank w krótkim okresie według skali F1+, F1, F2, F3, B, C, RD i D.

Moody's przyznaje rating długoterminowy w następujących kategoriach: Aaa, Aa, A, Baa, Ba, B, Caa, Ca i C. W każdej głównej kategorii od Aa do Caa Moody's wskazuje dodatkowo numeryczne modyfikatory "1", "2" i "3". Modyfikator "1" wskazuje, że bank jest w wyższym poziomie przyznanej kategorii, modyfikator "2" wskazuje poziom środkowy, a modyfikator "3" wskazuje, że bank jest w niższym poziomie przyznanej kategorii. Moody's ma także możliwość wskazania (używając określenia "pod oceną (*under review*)") czy jest możliwe podwyższenie ratingu (możliwe podwyższenie (*possible upgrade*)), jego obniżenie (możliwe obniżenie (*possible downgrade*)) lub zmiana w kierunku niepewnym (kierunek niepewny (*direction uncertain*)). Perspektywy są wskazywane w celu pokazania kierunku rozwoju. Określane są jako pozytywne, negatywne, stabilne, zmienne. Krótkoterminowe ratingi Moody's wyrażają opinie na temat zdolności emitentów do wykonania krótkoterminowych zobowiązań finansowych i przyznawane są według skali P-1, P-2, P-3 w dół do NP (Not Prime).

S&P przyznaje długoterminowe ratingi według skali od AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C, R,

		SD do D. Ratingi od AA do CCC mogą być uzupełniane o dodatek "+" lub "-" wskazujący sytuację w ramach przyznanej głównej kategorii ratingowej. S&P może także wskazać (posługując się terminem "obserwacja sytuacji kredytowej (<i>credit watch</i>)") czy spodziewana jest zmiana przyznanego ratingu poprzez jego podniesienie (<i>positive</i>), obniżenie (<i>negative</i>) albo zmiana bez wskazania kierunku (<i>developing</i>). Perspektywy są wskaźnikiem kierunku zmian ratingu. S&P używa określenia perspektyw jako pozytywnych, negatywnych, stabilnych i zmiennych. S&P przyznaje krótkoterminowe ratingi kredytowe dla określonych emisji według skali od A-1+, A-1, A-2, A-3, B, C, R, SD w dół do D.]
--	--	--

C. PAPIERY WARTOŚCIOWE

C.1	Rodzaj i klasa papierów wartościowych	<p>[Papiery Wartościowe Typu Twin-Win Garant] [Papiery Wartościowe Typu Win-Win Garant] [Papiery Wartościowe Typu Icarus Garant] [Papiery Wartościowe Typu Geoscope] [Papiery Wartościowe Typu Barrier Geoscope] [Papiery Wartościowe Typu Garant Basket] [Papiery Wartościowe Typu Garant Rainbow] [Papiery Wartościowe Typu Garant Performance Telescope Basket] [Papiery Wartościowe powiązane z Target Vol Basket Strategies] [Papiery Wartościowe Typu Target Vol Strategies with Locally Floored/Capped Asian Out] [Papiery Wartościowe powiązane z Target Vol Basket Strategies with Locally Floored/Capped Asian Out] [Papiery Wartościowe Typu Telescope powiązane z Target Vol Strategies] [Papiery Wartościowe Typu Garant Digital Cash Collect Memory]²</p> <p>"Kwota Nominalna" oznacza [wstawić].</p> <p>"Papiery Wartościowe" będą emitowane jako [Obligacje] [Certyfikaty] z Kwotą Nominalną.</p> <p>[["Obligacje"] ["Certyfikaty"]] są instrumentami dłużnymi na okaziciela (<i>Inhaberschuldverschreibungen</i>) zgodnie z paragrafem 793 niemieckiego Kodeksu Cywilnego (<i>Bürgerliches Gesetzbuch, BGB</i>).]</p> <p>[["Obligacje"] ["Certyfikaty"]] są instrumentami dłużnymi w formie zdematerializowanej, rejestrowane zgodnie z Włoskim Skonsolidowanym Prawem o Pośrednictwie Finansowym (<i>Testo Unico della Finanza</i>).]</p> <p>[Papiery Wartościowe są reprezentowane przez obligację globalną bez kuponów odsetkowych.]</p> <p>[Papiery wartościowe są rejestrowane w formie zapisu księgowego.]</p> <p>Posiadacze Papierów Wartościowych ("Posiadacze Papierów Wartościowych") nie są uprawnieni do otrzymania ostatecznych Papierów Wartościowych.</p> <p>Kod [ISIN][WKN][Common Code] określono w tabeli znajdującej się w Załączniku do niniejszego Podsumowania.</p>
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych	Papiery Wartościowe są emitowane w [wstawić <i>Określoną Walutę</i>] (" Określona Waluta ").
C.5	Ograniczenia zbywalności	Nie dotyczy. Zbywalność Papierów Wartościowych nie jest ograniczona.

² Sporządzenie podsumowania dla Papierów Wartościowych Typu Telescope Securities linked to Target Vol Strategies (Rodzaj Produktu 29), w związku z faktem, że Kwota Nominalna Rodzaju Produktu 29 nie będzie niższa niż 100.000 EUR, nie jest wymagane.

	papierów wartościowych	
C.8	Prawa związane z papierami wartościowymi, w tym kolejność zaspokojenia oraz ograniczenia dotyczące tych praw	<p>Prawa z Papierów Wartościowych</p> <p>[Papiery Wartościowe mają określony termin wykupu.]</p> <p>³[Papiery Wartościowe są nieoprocentowane.]</p> <p><u>[Rodzaj Produktu 1-3: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Twin-Win Garant, Papierów Wartościowych Typu Win-Win Garant oraz Papierów Wartościowych Typu Icarus Garant, z bezwarunkową Kwotą Dodatkową zastosowanie ma:</u></p> <p>Posiadacze Papierów Wartościowych są uprawnieni do zapłaty odpowiedniej Kwoty Dodatkowej [Bezwarunkowej] (l) jak określono w C.15 w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej [Bezwarunkowej] (l) zgodnie z Załącznikiem do niniejszego Podsumowania.]</p> <p><u>[Rodzaj Produktu 4, 5, 8 oraz 12: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Geoscope, Papierów Wartościowych typu Barrier Geoscope, Papierów Wartościowych Typu Garant Performance Telescope Basket oraz Papierów Wartościowych Typu Telescope powiązanych z Target Vol Strategy zastosowanie ma:</u></p> <p>[W przypadku wystąpienia Zdarzenia Płatności Przychodu (jak określono w C.[10][15]),] [Posiadacze Papierów Wartościowych będą upoważnieni do zapłaty odpowiedniej Kwoty Dodatkowej [Warunkowej] (k) (jak określono w C.[10][15]) w Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej [Warunkowej] (k) jak określono w w Załączniku do niniejszego Podsumowania.]</p> <p><u>[Rodzaj Produktu 1-12: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Twin-Win Garant, Papierów Wartościowych Typu Win-Win Garant, Papierów Wartościowych Typu Icarus Garant, Papierów Wartościowych Typu Geoscope, Papierów Wartościowych Typu Barrier Geoscope, Papierów Wartościowych Typu Garant Basket, Papierów Wartościowych Typu Garant Rainbow, Papierów Wartościowych Typu Garant Performance Telescope Basket, Papierów Wartościowych powiązanych z Target Vol Basket Strategies, Papierów Wartościowych powiązanych z Target Vol Strategies with Locally Floored/Capped Asian Out oraz Papierów Wartościowych powiązanych z Target Vol Basket Strategies with Locally Floored/Capped Asian Out zastosowanie ma:]</u></p> <p>Posiadacze Papierów Wartościowych są uprawnieni do zapłaty Kwoty Wykupu (jak zdefiniowano w C.[10][15]) w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.[9][16]).]</p> <p>[Posiadacze Papierów Wartościowych są uprawnieni do zapłaty Kwoty Wykupu (jak zdefiniowano w C.[10][15]) w Dniu Ostatecznej Płatności</p>

³ Informacja ma zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji.

		<p>(jak zdefiniowano w C.[9][16]), która jest równa Kwocie Minimalnej, która została określona w załączniku do niniejszego Podsumowania). [Ta ostatnia jest nie niższa, niż Kwota Nominalna.]</p> <p>Prawo właściwe dla Papierów Wartościowych</p> <p>Papiery Wartościowe, pod względem formy i treści, oraz wszystkie prawa i zobowiązania Emitenta i Posiadacza Papierów Wartościowych podlegają przepisom prawa [Republiki Federalnej Niemiec] [Włoch].</p> <p>Status Papierów Wartościowych</p> <p>Zobowiązania z tytułu Papierów Wartościowych stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta i są co najmniej równorzędne, o ile przepisy prawa nie stanowią inaczej, z wszelkimi innymi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi istniejącymi i przyszłymi zobowiązaniami Emitenta.</p> <p>Ograniczenia praw</p> <p>Emitent może dokonać [konwersji Papierów Wartościowych lub] korekty warunków danych Papierów Wartościowych.</p>
[C.9]	<p>C. 8 oraz Nominalna stopa procentowa; dzień, od którego płatne są odsetki i dni płatności odsetek; gdzie stopa nie jest stała, opis instrumentu, na którym jest oparta; dzień zapadalności oraz zasady spłaty pożyczki, w tym procedury spłaty; wskazanie zysku; oświadczenie pisadaczy dłużnego papieru wartościowego⁴</p>	<p>Patrz również element C.8.</p> <p>Stopa Procentowa</p> <p><i>[Rodzaj Produktu 1-3 (jeśli ma zastosowanie): W przypadku Papierów Wartościowych Typu Twin-Win Garant, Papierów Wartościowych Typu Win-Win Garant oraz Papierów Wartościowych Typu Icarus Garant, z bezwarunkową Kwotą Dodatkową, zastosowanie ma: Posiadacze Papierów Wartościowych są uprawnieni do uzyskania Kwoty Dodatkowej [Bezwarunkowej] (l) określonej w C.10 w odnośnym Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej [Bezwarunkowej] (l) zgodnie z Załącznikiem do niniejszego Podsumowania.]</i></p> <p><i>[Rodzaj Produktu 4, 5 oraz 8: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Geoscope, Papierów Wartościowych Typu Barrier Geoscope oraz Papierów Wartościowych Typu Garant Performance Telescope Basket, zastosowanie ma:</i></p> <p><i>[Jeżeli wystąpi Zdarzenie Płatności Przychodu (opisane w C.10),] [Posiadacze Papierów Wartościowych będą uprawnieni do otrzymania Kwoty Dodatkowej [Warunkowej] (k) (określonej w C.10) w Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej [Warunkowej] (k) określonym w Załączniku do niniejszego Podsumowania.]</i></p> <p><i>Rodzaj Produktu 1-3 (jeśli ma zastosowanie), 6-7 oraz 9-10: Papiery Wartościowe Typu Twin-Win Garant, Papiery Wartościowe Typu Win-Win Garant, Papiery Wartościowe Typu Icarus Garant, Papiery Wartościowe Typu Garant Basket, Papiery Wartościowe Typu Garant Rainbow, Papiery Wartościowe Typu powiązane z Target Vol Basket Strategies oraz Papiery Wartościowe powiązane z Target Vol Strategies with Locally Floored/Capped Asian Out, zastosowanie ma:</i></p> <p>Nie dotyczy. Papiery Wartościowe są nieoprocentowane.]</p> <p>Instrument Bazowy</p> <p>[Opisy Instrumentu Bazowego są zawarte w Załączniku do niniejszego</p>

⁴ Informacje w elemencie C.9 mają zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji.

Podsumowania.

Więcej informacji na temat przeszłych i przyszłych poziomów Instrumentu Bazowego oraz wahań jego poziomu znajduje się na stronie Strona Internetowa (lub innej stronie, która może ją zastąpić), zgodnie z informacją w Załączniku do niniejszego podsumowania.]

["**Instrument Bazowy**" oznacza koszyk składający się z następujących komponentów ("**Składniki Koszyka**")]:

[ISIN]	i	[Waga (W _i)]	Składniki Koszyka _{a_i}	[Bloomberg]	[Waluta Składników Koszyka _{a_i}]	Strona internetowa _{a_i}	[WKN _i] [ISIN _i] Składników Koszyka _{a_i}	[Rynek Referencyjny _i]
[Uzupełnić]	[Uzupełnić o kolejny numer i]	[Uzupełnić]	[Uzupełnić]	[Uzupełnić]	[Uzupełnić]	[Uzupełnić]	[Uzupełnić]	[Uzupełnić]

].

Więcej informacji na temat przeszłych i przyszłych poziomów i Składników Koszyka oraz wahań ich poziomów znajduje się na Stronie Internetowej; (albo jakiegokolwiek zastępującej ją innej stronie internetowej), zgodnie z informacją w tabeli powyżej (lub na innej stronie, która może je zastąpić).]

Wykup

Posiadacze Papierów Wartościowych są uprawnieni do zapłaty Kwoty Wykupu (zdefiniowanej w C.10) w Dniu Ostatecznej Płatności.

[W przypadku Papierów Wartościowych Typu Geoscope wstawić:

"**Kwota Wykupu**" jest równa Kwocie Minimalnej.

"**Kwota Minimalna**" jest zdefiniowana w Załączniku do niniejszego podsumowania.]]

"**Dzień Ostatecznej Płatności**" jest określony w Załączniku do niniejszego podsumowania.

Płatności

Wszelkie płatności będą dokonywane na rzecz [wstawić nazwę oraz adres agenta ds. płatności] ("**Główny Agent ds. Płatności**"). Główny Agent ds. Płatności będzie przekazywał należne kwoty do Systemu Rozliczeniowego w celu ich uznania na odnośnych rachunkach banków depozytariuszy oraz przekazania Posiadaczom Papierów Wartościowych.

Dokonanie płatności do Systemu Rozliczeniowego oznacza wypełnienie przez Emitenta zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych w kwocie takiej płatności.

"**System Rozliczeniowy**" oznacza [wstawić].

Metoda obliczania zysku

[Nie dotyczy. Zysk nie może być obliczony w czasie dokonywania emisji Papierów Wartościowych.]

Oświadczenie Posiadaczy Papierów Wartościowych

		Nie dotyczy. Nie ma żadnych oświadczeń Posiadaczy Papierów Wartościowych.]
C.10	C.9 oraz opis składnika pochodnego w kwocie odsetek oraz jaki wpływa na inwestycję ma wartość instrumentu bazowego ⁵	<p>Patrz również element C.9</p> <p>[[Rodzaj Produktu 1: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Twin-Win Garant zastosowanie ma:</p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Instrumentu Bazowego. Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, jeśli rośnie lub umiarkowanie spada wartość Instrumentu Bazowego i spada, jeśli ulega stagnacji lub gwałtownie spada wartość Instrumentu Bazowego.</p> <p>Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego. Wynik Instrumentu Bazowego jest równy ilorazowi R (ostatecznego) jako licznika oraz R (początkowego) jako mianownika. W przypadku braku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w bezwzględny Wyniku Instrumentu Bazowego zgodnie ze Współczynnikiem Udziału (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania.) Bezwzględny Wynik oznacza, że zarówno pozytywny, jak i negatywny Wynik Instrumentu Bazowego ma pozytywny wpływ na płatność z tytułu wykupu, tj. jakiegokolwiek spadek ceny Instrumentu Bazowego w ramach wykupu jest traktowany jako wzrost ceny. W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje [W przypadku Papierów Wartościowych emitowanych na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego po raz pierwszy ("Nowe Produkty") zastosowanie ma: zgodnie ze Współczynnikiem Udziału] w Wyniku Instrumentu Bazowego, z negatywnym wynikiem mającym wpływ na płatność z tytułu wykupu. Jednakże płatność z tytułu wykupu będzie przynajmniej równa Kwocie Minimalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). [Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Twin-Win Cap Garant: Co więcej, płatność z tytułu wykupu jest ograniczona do Kwoty Maksymalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]</p> <p>W przypadku braku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, "Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez sumę (i) Dolnego Pułapu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz (ii) bezwzględnej różnicy, pomnożonej przez Współczynnik Udziału, pomiędzy Wynikiem Instrumentu Bazowego oraz 1. Bezwzględne różnice oznaczają, że kwota różnicy na potrzeby pozostałej części obliczeń jest używana bez brania pod uwagę poprzedzającego znaku minus (-).</p> <p>W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, "Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez [Wstawić dla Nowych Produktów: sumę (i) Dolnego Pułapu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz (ii) różnicy, pomnożonej przez Współczynnik Udziału, pomiędzy] Wynikiem Instrumentu Bazowego [Wstawić dla Nowych Produktów: oraz 1].</p> <p>Przypadek Naruszenia Bariery występuje, gdy [jakiegokolwiek cena</p>

⁵ Informacja w tej sekcji C.10 ma zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji.

	<p>Instrumentu Bazowego osiąga lub spada poniżej Bariery w Okresie Obserwacji Bariery (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) w przypadku ciągłej obserwacji] [Cena Referencyjna (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) spadnie poniżej Bariery (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) w Dniu Obserwacji Bariery (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania)]. [Bariera została określona w Załączniku do niniejszego Podsumowania] [Bariera oznacza Poziom Bariery x R (początkowe), gdzie Poziom Bariery został określony w Załączniku do niniejszego Podsumowania].</p> <p>Kwota Wykupu jest nie niższa, niż Kwota Minimalna [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Twin-Win Cap Garant: i nie wyższa, niż Kwota Maksymalna.</i>]</p> <p>[Rodzaj Produktu 2: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Win-Win Garant zastosowanie ma:</p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Instrumentu Bazowego. Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, jeśli rośnie lub spada wartość Instrumentu Bazowego i spada, jeśli wartość Instrumentu Bazowego ulega stagnacji.</p> <p>Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego.</p> <p>Wynik Instrumentu Bazowego jest równy ilorazowi R (ostatecznego) jako licznika oraz R (początkowego) jako mianownika.</p> <p>Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w bezwzględny Wyniku Instrumentu Bazowego zgodnie ze Współczynnikiem Udziału (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania.) Bezwzględny Wynik oznacza, że zarówno pozytywny, jak i negatywny Wynik Instrumentu Bazowego ma pozytywny wpływ na płatność z tytułu wykupu, tj. jakikolwiek spadek ceny Instrumentu Bazowego w przypadku wykupu jest traktowany jako wzrost ceny.</p> <p>Jednakże płatność z tytułu wykupu będzie przynajmniej równa Kwocie Minimalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Win-Win Cap Garant: Co więcej, płatność z tytułu wykupu jest ograniczona do Kwoty Maksymalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</i>]</p> <p>"Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez sumę (i) Dolnego Pułapu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz (ii) bezwzględnej różnicy, pomnożonej przez Współczynnik Udziału, pomiędzy Wynikiem Instrumentu Bazowego oraz 1. Bezwzględne różnice oznaczają, że kwota różnicy na potrzeby pozostałej części obliczeń jest używana bez brania pod uwagę poprzedzającego znaku minus (-).</p> <p>Kwota Wykupu jest nie niższa, niż Kwota Minimalna [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Win-Win Cap Garant: i nie wyższa, niż Kwota Maksymalna.</i>]</p> <p>[Rodzaj Produktu 3: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Icarus</p>
--	--

	<p><i>Garant zastosowanie ma:</i></p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Instrumentu Bazowego. Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, jeśli umiarkowanie rośnie wartość Instrumentu Bazowego i spada, jeśli spada lub gwałtownie rośnie wartość Instrumentu Bazowego.</p> <p>Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego.</p> <p>Wynik Instrumentu Bazowego jest równy ilorazowi R (ostatecznego) jako licznika oraz R (początkowego) jako mianownika.</p> <p>W przypadku braku Przypadku Naruszenia Bariery, płatność z tytułu wykupu bazuje, zgodnie ze Współczynnikiem Udziału, na Wyniku Instrumentu Bazowego, pomimo tego, że Kwota Minimalna (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) jest wypłacana nawet w przypadku negatywnego Wyniku Instrumentu Bazowego. W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, płatność z tytułu wykupu jest ograniczona do Kwoty Bonusowej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</p> <p>W przypadku braku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, "Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez sumę (i) Dolnego Pułapu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz (ii) różnicy, pomnożonej przez Współczynnik Udziału, pomiędzy Wynikiem Instrumentu Bazowego oraz 1.</p> <p>W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, "Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Bonusowej.</p> <p>Przypadek Naruszenia Bariery występuje, gdy [jakakolwiek cena Instrumentu Bazowego osiąga lub przekracza Bariere w Okresie Obserwacji Bariery (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) w przypadku ciągłej obserwacji] [Cena Referencyjna (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) przekroczy Bariere (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) w Dniu Obserwacji Bariery (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania)]. [Bariera została określona w Załączniku do niniejszego Podsumowania] [Bariera oznacza Poziom Bariery x R (początkowe), gdzie Poziom Bariery został określony w Załączniku do niniejszego Podsumowania].]</p> <p>Kwota Wykupu jest nie niższa, niż Kwota Minimalna.]</p> <p>[Rodzaj Produktu 4: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Geoscope zastosowanie ma:</p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Składników Koszyka. Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, gdy rośnie cena Składników Koszyka i spada, jeśli spada cena Składników Koszyka.</p> <p>[Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego oraz od wystąpienia Przypadku Lock-in.</p> <p>Wynik Instrumentu Bazowego jest równy ilorazowi R (ostatecznego) jako licznika oraz R (początkowego) jako mianownika. Płatność z tytułu</p>
--	---

	<p>wykupu jest równa przynajmniej Kwocie Minimalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]</p> <p>Co więcej, odpowiednia Kwota Dodatkowa (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) jest wypłacana w Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</p> <p>Kwota Dodatkowa (k) jest uzależniona od Geometrycznej Średniej Wyniku Instrumentu Bazowego (k) oraz od wystąpienia Zdarzenia Płatności Przychodu, o ile nie nastąpił Przypadek Lock-in. W innym wypadku Kwota Zwrotu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) zostanie wypłacona w odpowiadającym Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) i w każdym kolejnym Dniu Płatności Kwoty dodatkowej bez względu na Geometryczną Średnią Wyniku Instrumentu Bazowego (k).</p> <p>Geometryczną Średnią Wyniku Instrumentu Bazowego (k) jest n (kiedy "n" zależy od odpowiedniego D (k) źródłowego Wyniku Instrumentu Bazowego (k), gdzie Wynik Instrumentu Bazowego (k) jest ilorazem $R(k)$ jako licznika, oraz R (początkowego) jako mianownika. $R(k)$ oznacza Cenę Referencyjną w odpowiednim Dniu Obserwacji (k) jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). D (k) zostało określone w Załączniku do niniejszego Podsumowania. Zdarzenie Płatności Przychodu oznacza że Geometryczna Średnia Wyniku Instrumentu Bazowego (k) jest wyższa niż Poziom Wykonania. Przypadek Lock-in oznacza że Geometryczna Średnia Wyniku Instrumenty Bazowego (k) w jakimkolwiek Dniu Obserwacji (k) jest równa lub wyższa niż Poziom Bariery (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</p> <p><i>Kwota Dodatkowa</i></p> <p>Kwota Dodatkowa (k) jest wypłacana jeśli w Dniu Obserwacji (k) doszło do Zdarzenia Płatności Przychodu oraz nie doszło do Przypadku Naruszenia Bariery w danym Dniu Obserwacji (k) oraz w żadnym poprzednim Dniu Obserwacji (k). Kwota Dodatkowa (k) jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez różnicę pomiędzy Geometryczną Średnią Wyniku Instrumentu Bazowego (k) oraz Poziomem Wykonania. [Kwota Dodatkowa (k) jest nie wyższa niż Maksymalna Kwota Dodatkowa (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).] W przypadku wystąpienia Przypadku Lock-in w danym Dniu Obserwacji (k) lub w jakimkolwiek poprzednim Dniu Obserwacji (k), Kwota Zwrotu zostanie wypłacona w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) i w każdym kolejnym Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej bez względu na to czy doszło do Zdarzenia Płatności Przychodu.</p> <p>"Zdarzenie Płatności Przychodu" oznacza że Geometryczna Średnia Wyniku Instrumentu Bazowego (k) jest wyższa niż Poziom Wykonania (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]</p> <p><i>Kwota Wykupu</i></p> <p>Jeżeli wystąpił Przypadek Lock-in w jakimkolwiek Dniu Obserwacji (k) Kwota wykupu odpowiada Kwocie Nominalnej.</p> <p>W przypadku braku wystąpienia Przypadku Lock-in, "Kwota Wykupu" w Dniu Ostatecznej Płatności jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez Wynik Instrumentu Bazowego (ostateczny), gdzie Kwota wykupu jest nie niższa niż Kwota Minimalna i nie wyższa niż Kwota Maksymalna</p>
--	--

	<p>(jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]</p> <p>[Rodzaj Produktu 5: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Barrier Geoscope zastosowanie ma:</p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Instrumentu Bazowego. Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, jeśli rośnie wartość Instrumentu Bazowego i spada, jeśli spada wartość Instrumentu Bazowego.</p> <p>Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego (ostatecznego), od wystąpienia Przypadku Lock-in oraz Przypadku Naruszenia Bariery. Wynik Instrumentu Bazowego (ostateczny) jest równy ilorazowi R_i (ostatecznego), jako licznika, oraz R_i (początkowego), jako mianownika. Płatność z tytułu wykupu jest przynajmniej równa Kwocie Minimalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</p> <p>Co więcej, odpowiednia Kwota Dodatkowa (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) jest wypłacana w Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k). Kwota Dodatkowa (k) jest uzależniona od Geometrycznej Średniej Wyniku Instrumentu Bazowego (k) oraz wystąpienia Zdarzenia Płatności Przychodu, o ile nie wystąpił Przypadek Lock-in. W ostatnim przypadku Kwota Zwrotu (określona w Załączniku do niniejszego Podsumowania) zostanie zapłacona w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) lub w każdym kolejnym Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) niezależnie od Geometrycznej Średniej Wyniku Instrumentu Bazowego (k).</p> <p>Geometryczną Średnią Wyniku Instrumentu Bazowego (k) jest n (kiedy "n" zależy od odpowiedniego $D(k)$ źródłowego Wyniku Instrumentu Bazowego (k), gdzie Wynik Instrumentu Bazowego (k) jest ilorazem $R(k)$ jako licznika, oraz R (początkowego) jako mianownika. $R(k)$ oznacza Cenę Referencyjną w odpowiednim Dniu Obserwacji (k) jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). $D(k)$ zostało określone w Załączniku do niniejszego Podsumowania.</p> <p>Zdarzenie Płatności Przychodu oznacza że Geometryczna Średnia Wyniku Instrumentu Bazowego (k) jest wyższa niż Poziom Wykonania.</p> <p>Przypadek Lock-in oznacza że Geometryczna Średnia Wyniku Instrumenty Bazowego (k) w jakimkolwiek Dniu Obserwacji (k) jest równa lub wyższa niż Poziom Lock-in (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</p> <p><i>Kwota Dodatkowa</i></p> <p>Kwota Dodatkowa (k) jest wypłacana jeśli w Dniu Obserwacji (k) doszło do Zdarzenia Płatności Przychodu oraz nie doszło do Przypadku Lock-in w danym Dniu Obserwacji (k) oraz w żadnym poprzednim Dniu Obserwacji (k). Kwota Dodatkowa (k) jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez różnicę pomiędzy Geometryczną Średnią Wyniku Instrumentu Bazowego (k) oraz Poziomem Wykonania. [Kwota Dodatkowa (k) jest nie wyższa niż Maksymalna Kwota Dodatkowa (jak</p>
--	--

	<p>określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).] W przypadku wystąpienia Przypadku Lock-in w danym Dniu Obserwacji (k) lub w jakimkolwiek poprzednim Dniu Obserwacji (k), Kwota Zwrotu zostanie wypłacona w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) i w każdym kolejnym Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej bez względu na to czy doszło do Zdarzenia Płatności Przychodu.</p> <p>"Zdarzenie Płatności Przychodu" oznacza że Geometryczna Średnia Wyniku Instrumentu Bazowego (k) jest wyższa niż Poziom Wykonania (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]</p> <p><i>Kwota Wykupu</i></p> <p>Jeżeli wystąpił Przypadek Lock-in w jakimkolwiek Dniu Obserwacji (k) Kwota wykupu odpowiada Kwocie Nominalnej.</p> <p>W przypadku braku wystąpienia Przypadku Lock-in w danym Dniu Obserwacji, "Kwota Wykupu" w Dniu Ostatecznej Płatności jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez Wynik Instrumentu Bazowego (ostateczny), gdzie Kwota wykupu jest nie niższa niż Kwota Minimalna i nie wyższa niż Kwota Maksymalna (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). Kwota Wykupu jest nie niższa, niż Kwota Minimalna i nie wyższa, niż Kwota Maksymalna.]</p> <p>[Rodzaj Produktu 6: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Garant Basket zastosowanie ma:</p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Składników Koszyka. Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, jeśli rośnie wartość Składników Koszyka i spada, jeśli spada wartość Składników Koszyka.</p> <p>Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego. Wynik Instrumentu Bazowego jest średnią wyniku Składników Koszyka, które są brane pod uwagę zgodnie z ich Waga_{ii} (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). Wynik odpowiednich Składników Koszyka, jest równy ilorazowi K_i (ostatecznego) i K_i (początkowego). Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w Wyniku Instrumentu Bazowego zgodnie ze Współczynnikiem Udziału (jak zdefiniowano w Załączniku do niniejszego Podsumowania), odnosząc korzyść ze wzrostu Wyniku Instrumentu Bazowego w relacji do Ceny Wykonania (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</p> <p>Płatność z tytułu wykupu jest równa przynajmniej Kwocie Minimalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Garant Cap Basket: W dodatku, kwota z tytułu wykupu jest ograniczona do Kwoty Maksymalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</i>]</p> <p>W Dniu Ostatecznej Płatności "Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez sumę (i) Dolnego Pułapu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz (ii) różnicy pomiędzy Wynikiem Instrumentu Bazowego a Ceną Wykonania, pomnożonej przez Współczynnik Udziału.</p>
--	--

	<p>Kwota Wykupu jest nie niższa, niż Kwota Minimalna [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Garant Cap Basket: i nie wyższa, niż Kwota Maksymalna.</i>]</p> <p>[Rodzaj Produktu 7: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Garant Rainbow zastosowanie ma:</p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Składników Koszyka. Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, jeśli rośnie wartość Składników Koszyka i spada, jeśli spada wartość Składników Koszyka.</p> <p>Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego. Wynik Instrumentu Bazowego jest sumą wyników Składników Koszyka_i najlepszych, które są brane pod uwagę zgodnie z ich wagą. Odpowiednia waga każdego Składnika Koszyka_i jest uzależniona od jego Wyniku. Odpowiednia waga każdego ze Składników Koszyka_i jest uzależniona od jego Wyniku: najwyższa waga jest przyznana Składnikowi Koszyka z Najlepszym Wynikiem, druga najwyższa waga Składnikowi Koszyka z drugim najlepszym Wynikiem itd. Wynik odpowiedniego Składnika Koszyka_i najlepszego jest równy ilorazowi K_i najlepszego (ostatecznego) oraz K_i najlepszego (początkowego) pomnożonemu przez odpowiednią Wagę_i najlepszą (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w Wyniku Instrumentu Bazowego zgodnie ze Współczynnikiem Udziału (jak zdefiniowano w Załączniku do niniejszego Podsumowania), odnosząc korzyść ze wzrostu Wyniku Instrumentu Bazowego w relacji do Ceny Wykonania (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</p> <p>Płatność z tytułu wykupu jest równa przynajmniej Kwocie Minimalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Garant Cap Rainbow: W dodatku, kwota z tytułu wykupu jest ograniczona do Kwoty Maksymalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania.)</i>]</p> <p>W Dniu Ostatecznej Płatności "Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez sumę (i) Dolnego Pułapu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz (ii) różnicy pomiędzy Wynikiem Instrumentu Bazowego a Ceną Wykonania, pomnożonej przez Współczynnik Udziału.</p> <p>Kwota Wykupu jest nie niższa, niż Kwota Minimalna [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Garant Cap Rainbow: i nie wyższa, niż Kwota Maksymalna.</i>]</p> <p>[Rodzaj Produktu 8: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Garant Performance Telescope Basket zastosowanie ma:</p> <p>Papiery Wartościowe Typu Garant Performance Telescope Basket to Papiery Wartościowe, gdzie wykup w dniu Ostatecznej Płatności jest uzależniony od Wyniku Instrumentu Bazowego. Instrument Bazowy jest koszykiem składającym się z wielu Składników Koszyka. Wynik Instrumentu Bazowego (koszyka) jest równy średniej Wyniku Składników Koszyka, które są brane pod uwagę zgodnie z ich Wagami. Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w Wyniku Instrumentu Bazowego zgodnie z Końcowym Współczynnikiem Udziału odnosząc korzyść ze wzrostu Wyniku Instrumentu Bazowego w odniesieniu do</p>
--	--

	<p>Ostatecznego Poziomu Wykonania. Wynik Instrumentu Bazowego oznacza średnią arytmetyczną odpowiednich Składników Koszyka_i w Dniu Obserwacji Końcowej, które są brane pod uwagę zgodnie z ich Wagą_i (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). Wynik odpowiednich Składników Koszyka_i jest równy K_i (ostatecznemu) podzielonemu przez K_i (początkowe).</p> <p>Posiadacz Papieru Wartościowego otrzymuje przynajmniej jedną określoną płatność z tytułu wykupu.</p> <p>[Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Garant Performance Telescope Cap Basket: Ponadto, Kwota Wykupu nie będzie wyższa niż Kwota Maksymalna.]</p> <p>Ponadto, [w przypadku wystąpienia Zdarzenia Płatności Przychodu,] w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) zostaje wypłacona Kwota Dodatkowa (k), która to kwota jest uzależniona od Wyniku Instrumentu Bazowego (k), z uwzględnieniem Współczynnika Udziału (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz odpowiedniego D (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). "Wynik Instrumentu Bazowego (k)" jest średnią Wyniku odpowiednich Składników Koszyka_i w odpowiednim Dniu Obserwacji (k), które są brane pod uwagę zgodnie z ich Wagą_i. Wynik odpowiedniego Składnika Koszyka_i w odpowiednim Dniu Obserwacji (k) jest równy $K_i(k)$ podzielonemu przez K_i (początkowemu). $K_i(k)$ oznacza Cenę Referencyjną Składnika Koszyka_i w odpowiednim Dniu Obserwacji (k).</p> <p>Kwota Dodatkowa</p> <p>[W przypadku wystąpienia Zdarzenia Płatności Przychodu w Dniu Obserwacji (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) odpowiednia Kwota dodatkowa (k) zostanie wypłacona w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</p> <p>"Zdarzenie Płatności Przychodu" oznacza że Wynik Instrumentu Bazowego (k) jest wyższy niż Cena Wykonania (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]</p> <p>[Kwota Dodatkowa (k) będzie wypłacona w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]</p> <p>"Kwota Dodatkowa (k)" jest równa Kwocie Nominalnej x (Wynik Instrumentu Bazowego (k) – Cena Wykonania) x Współczynnik Udziału x 1/D (k).</p> <p>[Kwota Dodatkowa (k) jest nie niższa niż Kwota Minimalna (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]</p> <p>[Kwota Dodatkowa (k) jest nie wyższa niż Kwota Maksymalna (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]</p> <p>Wykup</p> <p>Wykup Papierów Wartościowych jest dokonywany w Dniu Ostatecznej Płatności poprzez zapłatę Kwoty Wykupu ("Kwota Wykupu"), ustalonej zgodnie z poniższym:</p> <p>Kwota Wykupu jest równa Kwocie Nominalnej x (Dolny Pułap +</p>
--	--

	<p>Końcowy Współczynnik Udziału x (Wynik Instrumentu Bazowego – Ostateczny Poziom Wykonania).</p> <p>Kwota Wykupu nie jest niższa, niż Kwota Minimalna [W przypadku Papierów Wartościowych Typu Garant Performance Telescope Cap Basket zastosowanie ma: i nie wyższa niż Kwota Maksymalna].</p> <p>Dolny Pułap, Końcowy Współczynnik Udziału, Ostateczny Poziom Wykonania [,][oraz] Kwota Minimalna [oraz Kwota Maksymalna] zostały określone w Załączniku do niniejszego Podsumowania.</p> <p>[Rodzaj Produktu 9: W przypadku Papierów Wartościowych powiązanych z Target Vol Basket Strategies zastosowanie ma:</p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy w dużej mierze od Poziomu Strategii Zmienności Docelowej ("Poziom Strategii Zmienności Docelowej"), który jest połączony z wynikiem Instrumentu Bazowego oraz Stopy Referencyjnej z uwzględnieniem Dynamicznej Wagi oraz pewnych opłat. Jeśli Poziom Strategii Zmienności Docelowej wzrasta, wartość Papierów Wartościowych regularnie rośnie. Jeśli Poziom Strategii Zmienności Docelowej spada, wartość Papierów Wartościowych regularnie spada.</p> <p>Wykup w Dniu Ostatecznej Płatności zależy od wyniku Poziomu Strategii Zmienności Docelowej. Dynamiczna Waga ("Dynamiczna Waga") zależy od zmienności Instrumentu Bazowego w stosunku do Docelowej Zmienności.</p> <p>Co do zasady [(bez uwzględniania potrącenia opłat)]: Jeżeli zmienność Instrumentu Bazowego jest wyższa, niż Docelowa Zmienność, wtedy Poziom Strategii Zmienności Docelowej ma wpływ mniejszy niż 100% na wynik Instrumentu Bazowego, z zastrzeżeniem zastosowania Minimalnej Wagi, zaś Stawka Referencyjna brana jest pod uwagę z dodatnią wagą.</p> <p>Jeżeli zmienność Instrumentu Bazowego jest niższa, niż Docelowa Zmienność, wtedy Poziom Strategii Zmienności Docelowej ma wpływ większy niż 100% na wynik Instrumentu Bazowego, pod warunkiem zastosowania Maksymalnej Wagi, zaś Stawka Referencyjna brana jest pod uwagę z ujemną wagą.</p> <p>Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w wyniku Poziomu Strategii Zmienności Docelowej z uwzględnieniem Współczynnika Udziału, odnosząc korzyść ze wzrostu Poziomu Strategii Zmienności Docelowej w odniesieniu do Ceny Wykonania. Posiadacz Papieru Wartościowego otrzymuje przynajmniej Kwotę Minimalną.</p> <p>Wykup Papierów Wartościowych jest dokonywany w Dniu Ostatecznej Płatności poprzez zapłatę Kwoty Wykupu ("Kwota Wykupu").</p> <p>Kwota Wykupu jest równa Kwocie Nominalnej x (Dolny Pułap + Współczynnik Udziału x (R (ostateczne) / R (początkowe – Cena Wykonania))).</p> <p>Kwota Wykupu nie jest niższa, niż Kwota Minimalna</p> <p>Dolny Pułap, Maksymalna Waga, Kwota Minimalna, Minimalna Waga, Współczynnik Udziału, [R (początkowe),] Stawka Referencyjna, Cena Wykonania oraz Docelowa Zmienność zostały określone w Załączniku do niniejszego Podsumowania.</p>
--	--

	<p>["R (początkowe)"] oznacza [średnią arytmetyczną] Poziomu [Poziomów] Strategii Zmienności Docelowej w Dniu [Dniach] Obserwacji Początkowej.]]</p> <p>[Rodzaj Produktu 10: <i>W przypadku Papierów Wartościowych powiązanych z Target Vol Strategies with Locally Floored/Capped Asian Out zastosowanie ma:</i></p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy w dużej mierze od Poziomu Strategii Zmienności Docelowej ("Poziom Strategii Zmienności Docelowej"), który jest połączony z wynikiem Instrumentu Bazowego oraz Stopy Referencyjnej z uwzględnieniem Dynamicznej Wagi oraz pewnych opłat. Jeśli Poziom Strategii Zmienności Docelowej wzrasta, wartość Papierów Wartościowych regularnie rośnie. Jeśli Poziom Strategii Zmienności Docelowej spada, wartość Papierów Wartościowych regularnie spada.</p> <p>Wykup w Dniu Ostatecznej Płatności zależy od wyniku Poziomu Strategii Zmienności Docelowej. Dynamiczna Waga ("Dynamiczna Waga") zależy od zmienności Instrumentu Bazowego w stosunku do Docelowej Zmienności. Co do zasady [(bez uwzględniania potrącenia opłat)]:</p> <p>Jeżeli zmienność Instrumentu Bazowego jest wyższa, niż Docelowa Zmienność, wtedy Poziom Strategii Zmienności Docelowej ma wpływ mniejszy niż 100% na wynik Instrumentu Bazowego, z zastrzeżeniem zastosowania Minimalnej Wagi.</p> <p>Jeżeli zmienność Instrumentu Bazowego jest niższa, niż Docelowa Zmienność, wtedy Poziom Strategii Zmienności Docelowej ma wpływ większy niż 100% na wynik Instrumentu Bazowego, z zastrzeżeniem zastosowania Maksymalnej Wagi.</p> <p>Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w wyniku Poziomu Strategii Zmienności Docelowej z uwzględnieniem Współczynnika Udziału, odnosząc korzyść ze wzrostu Poziomu Strategii Zmienności Docelowej w odniesieniu do Ceny Wykonania. Posiadacz Papieru Wartościowego otrzymuje przynajmniej Kwotę Minimalną.</p> <p>Wykup Papierów Wartościowych jest dokonywany w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) poprzez zapłatę Kwoty Wykupu ("Kwota Wykupu"). Kwota Wykupu jest równa Kwocie Nominalnej x (Dolny Pułap + Współczynnik Udziału x (Zmodyfikowana Średnia Wyniku – Cena Wykonania)).</p> <p>[Kwota Wykupu jest nie niższa niż Kwota Minimalna.]</p> <p>Zmodyfikowana Średnia Wyniku jest średnią arytmetyczną ilorazów R (l) jako licznika oraz R (początkowego) jako mianownika pod warunkiem, że ilorazy te są uwzględniane w obliczeniach średniej arytmetycznej z wartością nie niższą, niż odpowiedni Lokalny Dolny Pułap (l) [i nie wyższą, niż odpowiedni Lokalny Górny Pułap (l)].</p> <p>Dolny Pułap, Maksymalna Waga, Kwota Minimalna, Minimalna Waga, Współczynnik Udziału, [R (początkowe),] Cena Wykonania, Docelowa Zmienność [Lokalny Górny Pułap (l)] oraz Lokalny Dolny Pułap (l) zostały określone w Załączniku do niniejszego Podsumowania.</p> <p>["R (początkowe)"] oznacza [średnią arytmetyczną] Poziomu [Poziomów] Strategii Zmienności Docelowej w Dniu [Dniach] Obserwacji Początkowej (l)] R(l) stanowi Poziom Strategii Zmienności Docelowej w</p>
--	--

	<p>Dniu Obserwacji (l) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]</p> <p>[Rodzaj Produktu 11: W przypadku Papierów Wartościowych powiązanych z Basket Target Vol Strategies with Locally Floored/Capped Asian Out zastosowanie ma:</p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy w dużej mierze od Poziomu Strategii Zmienności Docelowej ("Poziom Strategii Zmienności Docelowej"), który jest połączony z wynikiem Instrumentu Bazowego oraz Stopy Referencyjnej z uwzględnieniem Dynamicznej Wagi oraz pewnych opłat. Jeśli Poziom Strategii Zmienności Docelowej wzrasta, wartość Papierów Wartościowych regularnie rośnie. Jeśli Poziom Strategii Zmienności Docelowej spada, wartość Papierów Wartościowych regularnie spada.</p> <p>Wykup w Dniu Ostatecznej Płatności zależy od wyniku Poziomu Strategii Zmienności Docelowej. Dynamiczna Waga ("Dynamiczna Waga") zależy od zmienności Instrumentu Bazowego w stosunku do Docelowej Zmienności. Co do zasady [(bez uwzględniania potrącenia opłat)]: Jeżeli zmienność Instrumentu Bazowego jest wyższa, niż Docelowa Zmienność, wtedy Poziom Strategii Zmienności Docelowej ma wpływ mniejszy niż 100% na wynik Instrumentu Bazowego, z zastrzeżeniem zastosowania Minimalnej Wagi. Jeżeli zmienność Instrumentu Bazowego jest niższa, niż Docelowa Zmienność, wtedy Poziom Strategii Zmienności Docelowej ma wpływ większy niż 100% na wynik Instrumentu Bazowego, z zastrzeżeniem zastosowania Maksymalnej Wagi. Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w wyniku Poziomu Strategii Zmienności Docelowej z uwzględnieniem Współczynnika Udziału, odnosząc korzyść ze wzrostu Poziomu Strategii Zmienności Docelowej w odniesieniu do Ceny Wykonania. Posiadacz Papieru Wartościowego otrzymuje przynajmniej Kwotę Minimalną.</p> <p>Wykup Papierów Wartościowych jest dokonywany w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) poprzez zapłatę Kwoty Wykupu ("Kwota Wykupu"). Kwota Wykupu jest równa Kwocie Nominalnej x (Dolny Pułap + Współczynnik Udziału x (Zmodyfikowana Średnia Wyniku – Cena Wykonania)).</p> <p>Zmodyfikowana Średnia Wyniku jest średnią arytmetyczną ilorazów R (l) jako licznika oraz R (początkowe) jako mianownika pod warunkiem, że ilorazy te są uwzględniane w obliczeniach średniej arytmetycznej z wartością nie niższą, niż odpowiedni Lokalny Dolny Pułap (l) [i nie wyższą, niż odpowiedni Lokalny Górny Pułap (l)].</p> <p>Kwota Wykupu jest nie niższa niż Kwota Minimalna.</p> <p>Dolny Pułap, Maksymalna Waga, Kwota Minimalna, Minimalna Waga, Współczynnik Udziału, [R (początkowe),] Cena Wykonania, Docelowa Zmienność [Lokalny Górny Pułap (l)] oraz Lokalny Dolny Pułap (l) zostały określone w Załączniku do niniejszego Podsumowania.</p> <p>["R (początkowe)"] oznacza [średnią arytmetyczną] Poziomu [Poziomów] Strategii Zmienności Docelowej w Dniu [Dniach] Obserwacji Początkowej (l)] R(l) stanowi Poziom Strategii Zmienności Docelowej w Dniu Obserwacji (l) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]</p> <p><i>[W przypadku Papierów Wartościowych Typu Quanto z jednym</i></p>
--	---

	<p><i>instrumentem bazowym zastosowanie ma:</i></p> <p>Papiery Wartościowe zostały wyemitowane jako Papiery Wartościowe Typu Quanto. Papiery Wartościowe Typu Quanto to Papiery Wartościowe, gdzie waluta odnosząca się do Instrumentu Bazowego ("Waluta Instrumentu Bazowego") nie jest taka sama, jak Określona Waluta oraz gdzie występuje element ochrony walutowej.]</p> <p><i>[W przypadku Papierów Wartościowych Typu Quanto z koszykiem zastosowanie ma:</i></p> <p>Papiery Wartościowe zostały wyemitowane jako Papiery Wartościowe Typu Quanto. Papiery Wartościowe Typu Quanto to Papiery Wartościowe, gdzie waluta odnosząca się do Składników Koszyka nie jest taka sama, jak Określona Waluta oraz gdzie występuje element ochrony walutowej.]</p> <p>Dalsze Definicje</p> <p>["R (początkowe)"] jest określone w tabeli w Aneksie do niniejszego Podsumowania]</p> <p>["R (początkowe)"] oznacza Cenę Referencyjną w Dniu Obserwacji Początkowej.]</p> <p>["R (początkowe)"] oznacza równo ważoną średnią [(średnią arytmetyczną)] iloczynu Cen Referencyjnych i Wskaźników Dostosowania Ceny Referencyjnej, ustalonych w Dniach Obserwacji Początkowej.]</p> <p>["R (początkowe)"] oznacza równo ważoną średnią (średnią arytmetyczną) Cen Referencyjnych w Dniach Obserwacji Początkowej.]</p> <p>["R (początkowe)"] oznacza [najwyższą][najniższą] wartość iloczynu Cen Referencyjnych i Wskaźnika Dostosowania Ceny Referencyjnej w [Najlepszym][Najgorszym] Okresie.]</p> <p>["R (początkowe)"] oznacza [najwyższą][najniższą] Cenę Referencyjną w [każdym Dniu Obserwacji Początkowej] [każdym [<i>Wstawić odpowiedni dzień(dni)</i>] pomiędzy Dniem Obserwacji Początkowej (włącznie) a Ostatnim Dniem [Najlepszego] [Najgorszego] Okresu (włącznie)].["K_i (początkowe)"] jest określone w tabeli w Aneksie do niniejszego Podsumowania.]</p> <p>["K_i (początkowe)"] oznacza Cenę Referencyjną_i [Składnika Koszyka_i] w Dniu Obserwacji Początkowej.]</p> <p>["K_i (początkowe)"] oznacza równo ważoną średnią (średnią arytmetyczną) Cen Referencyjnych Składnika Koszyka_i w Dniach Obserwacji Początkowej.]</p> <p>["K_i (początkowe)"] oznacza [najwyższą][najniższą] Cenę Referencyjną_i w [każdym Dniu Obserwacji Początkowej] [każdym [<i>Wstawić odpowiedni dzień(dni)</i>] pomiędzy Dniem Obserwacji Początkowej (włącznie) a Ostatnim Dniem [Najlepszego] [Najgorszego] Okresu (włącznie).]</p> <p>["K_i (początkowe)"] jest określone w tabeli w Aneksie do niniejszego podsumowania.]</p> <p>["K_i (początkowe)"] oznacza najwyższą Cenę Referencyjną_i Składnika Koszyka w Najlepszym Okresie.]</p>
--	---

	<p>["K_i (początkowe)"] oznacza najniższą Cenę Referencyjną Składnika Koszyka w Najgorszym Okresie.]</p> <p>["K_i najlepsze (początkowe)"] oznacza K_i (początkowe) Składnika Koszyka; najlepszego.]</p> <p>[W przypadku Papierów Wartościowych z obserwacją końcowej Ceny Referencyjnej, zastosowanie ma: "R (ostateczne)" oznacza [wartość iloczynu] [Ceny Referencyjnej (określonej w Załączniku do niniejszego Podsumowania)] [i Wskaźnika Dostosowania Ceny Referencyjnej] w Dniu Obserwacji Końcowej.]</p> <p>[W przypadku Papierów Wartościowych z końcową obserwacją średnią ma zastosowanie: "R (ostateczne)" oznacza równo ważoną średnią (średnią arytmetyczną) [iloczynów] [Cen Referencyjnych (określonych w Załączniku do niniejszego Podsumowania)] [i Wskaźnika Dostosowania Ceny Referencyjnej] w Dniu Obserwacji Końcowej], określonego dla Dni Obserwacji Końcowej.]</p> <p>[W przypadku Papierów Wartościowych z [Najlepszą] [Najgorszą] obserwacją, ma zastosowanie:</p> <p>"R (ostateczne)" oznacza [najwyższą][najniższą] [wartość iloczynu] [[Ceny Referencyjnej określonej w Załączniku do niniejszego Podsumowania)] [w] [każdym Dniu Obserwacji Końcowej] [każdym odnośnym dniu [pomiędzy Pierwszym Dniem [Najlepszego] [Najgorszego] Okresu (włącznie) (określonym w Załączniku do niniejszego Podsumowania) I Dniami Obserwacji Końcowej (włącznie)][w ciągu Najlepszego Okresu]][wartości iloczynu Ceny Referencyjnej i Wskaźnika Dostosowania Ceny Referencyjnej podczas Najlepszego Okresu].] [W przypadku Papierów Wartościowych gdzie dystrybucja z Instrumentu Bazowego jest zatrzymana i gdzie Waluta Bazowa jest identyczna z Określoną Walutą, ma zastosowanie:</p> <p>"Wskaźnik Dostosowania Ceny Referencyjnej" jest to wskaźnik określony przez Agenta ds. Obliczeń. Jego celem jest wzięcie pod uwagę dystrybucji z Instrumentu Bazowego (po odliczeniu podatków i innych należności, zatrzymań, pomniejszeń i innych obciążeń) przy obliczaniu Kwoty Wykupu. Metoda używana dla określenia Odnośnego Dnia Obserwacji jest wskazana w Warunkach Ostatecznych.]</p> <p>[W przypadku Papierów Wartościowych z obserwacją końcowej Ceny Referencyjnej, ma zastosowanie:</p> <p>"K_i (ostateczne)" oznacza [Cenę Referencyjną Składnika Koszyka; określoną w Dniu [Dniach] Obserwacji Końcowej.]</p> <p>[W przypadku Papierów Wartościowych z końcową średnią obserwacją, ma zastosowanie:</p> <p>"K_i (ostateczne)" oznacza równo ważoną średnią (średnią arytmetyczną) [Cen Referencyjnych (określonych w Załączniku do niniejszego Podsumowania)] określonych w Dniu [Dniach] Obserwacji Końcowej.]</p> <p>[W przypadku Papierów Wartościowych z obserwacją [Najlepszy] [Najgorszy], ma zastosowanie:</p> <p>"K_i (ostateczne)" oznacza [najwyższą][najniższą][wartość Ilozynu] [Ceny Referencyjnej (określonej w Załączniku do niniejszego Podsumowania) w [każdym Dniu Obserwacji Końcowej] [każdym odnośnym dniu (określonym w Załączniku do niniejszego Podsumowania) pomiędzy Pierwszym Dniem [Najlepszego] [Najgorszego] Okresu (włącznie) (określonego w Załączniku do</p>
--	--

niniejszego Podsumowania) i Dniami Obserwacji Końcowej (włącznie)].
 [W przypadku Papierów Wartościowych typu Garant [Cap] Rainbow z końcową średnią obserwacją, ma zastosowanie:

"**K_i najlepsze (ostateczne)**" oznacza K_i (ostateczne) Składnika Koszyka_i najlepszy (określonego w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]

[

ISIN	i	Składnik Koszyka _i	Cena Referencyjna _i
[Wstawić]	[Wstawić kolejny numer i]	[Wstawić]	[Wstawić]

]
 [W przypadku Papierów Wartościowych typu Garant Fund Basket, the ma zastosowanie:

ISIN	i	Składnik Koszyka _i	Cena Referencyjna _i
[Wstawić]	[Wstawić kolejny numer i]	[Wstawić]	[Wstawić]

]
 [W przypadku Papierów Wartościowych z obserwacją końcowej ceny referencyjnej, ma zastosowanie:

"**K_i (ostateczne)**" oznacza Cenę Referencyjną Składnika Koszyka_i w Dniu Obserwacji Końcowej.]

[W przypadku Papierów Wartościowych z końcową średnią obserwacją, ma zastosowanie:

"**K_i (ostateczne)**" oznacza najwyższą Cenę Referencyjną Składnika Koszyka_i w Najlepszym Okresie.]

[W przypadku Papierów Wartościowych typu Garant Fund Rainbow, ma zastosowanie:

ISIN	i	Składnik Koszyka _i	Cena Referencyjna _i
[Wstawić]	[Wstawić kolejny numer i]	[Wstawić]	[Wstawić]

]
 [W przypadku Papierów Wartościowych z obserwacją końcowej ceny referencyjnej, ma zastosowanie:

"**K_i najlepsze (ostateczne)**" oznacza Cenę Referencyjną Składnika Koszyka_i najlepsze w Dniu Obserwacji Końcowej.]

[W przypadku Papierów Wartościowych z końcową średnią obserwacją, ma zastosowanie:

"**K_i najlepsze (ostateczne)**" oznacza równo ważoną średnią (średnią arytmetyczną) Cen Referencyjnych Składnika Koszyka_i najlepsze, określoną w Dniach Obserwacji Końcowej.]

[W przypadku Papierów Wartościowych z obserwacją Najlepszego, ma zastosowanie:

"**K_i najlepsze (ostateczne)**" oznacza najwyższą Cenę Referencyjną

		<p>Składnika Koszyka_i najlepsze w ciągu Najlepszego Okresu.]</p> <p>[W przypadku Papierów Wartościowych powiązanych z Target Vol Strategy i Papierów Wartościowych powiązanych z Target Vol BasketStrategy, ma zastosowanie:</p> <table border="1" data-bbox="502 387 1385 557"> <thead> <tr> <th data-bbox="502 387 724 472">ISIN</th> <th data-bbox="724 387 946 472">i</th> <th data-bbox="946 387 1168 472">Składnik Koszyka_i</th> <th data-bbox="1168 387 1385 472">Cena Referencyjna_i</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="502 472 724 557">[Wstawić]</td> <td data-bbox="724 472 946 557">[Wstawić kolejny numer i]</td> <td data-bbox="946 472 1168 557">[Wstawić]</td> <td data-bbox="1168 472 1385 557">[Wstawić]</td> </tr> </tbody> </table> <p>"R (ostateczne)" oznacza [średnią arytmetyczną] Poziomu[Poziomów] Target Vol Strategy w Dniu [Dniach] Obserwacji Końcowej].</p> <p>"R(k-1)" oznacza, dla każdego Dnia Obserwacji (k), Cenę Referencyjną w Dniu Obserwacji poprzedzającym ten Dzień Obserwacji (k). Dla R (k) (gdzie k = 1), R (k-1) jest równe R (początkowe).]</p> <p>"R (k)" oznacza Cenę Referencyjną w odnośnym Dniu Obserwacji (k).]</p> <p>"Dzień [Dni] Obserwacji Końcowej"[,][oraz]"Pierwszy Dzień Najlepszego Okresu]"["Pierwszy Dzień Najgorszego Okresu"] [są][jest] określony[e] w Załączniku do niniejszego Podsumowania.</p> <p>[In the case of Securities with a Best-out feature, the following applies:</p> <p>"Best-out Period" means [Insert relevant day(s)] from the First Day of the Best-out Period (inclusive) and the Final Observation Date (inclusive).]</p> <p>[W przypadku Papierów Wartościowych z elementem Najgorszy, ma zastosowanie:</p> <p>"Najgorszy Okres" oznacza [Wstawić odnośny dzień (dni)] pomiędzy Pierwszym Dniem najgorszego Okresu (włącznie) i Dniem Obserwacji Końcowej (włącznie).]</p>	ISIN	i	Składnik Koszyka _i	Cena Referencyjna _i	[Wstawić]	[Wstawić kolejny numer i]	[Wstawić]	[Wstawić]
ISIN	i	Składnik Koszyka _i	Cena Referencyjna _i							
[Wstawić]	[Wstawić kolejny numer i]	[Wstawić]	[Wstawić]							
C.11	Dopuszczenie do obrotu	<p>[Papiery Wartościowe [są] [będą] przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu [począwszy od wstawić przewidywaną datę] na następujących regulowanych lub innych równorzędnych rynkach: [Rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu] [wstawić informację o odnośnych regulowanych lub innych równorzędnych rynkach].] [Data pierwszego [dnia obrotu] [notowania] zostanie określona w zawiadomieniu o dopuszczeniu opublikowanym przez [Wstawić odpowiedni regulowany lub inny równorzędny rynek (ryunki)]]</p> <p>[Papiery Wartościowe zostały już dopuszczone do obrotu na następujących regulowanych lub innych równorzędnych rynkach: [wstawić informację o odnośnych regulowanych lub innych równorzędnych rynkach].]</p> <p>[Zgodnie z wiedzą Emitenta, papiery wartościowe tej samej kategorii spośród Papierów Wartościowych, które mają być oferowane lub dopuszczone do obrotu, zostały już dopuszczone do obrotu na następujących rynkach regulowanych lub innych rynkach równorzędnych: [Rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu] [Wskazać odpowiednie rynki regulowane lub rynki równorzędne].]</p> <p>[Nie dotyczy. Nie złożono wniosku o dopuszczenie Papierów Wartościowych do obrotu na rynku regulowanym ani równorzędnym [ani</p>								

		<p>też nie jest planowane złożenie takiego wniosku.]]</p> <p>[[Ponadto,] [W dodatku,] wniosek o [rozpoczęcie notowań] [dopuszczenie do obrotu] [będzie] [został] złożony ze skutkiem od [wstawić datę] na następujących [rynkach] [wielostronnych platformach obrotu (MTF)] [system obrotu]: [wstawić odpowiednie rynki, wielostronne platformy obrotu lub miejsca obrotu]</p> <p>[[Wstawić nazwę Animatora Rynku] ("Animator Rynku") zobowiązuje się do zapewnienia płynności [za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (<i>bid</i> i <i>offer</i>)] zgodnie z zasadami animacji rynku [wstawić informację o odnośnych rynkach, wielostronnych platformach obrotu lub systemach obrotu], gdzie Papiery Wartościowe mają być [notowane] [przedmiotem obrotu]. Zobowiązania Animatora Rynku regulowane są przez zasady rynków organizowanych i zarządzanych przez [wstawić informację o rynkach, wielostronnych platformach obrotu lub systemach obrotu], a także odnośne instrukcje do wskazanych zasad.] [[Borsa Italiana SeDeX MTF] [EuroTLX SIM S.p.A.] [wstawić odpowiedni rynek, wielostronną platformę obrotu lub system obrotu]. [Ponadto Animator Rynku zobowiązuje się stosować, w normalnych warunkach rynkowych, rozpiętość (spread) kwotowań kupna i sprzedaży nie wyższą niż [wstawić wartość procentową]%].]]</p>
[C.15]	Wpływ instrumentu bazowego na wartość papierów wartościowych ⁶	<p><u>[Rodzaj Produktu 1: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Twin-Win Garant zastosowanie ma:</u></p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Instrumentu Bazowego (jak zdefiniowano w C.20). Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, jeśli rośnie lub umiarkowanie spada wartość Instrumentu Bazowego i spada, jeśli ulega stagnacji lub gwałtownie spada wartość Instrumentu Bazowego.</p> <p>Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego.</p> <p>Wynik Instrumentu Bazowego jest równy ilorazowi R (ostatecznego) (jak zdefiniowano w C.19) jako licznika oraz R (początkowego) (jak zdefiniowano w C.19) jako mianownika.</p> <p>W przypadku braku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w bezwzględny Wyniku Instrumentu Bazowego zgodnie ze Współczynnikiem Udziału (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania.) Bezwzględny Wynik oznacza, że zarówno pozytywny, jak i negatywny Wynik Instrumentu Bazowego ma pozytywny wpływ na płatność z tytułu wykupu, tj. jakiegokolwiek spadek ceny Instrumentu Bazowego w ramach wykupu jest traktowany jako wzrost ceny.</p> <p>W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje [W przypadku Papierów Wartościowych emitowanych na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego po raz pierwszy ("Nowe Produkty") zastosowanie ma: zgodnie ze Współczynnikiem Udziału] w Wyniku Instrumentu</p>

⁶ Informacja w niniejszym elemencie C.15 ma zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent nie jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji.

	<p>Bazowego, z negatywnym wynikiem mającym wpływ na płatność z tytułu wykupu.</p> <p>Jednakże płatność z tytułu wykupu będzie przynajmniej równa Kwocie Minimalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). [Kwota Minimalna jest niższa, niż Kwota Nominalna.] [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Twin-Win Cap Garant: Co więcej, płatność z tytułu wykupu jest ograniczona do Kwoty Maksymalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</i>]</p> <p>W przypadku braku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, "Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez sumę (i) Dolnego Pułapu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz (ii) bezwzględnej różnicy, pomnożonej przez Współczynnik Udziału, pomiędzy Wynikiem Instrumentu Bazowego oraz 1. Bezwzględne różnice oznaczają, że kwota różnicy na potrzeby pozostałej części obliczeń jest używana bez brania pod uwagę poprzedzającego znaku minus (-).</p> <p>W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, "Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez [<i>Wstawić dla Nowych Produktów: sumę (i) Dolnego Pułapu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz (ii) różnicy, pomnożonej przez Współczynnik Udziału, pomiędzy</i>] Wynikiem Instrumentu Bazowego [<i>Wstawić dla Nowych Produktów: oraz 1</i>].</p> <p>Przypadek Naruszenia Bariery występuje, gdy [jakkolwiek cena Instrumentu Bazowego osiąga lub spada poniżej Bariery w Okresie Obserwacji Bariery (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) w przypadku ciągłej obserwacji] [Cena Referencyjna (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) spadnie poniżej Bariery (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) w Dniu Obserwacji Bariery (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania)]. [Bariera została określona w Załączniku do niniejszego Podsumowania] [Bariera oznacza Poziom Bariery x R (początkowe), gdzie Poziom Bariery został określony w Załączniku do niniejszego Podsumowania].</p> <p>Kwota Wykupu jest nie niższa, niż Kwota Minimalna [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Twin-Win Cap Garant: i nie wyższa, niż Kwota Maksymalna</i>].]</p> <p><u>[Rodzaj Produktu 2: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Win-Win Garant zastosowanie ma:</u></p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Instrumentu Bazowego (jak zdefiniowano w C.20). Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, jeśli rośnie lub spada wartość Instrumentu Bazowego i spada, jeśli wartość Instrumentu Bazowego ulega stagnacji.</p> <p>Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego.</p> <p>Wynik Instrumentu Bazowego jest równy ilorazowi R (ostatecznego) (jak zdefiniowano w C.19) jako licznika oraz R (początkowego) (jak zdefiniowano w C.19) jako mianownika.</p>
--	--

	<p>Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w bezwzględny Wyniku Instrumentu Bazowego zgodnie ze Współczynnikiem Udziału (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania.) Bezwzględny Wynik oznacza, że zarówno pozytywny, jak i negatywny Wynik Instrumentu Bazowego ma pozytywny wpływ na płatność z tytułu wykupu, tj. jakiegokolwiek spadek ceny Instrumentu Bazowego w przypadku wykupu jest traktowany jako wzrost ceny.</p> <p>Jednakże płatność z tytułu wykupu będzie przynajmniej równa Kwocie Minimalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). Kwota Minimalna jest niższa, niż Kwota Nominalna. [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Win-Win Cap Garant: Co więcej, płatność z tytułu wykupu jest ograniczona do Kwoty Maksymalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</i>]</p> <p>"Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez sumę (i) Dolnego Pułapu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz (ii) bezwzględnej różnicy, pomnożonej przez Współczynnik Udziału, pomiędzy Wynikiem Instrumentu Bazowego oraz 1. Bezwzględne różnice oznaczają, że kwota różnicy na potrzeby pozostałej części obliczeń jest używana bez brania pod uwagę poprzedzającego znaku minus (-).</p> <p>Kwota Wykupu jest nie niższa, niż Kwota Minimalna [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Win-Win Cap Garant: i nie wyższa, niż Kwota Maksymalna.</i>]</p> <p><u>Rodzaj Produktu 3: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Icarus Garant zastosowanie ma:</u></p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Instrumentu Bazowego (jak zdefiniowano w C.20). Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, jeśli umiarkowanie rośnie wartość Instrumentu Bazowego i spada, jeśli spada lub gwałtownie rośnie wartość Instrumentu Bazowego.</p> <p>Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego.</p> <p>Wynik Instrumentu Bazowego jest równy ilorazowi R (ostatecznego) (jak zdefiniowano w C.19) jako licznika oraz R (początkowego) (jak zdefiniowano w C.19) jako mianownika.</p> <p>W przypadku braku Przypadku Naruszenia Bariery, płatność z tytułu wykupu bazuje, zgodnie ze Współczynnikiem Udziału, na Wyniku Instrumentu Bazowego, pomimo tego, że Kwota Minimalna (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) jest wypłacana nawet w przypadku negatywnego Wyniku Instrumentu Bazowego. Kwota Minimalna jest niższa, niż Kwota Nominalna. W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, płatność z tytułu wykupu jest ograniczona do Kwoty Bonusowej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</p> <p>W przypadku braku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, "Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez sumę (i) Dolnego Pułapu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz (ii) różnicy, pomnożonej przez Współczynnik</p>
--	---

	<p>Udziału, pomiędzy Wynikiem Instrumentu Bazowego oraz 1.</p> <p>W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery, "Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Bonusowej.</p> <p>Przypadek Naruszenia Bariery występuje, gdy [jakakolwiek cena Instrumentu Bazowego osiąga lub przekracza Bariere w Okresie Obserwacji Bariery (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) w przypadku ciągłej obserwacji] [Cena Referencyjna (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) przekroczy Bariere (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) w Dniu Obserwacji Bariery (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania)]. [Bariera została określona w Załączniku do niniejszego Podsumowania] [Bariera oznacza Poziom Bariery x R (początkowe), gdzie Poziom Bariery został określony w Załączniku do niniejszego Podsumowania].]</p> <p>Kwota Wykupu jest nie niższa, niż Kwota Minimalna.]</p> <p><u>Rodzaj Produktu 4: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Geoscope zastosowanie ma:</u></p> <p>Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Składników Koszyka (jak zdefiniowano w C.20). Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, gdy rośnie cena Składników Koszyka i spada, jeśli spada cena Składników Koszyka.</p> <p>Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego oraz od wystąpienia Przypadku Lock-in.</p> <p>Wynik Instrumentu Bazowego jest równy ilorazowi R (ostatecznego) (jak zdefiniowano w C.19) jako licznika oraz R (początkowego) (jak zdefiniowano w C.19) jako mianownika. Płatność z tytułu wykupu jest równa przynajmniej Kwocie Minimalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). Kwota Minimalna jest niższa niż Kwota Nominalna.</p> <p>Co więcej, odpowiednia Kwota Dodatkowa (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) jest wypłacana w Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</p> <p>Kwota Dodatkowa (k) jest uzależniona od Geometrycznej Średniej Wyniku Instrumentu Bazowego (k) oraz od wystąpienia Zdarzenia Płatności Przychodu, o ile nie nastąpił Przypadek Lock-in. W innym wypadku Kwota Zwrotu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) zostanie wypłacona w odpowiadającym Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) i w każdym kolejnym Dniu Płatności Kwoty dodatkowej bez względu na Geometryczną Średnią Wyniku Instrumentu Bazowego (k).</p> <p>Geometryczną Średnią Wyniku Instrumentu Bazowego (k) jest n (kiedy "n" zależy od odpowiedniego D (k) źródłowego Wyniku Instrumentu Bazowego (k), gdzie Wynik Instrumentu Bazowego (k) jest ilorazem R(k) jako licznika, oraz R (początkowego) jako mianownika. R (k) oznacza Cenę Referencyjną w odpowiednim Dniu Obserwacji (k) jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). D (k) zostało określone w Załączniku do niniejszego Podsumowania. Zdarzenie Płatności Przychodu</p>
--	--

oznacza że Geometryczna Średnia Wyniku Instrumentu Bazowego (k) jest wyższa niż Poziom Wykonania. Przypadek Lock-in oznacza że Geometryczna Średnia Wyniku Instrumenty Bazowego (k) w jakimkolwiek Dniu Obserwacji (k) jest równa lub wyższa niż Wskaźnik Lock-in (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).

Kwota Dodatkowa

Kwota Dodatkowa (k) jest wypłacana jeśli w Dniu Obserwacji (k) doszło do Zdarzenia Płatności Przychodu oraz nie doszło do Przypadku Lock-in w danym Dniu Obserwacji (k) oraz w żadnym poprzednim Dniu Obserwacji (k). Kwota Dodatkowa (k) jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez różnicę pomiędzy Geometryczną Średnią Wyniku Instrumentu Bazowego (k) oraz Poziomem Wykonania. [Kwota Dodatkowa (k) jest nie wyższa niż Maksymalna Kwota Dodatkowa (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).] W przypadku wystąpienia Przypadku Lock-in w danym Dniu Obserwacji (k) lub w jakimkolwiek poprzednim Dniu Obserwacji (k), Kwota Zwrotu zostanie wypłacona w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) i w każdym kolejnym Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej bez względu na to czy doszło do Zdarzenia Płatności Przychodu.

"Zdarzenie Płatności Przychodu" oznacza że Geometryczna Średnia Wyniku Instrumentu Bazowego (k) jest wyższa niż Poziom Wykonania (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).

Kwota Wykupu

Jeżeli wystąpił Przypadek Lock-in w jakimkolwiek Dniu Obserwacji (k) Kwota wykupu odpowiada Kwocie Nominalnej.

W przypadku braku wystąpienia Przypadku Lock-in w jakimkolwiek Dniu Obserwacji (k), **"Kwota Wykupu"** w Dniu Ostatecznej Płatności jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez Wynik Instrumentu Bazowego (ostateczny), gdzie Kwota wykupu jest nie niższa niż Kwota Minimalna i nie wyższa niż Kwota Maksymalna (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]

Rodzaj Produktu 5: *W przypadku Papierów Wartościowych Typu Barrier Geoscope zastosowanie ma:*

Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Instrumentu Bazowego (jak zdefiniowano w C.20). Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, jeśli rośnie wartość Instrumentu Bazowego i spada, jeśli spada wartość Instrumentu Bazowego.

[Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C. 16) zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego (ostatecznego), od wystąpienia Przypadku Lock-in oraz Przypadku Naruszenia Bariery. Wynik Instrumentu Bazowego (ostateczny) (jak zdefiniowano w C. 19) jest równy ilorazowi R (ostatecznego) (jak zdefiniowano w C. 19) jako licznika oraz R (początkowego) jako mianownika. Kwota wykupu jest nie niższa niż Kwota Minimalna (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).. Kwota Minimalna jest niższa od Kwoty Nominalnej.

Co więcej, odpowiednia Kwota Dodatkowa (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) jest wypłacana w Dniu

Płatności Kwoty Dodatkowej (k). Kwota Dodatkowa (k) jest uzależniona od Geometrycznej Średniej Wyniku Instrumentu Bazowego (k) oraz wystąpienia Zdarzenia Płatności Przychodu, o ile nie wystąpił Przypadek Lock-in. W ostatnim przypadku Kwota Zwrotu (określona w Załączniku do niniejszego Podsumowania) zostanie zapłacona w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) lub w każdym kolejnym Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) niezależnie od Geometrycznej Średniej Wyniku Instrumentu Bazowego (k).

Geometryczną Średnią Wyniku Instrumentu Bazowego (k) jest n (kiedy "n" zależy od odpowiedniego D (k) źródłowego Wyniku Instrumentu Bazowego (k), gdzie Wynik Instrumentu Bazowego (k) jest ilorazem $R(k)$ jako licznika, oraz R (początkowego) jako mianownika. R (k) oznacza Cenę Referencyjną w odpowiednim Dniu Obserwacji (k) jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). D (k) zostało określone w Załączniku do niniejszego Podsumowania.

Zdarzenie Płatności Przychodu oznacza że Geometryczna Średnia Wyniku Instrumentu Bazowego (k) jest wyższa niż Poziom Wykonania.

Przypadek Lock-in oznacza że Geometryczna Średnia Wyniku Instrumentu Bazowego (k) w jakimkolwiek Dniu Obserwacji (k) jest równa lub wyższa niż Czynniki Lock-in (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).

Kwota Dodatkowa

Kwota Dodatkowa (k) jest wypłacana jeśli w Dniu Obserwacji (k) doszło do Zdarzenia Płatności Przychodu oraz nie doszło do Przypadku Lock-in w danym Dniu Obserwacji (k) oraz w żadnym poprzednim Dniu Obserwacji (k). Kwota Dodatkowa (k) jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez różnicę pomiędzy Geometryczną Średnią Wyniku Instrumentu Bazowego (k) oraz Poziomem Wykonania. [Kwota Dodatkowa (k) jest nie wyższa niż Maksymalna Kwota Dodatkowa (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).] W przypadku wystąpienia Przypadku Lock-in w danym Dniu Obserwacji (k) lub w jakimkolwiek poprzednim Dniu Obserwacji (k), Kwota Zwrotu zostanie wypłacona w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) i w każdym kolejnym Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej bez względu na to czy doszło do Zdarzenia Płatności Przychodu.

"Zdarzenie Płatności Przychodu" oznacza że Geometryczna Średnia Wyniku Instrumentu Bazowego (k) jest wyższa niż Poziom Wykonania (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]

Kwota Wykupu

W przypadku wystąpienia Przypadku Lock-in w jakimkolwiek Dniu Obserwacji (k) Kwota Wykupu odpowiada Kwocie Nominalnej.

W przypadku braku wystąpienia Przypadku Lock-in w danym Dniu Obserwacji, **"Kwota Wykupu"** w Dniu Ostatecznej Płatności jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez Wynik Instrumentu Bazowego (ostateczny), gdzie Kwota Wykupu jest nie niższa niż Kwota Minimalna i nie wyższa niż Kwota Maksymalna (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]

[Rodzaj Produktu 6: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Garant Basket zastosowanie ma:

Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Składników Koszyka (jak zdefiniowano w C.20). Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, jeśli rośnie wartość Składników Koszyka i spada, jeśli spada wartość Składników Koszyka.

Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego.

Wynik Instrumentu Bazowego jest średnią wyniku Składników Koszyka_i, które są brane pod uwagę zgodnie z ich Wagą_i (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).

Wynik odpowiednich Składników Koszyka_i jest równy ilorazowi K_i (ostatecznego) (jak zdefiniowano w C.19) oraz K_i (początkowego) (jak zdefiniowano w C.19). Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w Wyniku Instrumentu Bazowego zgodnie ze Współczynnikiem Udziału, odnosząc korzyść ze wzrostu Wyniku Instrumentu Bazowego w relacji do Ceny Wykonania (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).

Płatność z tytułu wykupu jest przynajmniej równa Kwocie Minimalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). Kwota Minimalna jest niższa niż Kwota Nominalna. [*Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Garant Cap Basket: W dodatku płatność z tytułu wykupu jest ograniczona do Kwoty Maksymalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).*]

W Dniu Ostatecznej Płatności "**Kwota Wykupu**" jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez sumę (i) Dolnego Pułapu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz (ii) różnicy, pomnożonej przez Współczynnik Udziału, pomiędzy Wynikiem Instrumentu Bazowego oraz Ceną Wykonania.

Kwota Wykupu jest nie niższa niż Kwota Minimalna [*Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Garant Cap Basket: i nie wyższa niż Kwota Maksymalna.*]

[Rodzaj Produktu 7: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Garant Rainbow zastosowanie ma:

Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy głównie od ceny Składników Koszyka (jak zdefiniowano w C.20). Co do zasady, wartość Papierów Wartościowych rośnie, jeśli rośnie wartość Składników Koszyka i spada, jeśli spada wartość Składników Koszyka. Płatność z tytułu wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności zależy od Wyniku Instrumentu Bazowego.

Wynik Instrumentu Bazowego jest sumą wyników Składników Koszyka_i najlepszych, które są brane pod uwagę zgodnie z ich wagą.

Odpowiednia waga każdego Składnika Koszyka_i jest uzależniona od jego Wyniku. Odpowiednia waga każdego ze Składników Koszyka_i jest uzależniona od jego Wyniku: najwyższa waga jest przyznana Składnikowi Koszyka z Najlepszym Wynikiem, druga najwyższa waga Składnikowi Koszyka z drugim najlepszym Wynikiem itd. Wynik odpowiedniego Składnika Koszyka_i najlepszego jest równy ilorazowi K_i najlepszego (ostatecznego) (jak zdefiniowano w C.19) oraz K_i najlepszego (początkowego) (jak zdefiniowano w C.19) pomnożonemu przez odpowiednią Wagę_i najlepszą (jak określono w Załączniku do niniejszego

	<p>Podsumowania).</p> <p>Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w Wyniku Instrumentu Bazowego zgodnie ze Współczynnikiem Udziału, odnosząc korzyść ze wzrostu Wyniku Instrumentu Bazowego w relacji do Ceny Wykonania (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</p> <p>Płatność z tytułu wykupu jest równa przynajmniej Kwocie Minimalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</p> <p>Kwota Minimalna jest niższa niż Kwota Nominalna. [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Garant Rainbow: W dodatku płatność z tytułu wykupu jest ograniczona do Kwoty Maksymalnej (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).</i>]</p> <p>W Dniu Ostatecznej Płatności "Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Nominalnej pomnożonej przez sumę (i) Dolnego Pułapu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz (ii) różnicy, pomnożonej przez Współczynnik Udziału, pomiędzy Wynikiem Instrumentu Bazowego oraz Ceną Wykonania.</p> <p>Kwota Wykupu jest nie niższa, niż Kwota Minimalna [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Garant Rainbow: i nie wyższa, niż Kwota Maksymalna.</i>]</p> <p><u>[Rodzaj Produktu 8: W przypadku Papierów Wartościowych Typu Garant Performance Telescope Basket zastosowanie ma:</u></p> <p>Papiery Wartościowe Typu Garant Performance Telescope Basket to Papiery Wartościowe, gdzie wykup w dniu Ostatecznej Płatności jest uzależniony od Wyniku Instrumentu Bazowego. Instrument Bazowy jest koszykiem składającym się z wielu Składników Koszyka. Wynik Instrumentu Bazowego (koszyka) jest równy średniej Wyniku Składników Koszyka, które są brane pod uwagę zgodnie z ich Wagami. Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w Wyniku Instrumentu Bazowego zgodnie z Końcowym Współczynnikiem Udziału odnosząc korzyść ze wzrostu Wyniku Instrumentu Bazowego w odniesieniu do Ostatecznego Poziomu Wykonania. Wynik Instrumentu Bazowego oznacza średnią arytmetyczną odpowiednich Składników Koszyka_i (jak zdefiniowano w C.20) w Dniu Obserwacji Końcowej (jak określono w C.16), które są brane pod uwagę zgodnie z ich Wagą_i (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). Wynik odpowiednich Składników Koszyka_i jest równy K_i (ostatecznemu) (jak zdefiniowano w C.19) podzielonemu przez K_i (początkowe) (jak zdefiniowano w C.19).</p> <p>Posiadacz Papieru Wartościowego otrzymuje przynajmniej jedną określoną płatność z tytułu wykupu. Kwota Wykupu jest niższa niż Kwota Nominalna. [<i>Wstawić dla Papierów Wartościowych Typu Garant Performance Telescope Cap Basket: Ponadto, Kwota Wykupu nie będzie wyższa niż Kwota Maksymalna.</i>]</p> <p>Ponadto, [w przypadku wystąpienia Zdarzenia Płatności Przychodu,] w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) zostaje wypłacona Kwota Dodatkowa (k), która to kwota jest uzależniona od Wyniku Instrumentu Bazowego (k), z uwzględnieniem Współczynnika Udziału (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz odpowiedniego D (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania). "Wynik Instrumentu Bazowego (k)" jest średnią</p>
--	---

Wyniku odpowiednich Składników Koszyka_i w odpowiednim Dniu Obserwacji (k), które są brane pod uwagę zgodnie z ich Wagą_i. Wynik odpowiedniego Składnika Koszyka_i w odpowiednim Dniu Obserwacji (k) jest równy $K_i(k)$ podzielonemu przez K_i (początkowemu). $K_i(k)$ oznacza Cenę Referencyjną Składnika Koszyka_i w odpowiednim Dniu Obserwacji (k).

Kwota Dodatkowa

[W przypadku wystąpienia Zdarzenia Płatności Przychodu w Dniu Obserwacji (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) odpowiednia Kwota dodatkowa (k) zostanie wypłacona w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).

"**Zdarzenie Płatności Przychodu**" oznacza że Wynik Instrumentu Bazowego (k) jest wyższy niż Cena Wykonania (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]

[Kwota Dodatkowa (k) będzie wypłacona w odpowiednim Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]

"**Kwota Dodatkowa (k)**" jest równa Kwocie Nominalnej x (Wynik Instrumentu Bazowego (k) – Cena Wykonania) x Współczynnik Udziału x 1/D (k).

[Kwota Dodatkowa (k) jest nie niższa niż Kwota Minimalna (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]

[Kwota Dodatkowa (k) jest nie wyższa niż Kwota Maksymalna (k) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]

Wykup

Wykup Papierów Wartościowych jest dokonywany w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) poprzez zapłatę Kwoty Wykupu ("**Kwota Wykupu**"), ustalonej zgodnie z poniższym:

Kwota Wykupu jest równa Kwocie Nominalnej x (Dolny Pułap + Końcowy Współczynnik Udziału x (Wynik Instrumentu Bazowego – Ostateczny Poziom Wykonania).

Kwota Wykupu nie jest niższa, niż Kwota Minimalna [W przypadku Papierów Wartościowych Typu Garant Performance Telescope Cap Basket zastosowanie ma: i nie wyższa niż Kwota Maksymalna].

Dolny Pułap, Końcowy Współczynnik Udziału, Ostateczny Poziom Wykonania [,][oraz] Kwota Minimalna [oraz Kwota Maksymalna] zostały określone w Załączniku do niniejszego Podsumowania.

[Rodzaj Produktu 9: W przypadku Papierów Wartościowych powiązanych z Target Vol Basket Strategies zastosowanie ma:

Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy w dużej mierze od Poziomu Strategii Zmienności Docelowej ("**Poziom Strategii Zmienności Docelowej**"), który jest połączony z wynikiem Instrumentu Bazowego oraz Stopy Referencyjnej z uwzględnieniem Dynamicznej Wagi oraz pewnych opłat. Jeśli Poziom Strategii Zmienności Docelowej wzrasta, wartość Papierów Wartościowych

regularne rośnie. Jeśli Poziom Strategii Zmienności Docelowej spada, wartość Papierów Wartościowych regularnie spada.

Wykup w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) zależy od wyniku Poziomu Strategii Zmienności Docelowej. Dynamiczna Waga ("**Dynamiczna Waga**") zależy od zmienności Instrumentu Bazowego w stosunku do Docelowej Zmienności.

Co do zasady [(bez uwzględniania potrącenia opłat)]: Jeżeli zmienność Instrumentu Bazowego jest wyższa, niż Docelowa Zmienność, wtedy Poziom Strategii Zmienności Docelowej ma wpływ mniejszy niż 100% na wynik Instrumentu Bazowego, z zastrzeżeniem zastosowania Minimalnej Wagi, zaś Stawka Referencyjna brana jest pod uwagę z dodatnią wagą.

Jeżeli zmienność Instrumentu Bazowego jest niższa, niż Docelowa Zmienność, wtedy Poziom Strategii Zmienności Docelowej ma wpływ większy niż 100% na wynik Instrumentu Bazowego, pod warunkiem zastosowania Maksymalnej Wagi, zaś Stawka Referencyjna brana jest pod uwagę z ujemną wagą.

Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w wyniku Poziomu Strategii Zmienności Docelowej z uwzględnieniem Współczynnika Udziału, odnosząc korzyść ze wzrostu Poziomu Strategii Zmienności Docelowej w odniesieniu do Ceny Wykonania. Posiadacz Papieru Wartościowego otrzymuje przynajmniej Kwotę Minimalną. Kwota Minimalna jest nie niższa niż Kwota Nominalna.

Wykup Papierów Wartościowych jest dokonywany w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) poprzez zapłatę Kwoty Wykupu ("**Kwota Wykupu**").

Kwota Wykupu jest równa Kwocie Nominalnej x (Dolny Pułap + Współczynnik Udziału x (R (końcowe) / R (początkowe – Cena Wykonania))).

Kwota Wykupu nie jest niższa, niż Kwota Minimalna

Dolny Pułap, Maksymalna Waga, Kwota Minimalna, Minimalna Waga, Współczynnik Udziału, [R (początkowe),] Stawka Referencyjna, Cena Wykonania oraz Docelowa Zmienność zostały określone w Załączniku do niniejszego Podsumowania.

["**R (początkowe)**" oznacza [średnią arytmetyczną] Poziomu [Poziomów] Strategii Zmienności Docelowej w Dniu [Dniach] Obserwacji Początkowej (jak zdefiniowano w C.16)] R (ostateczne) zostało zdefiniowane w C.19.]]

[Rodzaj Produktu 10: W przypadku Papierów Wartościowych powiązanych z Target Vol Strategies with Locally Floored/Capped Asian Out zastosowanie ma:

Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy w dużej mierze od Poziomu Strategii Zmienności Docelowej ("**Poziom Strategii Zmienności Docelowej**"), który jest połączony z wynikiem Instrumentu Bazowego oraz Stopy Referencyjnej z uwzględnieniem Dynamicznej Wagi oraz pewnych opłat. Jeśli Poziom Strategii Zmienności Docelowej wzrasta, wartość Papierów Wartościowych regularnie rośnie. Jeśli Poziom Strategii Zmienności Docelowej spada, wartość Papierów Wartościowych regularnie spada.

Wykup w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) zależy od wyniku Poziomu Strategii Zmienności Docelowej. Dynamiczna Waga ("**Dynamiczna Waga**") zależy od zmienności Instrumentu Bazowego w stosunku do Docelowej Zmienności. Co do zasady [(bez uwzględniania potrącenia opłat)]:

Jeżeli zmienność Instrumentu Bazowego jest wyższa, niż Docelowa Zmienność, wtedy Poziom Strategii Zmienności Docelowej ma wpływ mniejszy niż 100% na wynik Instrumentu Bazowego, z zastrzeżeniem zastosowania Minimalnej Wagi.

Jeżeli zmienność Instrumentu Bazowego jest niższa, niż Docelowa Zmienność, wtedy Poziom Strategii Zmienności Docelowej ma wpływ większy niż 100% na wynik Instrumentu Bazowego, z zastrzeżeniem zastosowania Maksymalnej Wagi.

Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w wyniku Poziomu Strategii Zmienności Docelowej z uwzględnieniem Współczynnika Udziału, odnosząc korzyść ze wzrostu Poziomu Strategii Zmienności Docelowej w odniesieniu do Ceny Wykonania. Posiadacz Papieru Wartościowego otrzymuje przynajmniej Kwotę Minimalną. [Kwota Minimalna jest nie niższa niż Kwota Nominalna.]

Wykup Papierów Wartościowych jest dokonywany w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) poprzez zapłatę Kwoty Wykupu ("**Kwota Wykupu**"). Kwota Wykupu jest równa Kwocie Nominalnej x (Dolny Pułap + Współczynnik Udziału x (Zmodyfikowana Średnia Wyniku – Cena Wykonania)).

[Kwota Wykupu jest nie niższa niż Kwota Minimalna.]

Zmodyfikowana Średnia Wyniku jest średnią arytmetyczną ilorazów R (l) jako licznika oraz R (początkowego) jako mianownika pod warunkiem, że ilorazy te są uwzględniane w obliczeniach średniej arytmetycznej z wartością nie niższą, niż odpowiedni Lokalny Dolny Pułap (l) [i nie wyższą, niż odpowiedni Lokalny Górny Pułap (l)].

Dolny Pułap, Maksymalna Waga, Kwota Minimalna, Minimalna Waga, Współczynnik Udziału, [R (początkowe),] Cena Wykonania, Docelowa Zmienność [Lokalny Górny Pułap (l)] oraz Lokalny Dolny Pułap (l) zostały określone w Załączniku do niniejszego Podsumowania.

["**R (początkowe)**"] oznacza [średnią arytmetyczną] Poziomu [Poziomów] Strategii Zmienności Docelowej w Dniu [Dniach] Obserwacji Początkowej (l) (jak zdefiniowano w C.16)] R(l) stanowi Poziom Strategii Zmienności Docelowej w Dniu Obserwacji (l) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]

[Rodzaj Produktu 11: W przypadku Papierów Wartościowych powiązanych z Target Vol Basket Strategies with Locally Floored/Capped Asian Out zastosowanie ma:

Wartość Papierów Wartościowych w okresie do ich wykupu zależy w dużej mierze od Poziomu Strategii Zmienności Docelowej ("**Poziom Strategii Zmienności Docelowej**"), który jest połączony z wynikiem Instrumentu Bazowego oraz Stopy Referencyjnej z uwzględnieniem Dynamicznej Wagi oraz pewnych opłat. Jeśli Poziom Strategii Zmienności Docelowej wzrasta, wartość Papierów Wartościowych regularnie rośnie. Jeśli Poziom Strategii Zmienności Docelowej spada,

		<p>wartość Papierów Wartościowych regularnie spada.</p> <p>Wykup w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) zależy od wyniku Poziomu Strategii Zmienności Docelowej. Dynamiczna Waga ("Dynamiczna Waga") zależy od zmienności Instrumentu Bazowego w stosunku do Docelowej Zmienności. Co do zasady [(bez uwzględnienia potrącenia opłat)]:</p> <p>Jeżeli zmienność Instrumentu Bazowego jest wyższa, niż Docelowa Zmienność, wtedy Poziom Strategii Zmienności Docelowej ma wpływ mniejszy niż 100% na wynik Instrumentu Bazowego, z zastrzeżeniem zastosowania Minimalnej Wagi.</p> <p>Jeżeli zmienność Instrumentu Bazowego jest niższa, niż Docelowa Zmienność, wtedy Poziom Strategii Zmienności Docelowej ma wpływ większy niż 100% na wynik Instrumentu Bazowego, z zastrzeżeniem zastosowania Maksymalnej Wagi.</p> <p>Posiadacz Papieru Wartościowego partycypuje w wyniku Poziomu Strategii Zmienności Docelowej z uwzględnieniem Współczynnika Udziału, odnosząc korzyść ze wzrostu Poziomu Strategii Zmienności Docelowej w odniesieniu do Ceny Wykonania. Posiadacz Papieru Wartościowego otrzymuje przynajmniej Kwotę Minimalną. Kwota Minimalna jest nie niższa niż Kwota Nominalna.</p> <p>Wykup Papierów Wartościowych jest dokonywany w Dniu Ostatecznej Płatności (jak zdefiniowano w C.16) poprzez zapłatę Kwoty Wykupu ("Kwota Wykupu"). Kwota Wykupu jest równa Kwocie Nominalnej x (Dolny Pułap + Współczynnik Udziału x (Zmodyfikowana Średnia Wyniku – Cena Wykonania)).</p> <p>Zmodyfikowana Średnia Wyniku jest średnią arytmetyczną ilorazów R (l) jako licznika oraz R (początkowe) jako mianownika pod warunkiem, że ilorazy te są uwzględniane w obliczeniach średniej arytmetycznej z wartością nie niższą, niż odpowiedni Lokalny Dolny Pułap (l) [i nie wyższą, niż odpowiedni Lokalny Górny Pułap (l)].</p> <p>Kwota Wykupu jest nie niższa niż Kwota Minimalna.</p> <p>Dolny Pułap, Maksymalna Waga, Kwota Minimalna, Minimalna Waga, Współczynnik Udziału, [R (początkowe),] Cena Wykonania, Docelowa Zmienność [Lokalny Górny Pułap (l)] oraz Lokalny Dolny Pułap (l) zostały określone w Załączniku do niniejszego Podsumowania.</p> <p>["R (początkowe)" oznacza [średnią arytmetyczną] Poziomu [Poziomów] Strategii Zmienności Docelowej w Dniu [Dniach] Obserwacji Początkowej (l) (jak zdefiniowano w C.16)] R(l) stanowi Poziom Strategii Zmienności Docelowej w Dniu Obserwacji (l) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania).]</p>
[C.16]	Data wygaśnięcia lub zapadalności pochodnych papierów wartościowych – data wykonania lub ostateczna data	<p>["[Dzień] [Dni] Obserwacji Końcowej"] [,] ["Pierwszy Dzień Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku"] ["Pierwszy Dzień Okresu Nieuwzględniania Najgorszego Wyniku"] oraz ["Dzień Ostatecznej Płatności"] [zostały] [został] zdefiniowane w tabeli w załączniku do niniejszego Podsumowania.]</p> <p><u>[W przypadku Papierów Wartościowych z mechanizmem Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku zastosowanie ma:</u></p>

	referencyjna ⁷	<p>"Okres Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku" oznacza [Wstawić odpowiedni dzień [dni] od Pierwszego Dnia Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku (włącznie) do Dnia Obserwacji Końcowej (włącznie).]</p> <p><u>[W przypadku Papierów Wartościowych z mechanizmem Nieuwzględniania Najgorszego Wyniku zastosowanie ma:</u></p> <p>"Okres Nieuwzględniania Najgorszego Wyniku" oznacza [Wstawić odpowiedni dzień [dni] od Pierwszego Dnia Okresu Nieuwzględniania Najgorszego Wyniku (włącznie) do Dnia Obserwacji Końcowej (włącznie).]</p> <p>[Dni [Dzień] Płatności Odsetek [został] [zostały] [określone w tabeli w Załączniku do niniejszego podsumowania] [[Wstawić dzień i miesiąc(e)] w każdym roku] [Pierwszy Dzień Płatności Odsetek oraz każdy kolejny dzień po upływie [Wstawić liczbę miesięcy] [miesiąca] [miesiący] po Pierwszym Dniu Płatności Odsetek lub poprzedzający Dzień Płatności Odsetek w każdym wypadku. Ostatni Dzień Płatności Odsetek oznacza Dzień Zakończenia Naliczania Odsetek. Pierwszy Dzień Płatności Odsetek oraz Dzień Zakończenia Naliczania Odsetek zostały określone w tabeli w Załączniku do niniejszego podsumowania].]</p> <p>[Dni Płatności Odsetek mogą być odroczone.]]</p>
[C.17]	Opis procedury rozliczenia papierów wartościowych ⁸	<p>Wszelkie płatności będą dokonywane na rzecz [wstawić nazwę oraz adres agenta ds. płatności] ("Główny Agent ds. Płatności"). Główny Agent ds. Płatności będzie przekazywał należne kwoty do Systemu Rozliczeniowego w celu ich uznania na odnośnych rachunkach banków depozytariuszy oraz przekazania Posiadaczom Papierów Wartościowych.</p> <p>Dokonanie płatności do Systemu Rozliczeniowego oznacza wypełnienie przez Emitenta zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych w kwocie takiej płatności [i/lub dostawy].</p> <p>"System Rozliczeniowy" oznacza [wstawić].]</p>
[C.18]	Opis sposobu dokonywania zwrotu z pochodnych papierów wartościowych ⁹	<p>Patrz również Element C.15 powyżej.</p> <p>Płatność Kwoty Odsetek będzie dokonana w każdym Dniu Płatności Odsetek.]</p> <p><u>[W przypadku Papierów Wartościowych Typu Geoscope zastosowanie ma:</u></p> <p>Płatność odnośnej Kwoty Dodatkowej (k) w odnośnym Dniu Płatności Kwoty Dodatkowej (k).]</p> <p>[Płatność Kwoty Wykupu w Dniu Ostatecznej Płatności [w przypadku</p>

⁷ Informacja w tym elemencie C.16 ma zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent nie jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji.

⁸ Informacja w tym elemencie C.17 ma zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent nie jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji

⁹ Informacja w tym elemencie C.18 ma zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent nie jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji

		<p>automatycznego wykonania].<i>[W przypadku Papierów Wartościowych Typu Geoscope zastosowanie ma:</i></p> <p><u>Papiery Wartościowe zostaną wykupione w Dniu Ostatecznej Płatności poprzez zapłatę Kwoty Wykupu w Określonej Walucie.</u></p> <p><u>"Kwota Wykupu" jest równa Kwocie Minimalnej.</u></p> <p><u>"Kwota Minimalna" została zdefiniowana w Załączniku do niniejszego Podsumowania.]</u></p>
[C.19]	Cena wykonania lub ostateczna cena referencyjna instrumentu bazowego ¹⁰	<p>["R (początkowe)"] zostało określone w tabeli w Załączniku do niniejszego podsumowania.]</p> <p>["R (początkowe)"] oznacza Cenę Referencyjną w Dniu Obserwacji Początkowej.]</p> <p>["R (początkowe)"] oznacza średnią równo ważonych [(średnią arytmetyczną)] iloczynów Cen Referencyjnych oraz Wskaźników Dostosowania Cen Referencyjnych, ustalonych w Dniach Obserwacji Początkowej.]</p> <p>["R (początkowe)"] oznacza średnią równo ważonych (średnią arytmetyczną) Cen Referencyjnych określoną w Dniach Obserwacji Początkowej.]</p> <p>["R (początkowe)"] oznacza [najwyższą][najniższą] wartość iloczynu Ceny Referencyjnej oraz Wskaźnika Dostosowania Ceny Referencyjnej w czasie [Okresu Uwzględniania Najlepszego Wyniku] [Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku.]</p> <p>["R (początkowe)"] oznacza [najwyższą][najniższą] Cenę Referencyjną w [każdym Dniu Obserwacji Początkowej] [każdym [wstawić odpowiedni dzień [dni]] pomiędzy Dniem Obserwacji Początkowej (włącznie) a Ostatnim Dniem [Okresu Uwzględniania Najlepszego Wyniku] [Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku (włącznie).] ["K_i (początkowe)"] zostało określone w tabeli w Załączniku do niniejszego podsumowania.]</p> <p>["K_i (początkowe)"] oznacza Cenę Referencyjną [Składnika Koszyka_i] w Dniu Obserwacji Początkowej.]</p> <p>["K_i (początkowe)"] oznacza średnią równo ważonych (średnią arytmetyczną) Cen Referencyjnych Składników Koszyka_i określoną w Dniach Obserwacji Początkowej.]</p> <p>["K_i (początkowe)"] oznacza [najwyższą][najniższą] Cenę Referencyjną w [każdym Dniu Obserwacji Początkowej] [każdym [wstawić odpowiedni dzień [dni]] pomiędzy Pierwszym Dniem Okresu [Okresu Uwzględniania Najlepszego Wyniku] [Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku (włącznie) a Ostatnim Dniem Okresu [Okresu Uwzględniania Najlepszego Wyniku] [Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku (włącznie).]</p> <p>["K_i (początkowe)"] zostało określone w tabeli w Załączniku do niniejszego Podsumowania.["K_i (początkowe)"] oznacza najwyższą Cenę Referencyjną_i Składnika Koszyka_i w czasie Okresu Uwzględniania</p>

¹⁰ Informacja w tym elemencie C.19 ma zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent nie jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji

	<p>Najlepszego Wyniku.]</p> <p>["K_i (początkowe)" oznacza najniższą Cenę Referencyjną Składnika Koszyka_i w czasie Okresu Uwzględniania Najgorszego Wyniku.]</p> <p>["K_i najlepsze (początkowe)" oznacza K_i (początkowe) Składnika Koszyka_i najlepszego.]</p> <p>[<i>W przypadku Papierów Wartościowych z obserwacją końcowej Ceny Referencyjnej zastosowanie ma: "R (ostateczne)" oznacza [wartość iloczynu] [Ceny Referencyjnej (jak zdefiniowano w Załączniku do niniejszego Podsumowania) [oraz] [Wskaźnika Dostosowania Ceny Referencyjnej] w Dniu Obserwacji Końcowej.]</i></p> <p>[<i>W wypadku Papierów Wartościowych z obserwacją ostatecznej średniej zastosowanie ma:</i></p> <p>"R (ostateczne)" oznacza średnią równo ważonych (średnia arytmetyczna) [iloczynów] [Cen Referencyjnych (jak zdefiniowano w Załączniku do niniejszego Podsumowania)] [oraz] [Wskaźnika Dostosowania Ceny Referencyjnej] określonych w Dniu Obserwacji Końcowej (jak zdefiniowano w C.16).]</p> <p>[<i>W wypadku Papierów Wartościowych z obserwacją [Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku] [Nieuwzględniania Najgorszego Wyniku] zastosowanie ma:</i></p> <p>"R (ostateczne)" oznacza [najwyższą][najniższą] [wartość Iloczynu] [[Ceny Referencyjnej (jak zdefiniowano w Załączniku do niniejszego Podsumowania)] [w] [każdym Dniu Obserwacji Końcowej] [każdym odpowiednim dniu [pomiędzy Dniem Obserwacji Końcowej] [każdym odpowiednim dniu pomiędzy Pierwszym Dniem [Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku] [Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku] (włącznie) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz Dniami Obserwacji Końcowej (włącznie) [w czasie Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku] [wartość iloczynu Ceny Referencyjnej oraz Wskaźnika Dostosowania Ceny Referencyjnej w czasie Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku].]</p> <p>[<i>W wypadku Papierów Wartościowych gdzie wypłata zysków z Instrumentu Bazowego jest zatrzymana oraz gdy Waluta Instrumentu Bazowego jest taka sama jak Określona Waluta zastosowanie ma:</i></p> <p>"Wskaźnik Dostosowania Ceny Referencyjnej" oznacza wskaźnik ustalony przez Agenta ds. Obliczeń. Jego celem jest uwzględnienie zysków wypłacanych z tytułu Instrumentu Bazowego (po potrąceniu podatków oraz innych opłat, potrąceń i obciążeń) w ramach obliczania Kwoty Wykupu. Sposób określenia Wskaźnika Dostosowania Ceny Referencyjnej został określony w Warunkach Ostatecznych.</p> <p>[<i>W wypadku Papierów Wartościowych z obserwacją ostatecznej Ceny Referencyjnej zastosowanie ma:</i></p> <p>"K_i (ostateczne)" oznacza [Cenę Referencyjną Składnika Koszyka_i] w</p>
--	---

[Dniu] [Dniach] Obserwacji Końcowej.][W wypadku Papierów Wartościowych z obserwacją ostatecznej średniej zastosowanie ma:

"**R (ostateczne)**" oznacza średnią równo ważonych (średnia arytmetyczna) [Cen Referencyjnych (jak zdefiniowano w Załączniku do niniejszego Podsumowania)] w [Dniu] [Dniach] Obserwacji Końcowej.]

[W wypadku Papierów Wartościowych z obserwacją [Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku] [Nieuwzględniania Najgorszego Wyniku] zastosowanie ma:

"**R (ostateczne)**" oznacza [najwyższą][najniższą] [wartość Iloczynu] [[Ceny Referencyjnej (jak zdefiniowano w Załączniku do niniejszego Podsumowania)] [w] [każdym Dniu Obserwacji Końcowej] [każdym odpowiednim dniu (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) pomiędzy Pierwszym Dniem [Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku] [Okresu Nieuwzględniania Najgorszego Wyniku] (włącznie) (jak określono w Załączniku do niniejszego Podsumowania) oraz w Dniach Obserwacji Końcowej (włącznie)].]

[W wypadku Papierów Wartościowych Typu **Garant Fund Basket** zastosowanie ma:

ISIN	i	Składnik Koszyka _i	Cena Referencyjna _i
[dodać]	[dodać kolejny numer i]	[dodać]	[dodać]

]

[W wypadku Papierów Wartościowych z obserwacją ostatecznej ceny referencyjnej zastosowanie ma:

"**K_i (ostateczne)**" oznacza Cenę Referencyjną Składnika Koszyka_i w Dniu Obserwacji Końcowej (jak określono w C.16).]

[W wypadku Papierów Wartościowych z obserwacją ostatecznej średniej zastosowanie ma:

"**K_i (ostateczne)**" oznacza średnią równo ważonych (średnia arytmetyczna) Cen Referencyjnych Składnika Koszyka_i określoną w Dniach Obserwacji Końcowej (jak zdefiniowano w C.16).]

[W wypadku Papierów Wartościowych z obserwacją Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku zastosowanie ma:

"**K_i (ostateczne)**" oznacza najwyższą Cenę Referencyjną Składnika Koszyka_i w Okresie Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku.

[W wypadku Papierów Wartościowych Typu **Garant Fund Rainbow** z obserwacją ostatecznej średniej zastosowanie ma:

ISIN	i	Składnik Koszyka _i	Cena Referencyjna _i

		<table border="1"> <tr> <td>[dodać]</td> <td>[dodać kolejny numer i]</td> <td>[dodać]</td> <td>[dodać]</td> </tr> </table> <p>]</p> <p><u>[W wypadku Papierów Wartościowych z obserwacją ostatecznej średniej zastosowanie ma:</u></p> <p>"K_i najlepsze (ostateczne)" oznacza średnią równo ważonych (średnia arytmetyczna) Cen Referencyjnych Składnika Koszyka_i określonej w Dniach Obserwacji Końcowej (jak zdefiniowano w C.16).]</p> <p>"K_i najlepsze (ostateczne)" oznacza najwyższą Cenę Referencyjną Składnika Koszyka_i w Okresie <u>Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku.</u>]</p> <p><u>[W wypadku Papierów Wartościowych z obserwacją Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku zastosowanie ma:</u></p> <p>"K_i najlepsze (ostateczne)" oznacza najwyższą Cenę Referencyjną Składnika Koszyka_i <u>najlepszą</u> w Okresie <u>Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku.</u>]</p> <p><u>[W wypadku Papierów Wartościowych powiązanych z Target Vol Basket Strategies zastosowanie ma:</u></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>i</th> <th>[Składnik Koszyka_i] [Instrument Bazowy]</th> <th>Cena Referencyjna_i</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[dodać]</td> <td>[dodać kolejny numer i]</td> <td>[dodać]</td> <td>[dodać]</td> </tr> </tbody> </table> <p>"R (ostateczne)" oznacza [średnią arytmetyczną] [Poziomu] [Poziomów] Strategii Zmienności Docelowej w [Dniu] [Dniach] Obserwacji Końcowej.</p> <p>]</p> <p>["R(k-1)" oznacza, dla każdego Dnia Obserwacji (k), Cenę Referencyjną w Dniu Obserwacji poprzedzającym ten Dzień Obserwacji (k). Dla R (k) (gdzie k=1), R (k-1) jest równe R (początkowemu).]</p> <p>["R (k)" oznacza Cenę Referencyjną w odpowiednim Dniu Obserwacji (k).]</p>	[dodać]	[dodać kolejny numer i]	[dodać]	[dodać]	ISIN	i	[Składnik Koszyka _i] [Instrument Bazowy]	Cena Referencyjna _i	[dodać]	[dodać kolejny numer i]	[dodać]	[dodać]
[dodać]	[dodać kolejny numer i]	[dodać]	[dodać]											
ISIN	i	[Składnik Koszyka _i] [Instrument Bazowy]	Cena Referencyjna _i											
[dodać]	[dodać kolejny numer i]	[dodać]	[dodać]											
[C.20]	Rodzaj instrumentu bazowego i miejsce, w którym można uzyskać informacje o	<p>[Opisy Instrumentów Bazowych zostały zawarte w Załączniku do niniejszego Podsumowania.</p> <p>W celu uzyskania historycznych i przyszłych informacji dotyczących Instrumentu Bazowego oraz jego zmienności prosimy o zapoznanie się ze Stroną Internetową (lub jakimkolwiek następców tych stron/tabel), o których mowa w Załączniku do niniejszego Podsumowania.]</p>												

instrumencie bazowym ¹¹	["Instrument Bazowy" oznacza koszyk składający się z następujących składników koszyka ("Składniki Koszyka"):								
	[ISIN]	i	[Waga (W _i)]	Składnik Koszyka _i	[Bloomberg]	[Walu ta Składników Koszyka)	Strona Internetowa _i	[WK N _i] [ISIN _i] Składników Koszyka _i	[Rynek Referencyjny _i]
	[wsta wić]	[wsta wić kolejny numer i]	[wsta wić]	[wsta wić]	[wsta wić]	[wsta wić]	[wsta wić]	[wsta wić]	[wsta wić]
W celu uzyskania informacji dotyczących historycznych i przyszłych wyników Składników Koszyka oraz ich zmienności prosimy o zapoznanie się ze Stroną Internetowa _i (lub jakimkolwiek następców tych stron/tabel), o której mowa w tabeli powyżej.]									

D. CZYNNIKI RYZYKA

D.2	Najważniejsze czynniki ryzyka dotyczące Emitenta	<p><i>Potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że w wypadku wystąpienia któregoś z poniższych czynników ryzyka, wartość papierów wartościowych może się zmniejszyć, a inwestor może utracić całość zainwestowanych środków.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową emitenta: Ryzyko płynności <ul style="list-style-type: none"> (i) Ryzyko, że Grupa HVB nie będzie w stanie spłacać swoich zobowiązań płatniczych w terminie lub w całości; (ii) czynniki ryzyka związane z uzyskaniem płynności; (iii) czynniki ryzyka wynikające z przekazywania płynności wewnątrz Grupy; oraz (iv) ryzyko związane z płynnością rynkową. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową emitenta: Ryzyko związane z programami emerytalnymi <p>Ryzyko, że wypłacający świadczenia emerytalne będzie musiał przeznaczyć dodatkowy kapitał na obsługę nabytych uprawnień emerytalnych.</p> Czynniki ryzyka związane ze specyfiką branży emitenta: Ryzyko związane z działalnością pożyczkową (ryzyko kredytowe) <ul style="list-style-type: none"> (i) Czynniki ryzyka związane ze zmianą zdolności kredytowej kontrahenta (pożyczkobiorcy, strony przeciwnej, emitenta lub kraju); (ii) czynniki ryzyka związane ze spadkiem wartości zabezpieczeń kredytów;
-----	--	---

¹¹ Informacja w tym elemencie C.20 ma zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent nie jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji

	<p>(iii) czynniki ryzyka związane z obrotem instrumentami pochodnymi; (iv) czynniki ryzyka związane z ekspozycją na ryzyko wewnątrz Grupy; (v) czynniki ryzyka związane z ekspozycją na suwerenne organizacje / sektor publiczny.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Czynniki ryzyka wynikające z działalności handlowej (ryzyko rynkowe) <p>Ryzyko związane przede wszystkim z segmentem bankowości korporacyjnej i inwestycyjnej (ang. <i>Corporate & Investment Banking (CIB)</i>): (i) czynniki ryzyka związane z księgami transakcyjnymi i bankowymi wynikające z pogorszenia się warunków rynkowych; (ii) czynniki ryzyka związane z inwestycjami strategicznymi oraz portfelami rezerw płynności; (iii) czynniki ryzyka wynikające z obniżenia płynności rynkowej; oraz (iv) czynniki ryzyka dotyczące stóp procentowych i kursów walutowych.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Czynniki ryzyka wynikające z innych rodzajów działalności <p>(i) Czynniki ryzyka związane z nieruchomościami oraz inwestycjami finansowymi: Ryzyko strat wynikających ze zmian wartości godziwej portfela nieruchomości Grupy HVB; oraz (ii) czynniki ryzyka związane z obniżeniem wartości portfela inwestycyjnego Grupy HVB.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ogólne czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta: Ryzyko biznesowe <p>Czynniki ryzyka dotyczące strat wynikających z nieprzewidzianych negatywnych zmian w wolumenie transakcji i/lub marżach.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ogólne czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta: Czynniki ryzyka związane z koncentracją ryzyka i dochodów <p>Czynniki ryzyka wynikające z koncentracji ryzyka i dochodów wskazują na zwiększone potencjalne straty i stanowią ryzyko strategii związanej z prowadzoną działalnością dla Grupy HVB.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ogólne czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta: Ryzyko operacyjne <p>Czynniki ryzyka wynikające z wykorzystaniem technologii informacyjnych i komunikacyjnych, czynniki ryzyka wynikające z zakłócenia lub zaprzestania kluczowych procesów biznesowych oraz czynniki ryzyka związane z outsourcingiem działalności i procesów do dostawców zewnętrznych.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Czynniki ryzyka utraty reputacji <p>Ryzyko negatywnego wyniku na rachunku zysków i strat spowodowanego przez niekorzystne reakcje ze strony interesariuszy ze względu na zmianę w postrzeganiu Grupy HVB.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Czynniki ryzyka prawnego i regulacyjnego: Ryzyko prawne i podatkowe <p>Ryzyko wynikające z postępowań prawnych i istotnej niepewności co do wyniku postępowań oraz kwoty potencjalnych strat z nich wynikających.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Czynniki ryzyka prawnego i regulacyjnego: Ryzyko zgodności <p>Ryzyko związane z naruszeniem lub niezgodnością z przepisami prawa powszechnie obowiązującego, przepisami wykonawczymi i innymi, a także umowami, obowiązkowymi praktykami i standardami etycznymi.</p>
--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • Czynniki ryzyka prawnego i regulacyjnego: Ryzyko powstałe w związku z nadzorem na Grupą HVB w ramach jednolitego systemu nadzorczego (SSM); Ryzyko powstałe w związku z podleganiem wielu krajowym systemom regulacyjnym oraz różnicami występującymi pomiędzy nimi; Ryzyko szeroko zakrojonych działań wynikających ze zmian reżimów regulacyjnych; Ryzyko związane z planowaniem i środkami postępowania naprawczego oraz koniecznością osiągnięcia minimalnych wymogów kapitałowych w zakresie funduszy własnych oraz zobowiązań kwalifikowanych (MREL); Ryzyko wynikające z pomiarów testów warunków skrajnych oraz ich wpływu na wyniki badania i oceny nadzorczej (BION; ang. <i>supervisory review and evaluation proces (SREP)</i>) działalności biznesowej HVB. • Czynniki ryzyka strategicznego i makroekonomicznego Ryzyko powstałe w związku z rozwojem sytuacji ekonomicznej w Niemczech oraz na międzynarodowych rynkach finansowych i kapitałowych; Ryzyko powstałe w związku z poziomami stóp procentowych.
D.[3] ¹² [6] ¹³	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych	<p>Zdaniem Emitenta, opisane poniżej główne czynniki ryzyka mogą niekorzystnie wpływać na wartość Papierów Wartościowych i/lub kwoty możliwe do uzyskania z Papierów Wartościowych (włączając w to dostarczanie dowolnej ilości Instrumentów Bazowych [lub ich składników]) i/lub na możliwość sprzedaży Papierów Wartościowych przez ich Posiadaczy po godziwych cenach przed Dniem Ostatecznej Płatności z tytułu Papierów Wartościowych.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Możliwość wystąpienia konfliktu interesów Ryzyko konfliktu interesów (opisane w E.4) wiąże się z możliwością wystąpienia sytuacji, w której niektóre funkcje lub transakcje Emitentów, dystrybutorów lub ich jednostek stowarzyszonych mogą być sprzeczne z interesem Posiadaczy Papierów Wartościowych lub go nie uwzględniać. • Główne czynniki ryzyka związane z Papierami Wartościowymi <i>Główne czynniki ryzyka związane z rynkiem</i> W pewnych warunkach Posiadacz Papierów Wartościowych może nie być w stanie sprzedać swoich Papierów Wartościowych w ogóle lub po odpowiedniej cenie przed ich wykupem. Nawet w przypadku funkcjonowania rynku wtórnego nie można wykluczyć, że Posiadacz Papieru Wartościowego nie będzie w stanie dokonać zbycia Papierów Wartościowych w przypadku niekorzystnej zmiany Instrumentu Bazowego [lub jego składników] lub zmian kursów wymiany walut, np. jeśli do takiej zmiany dojdzie poza godzinami obrotu Papierami Wartościowymi. Na wartość rynkową Papierów Wartościowych ma wpływ zdolność kredytowa Emitenta i szereg innych czynników (np. kursy walut, aktualne stopy procentowe i stopy zysku, rynek na podobne papiery wartościowe, ogólne warunki ekonomiczne, polityczne i cykliczne, zbywalność Papierów Wartościowych i czynniki

¹² Informacja w tym elemencie D.3 ma zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji

¹³ Informacja w tym elemencie D.6 ma zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent nie jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji

	<p>związane z Instrumentem Bazowym), dlatego może ona być niższa niż Kwota Nominalna lub cena zakupu. Posiadacze Papierów Wartościowych nie mogą liczyć na wystarczające zabezpieczenie przed ryzykiem zmiany ceny Papierów Wartościowych w dowolnym momencie.</p> <p>Ogólne czynniki ryzyka związane z Papierami Wartościowymi</p> <p>Emitent może nie wywiązać się ze wszystkich lub z części swoich zobowiązań z tytułu Papierów Wartościowych, np. w przypadku niewypłacalności Emitenta lub z powodu interwencji rządowych lub regulacyjnych. Ryzyko takie nie jest zabezpieczone przez program ochrony depozytów lub inny podobny program kompensacyjny. Organy odpowiednie w zakresie restrukturyzacji lub uporządkowanej likwidacji mogą przyjąć środki restrukturyzacyjne lub likwidacyjne, do których zalicza się, między innymi, mechanizm "bail-in" (np. konwersja Papierów Wartościowych na instrumenty udziałowe lub umorzenie części zobowiązań). Zastosowanie środków restrukturyzacyjnych lub likwidacyjnych może mieć znaczny wpływ na prawa Posiadaczy Papierów Wartościowych.</p> <p>Inwestycja w Papiery Wartościowe może być niezgodna z prawem lub niekorzystna, lub nieodpowiednia dla potencjalnego inwestora ze względu na jego wiedzę lub doświadczenie, lub potrzeby finansowe, cele i sytuację.</p> <p>Rzeczywista stopa zwrotu z inwestycji w Papiery Wartościowe może być zmniejszona, zerowa lub nawet ujemna (np. z powodu dodatkowych kosztów związanych z zakupem, posiadaniem i zbyciem Papierów Wartościowych, przyszłym spadkiem wartości pieniądza (inflacją) lub podatkami).</p> <p>Kwota wykupu może być niższa niż Cena Emisyjna lub odnośna cena zakupu i w pewnych okolicznościach nie będą płacone odsetki lub kwoty bieżące.</p> <p>Przychody z Papierów Wartościowych mogą okazać się niewystarczające do dokonywania wypłat odsetek lub kapitału z powodu finansowania zakupu Papierów Wartościowych oraz może być konieczny dodatkowy kapitał.</p> <p>Ryzyko związane z Papierami Wartościowymi o stałym oprocentowaniu</p> <p>[Posiadacz Papierów Wartościowych o stałym oprocentowaniu jest narażony na ryzyko, że wartość takiego Papieru Wartościowego spadnie w wyniku zmian rynkowych stóp procentowych.]</p> <p>Ryzyko związane z Papierami Wartościowymi powiązanymi z instrumentami bazowymi</p> <p>(i) Ryzyko związane z wpływem Instrumentu Bazowego na wartość rynkową Papierów Wartościowych; (ii) ryzyko związane z brakiem bieżących przychodów; (iii) ryzyko związane z faktem, że wycena Instrumentu Bazowego lub Składników Koszyka ma miejsce jedynie w określonym dniu lub czasie; (iv) ryzyko związane z jedynie częściową ochroną kapitału poprzez Kwotę Minimalną; (v) ryzyko związane z programi lub ograniczeniami; (vi) ryzyko związane ze Współczynnikiem Udziału; (vii) ryzyko związane z Poziomem Wykonania, Końcowym Poziomem Wykonania i/lub Ceną Wykonania; (viii) ryzyko związane z możliwością wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery; (ix) ryzyko związane z ograniczeniem potencjalnego zwrotu do Kwoty Maksymalnej</p>
--	---

	<p>lub w związku z innymi ograniczeniami; (x) szczególne ryzyko związane z Papierami Wartościowymi Typu Garant Performance Telescope Basket; (xi) szczególne ryzyko związane z Papierami Wartościowymi Typu Geoscope; (xii) ryzyko związane z pewnymi Instrumentami Bazowymi oraz koszykiem Instrumentów Bazowych; (xiii) ryzyko odroczenia lub odmiennych postanowień dotyczących wyceny Instrumentów Bazowych lub Składników Koszyka; (xiv) ryzyko związane ze Zdarzeniami Korekty; (xv) ryzyko Zaburzeń Rynku; (xvi) ryzyko skutków regulacyjnych dla inwestorów w związku z inwestycją w Papiery Wartościowe powiązane z Instrumentami Bazowymi; (xvii) ryzyko związane z negatywnymi skutkami umów dotyczących zabezpieczenia przed ryzykiem zawartych przez Emitenta w związku z Papierami Wartościowymi; (xviii) ryzyko związane z Prawem Konwersji przysługującym Emitentowi; (xix) ryzyko związane ze strategią docelową zmienności; (xx) ryzyko związane ze Zdarzeniami Korekty oraz (xxi) ryzyko związane ze Zdarzeniami Zaburzenia Rynku.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Główne czynniki ryzyka związane z Instrumentem Bazowym lub jego składnikami <p><i>Ogólne czynniki ryzyka</i></p> <p>(i) Ryzyko związane ze zmiennością wartości Instrumentu Bazowego oraz ryzyko związane z krótką historią; (ii) ryzyko związane z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014; (iii) brak prawa własności Instrumentu Bazowego lub jego składnika; (iv) ryzyko związane z Instrumentami Bazowymi podlegającymi jurysdykcji państw rozwijających się.</p> <p><i>[Główne czynniki ryzyka związane z akcjami]</i></p> <p>(i) Podobne ryzyko do bezpośredniej inwestycji w akcje; (ii) inwestorzy nie posiadają praw przysługujących akcjonariuszom; (iii) ryzyko związane z ADR/RDR]</p> <p><i>[Główne czynniki ryzyka związane z indeksami]</i></p> <p>(i) Podobne ryzyko do bezpośredniej inwestycji w składniki indeksu; (ii) brak wpływu Emitenta na indeks; (iii) ryzyko nieuczynanych lub nowych indeksów; (iv) ryzyko związane ze szczególnych konfliktów interesów związanych z indeksami jako Instrumentami Bazowymi; (v) ryzyko związane z kluczowymi wskaźnikami jako Instrument Bazowy; (vi) ryzyko związane z indeksami cenowymi jako Instrument Bazowy; (vii) ryzyko związane z indeksami przychodowymi jako Instrument Bazowy; (viii) ryzyko z indeksami spadkowymi jako Instrument Bazowy; (ix) ryzyko związane z indeksami z wbudowaną dźwignią jako Instrument Bazowy; (x) ryzyko związane z indeksami z wypłacanym przychodem jako Instrument Bazowy; (xi) ryzyko związane z indeksami powiązanymi z państwem lub sektorem; (xii) ryzyko walutowe w ramach indeksu; (xiii) negatywny wpływ opłat na poziom indeksu; (xiv) negatywny wpływ syntetycznych dywidend na poziom indeksu; (xv) ryzyko związane z brakiem publikacji aktualizacji składników indeksu.]</p>
--	--

	<p>[Główne czynniki ryzyka związane z kontraktami futures:]</p> <p>(i) ryzyko związane z kontraktami futures jako wystandaryzowanymi transakcjami; (ii) ryzyko kontraktów futures z różnymi datami dostawy; (iii) brak równoległej zmiany ceny spot oraz ceny kontraktu futures.]</p> <p>[Główne czynniki ryzyka związane z towarami</p> <p>(i) Podobne ryzyko do bezpośredniej inwestycji w towary; (ii) wyższe ryzyko niż przy innych kategoriach aktywów; (iii) ryzyko związane z czynnikami wpływającymi na zmianę ceny; (iv) ryzyko związane z obrotem w różnych strefach czasowym i brakiem innych rynków.][Główne czynniki ryzyka związane z udziałami w funduszach</p> <p>Generalne Ryzyko związane z udziałami w funduszu jako Instrument Bazowy lub składnik(i) Instrumentu Bazowego</p> <p>(i) Podobne ryzyko do bezpośredniej inwestycji w udziały w funduszu; (ii) brak prawa własności Instrumentu Bazowego lub jego składników; (iii) brak zobowiązania do przekazywania przychodów; (iv) ryzyko związane z Instrumentami Bazowymi podlegającymi jurysdykcji państw rozwijających się.</p> <p>Ryzyko strukturalne związane z udziałami w funduszu jako Instrument Bazowy lub składnik(i) Instrumentu Bazowego</p> <p>(i) Ryzyko prawne i podatkowe; (ii) ryzyko związane z prowizjami i opłatami; (iii) ryzyko związane z potencjalną likwidacją lub połączeniem; (iv) ryzyko związane z wyceną wartości aktywów netto oraz jej przewidywaniami; (v) potencjalny brak poprawności wyniku; (vi) ryzyko związane z konfliktem interesów osób zaangażowanych; (vii) brak przekazywania zwrotów lub innych opłat wypłaconych przez fundusz Emitentowi; (viii) ryzyko polityczne/regulacyjne; (ix) ryzyko dotyczące przechowywania aktywów; (x) ryzyko wyceny; (xi) ryzyko państwa lub transferowe; (xii) ryzyko związane z możliwymi skutkami wykupu udziałów w funduszu; (xiii) szczególne ryzyko związane z funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi; (xiv) ryzyko związane ze zobowiązaniami wzajemnymi; (xv) ryzyko związane ze świętami państwowymi.</p> <p>Generalne Ryzyko związane z działalnością inwestycyjną związane z udziałami w funduszu jako Instrument Bazowy lub składnik(i) Instrumentu Bazowego</p> <p>(i) Ryzyko rynkowe; (ii) ryzyko walutowe; (iii) ryzyko związane z brakiem płynności aktywów lub nabytych instrumentów finansowych; (iv) ryzyko kontrahenta; (v) ryzyko rozliczeniowe; (vi) ryzyko koncentracji; (vii) ryzyko związane z zawieszeniem obrotu.</p> <p>Szczególne ryzyko związane z zarządzaniem funduszem związane z udziałami w funduszu jako Instrument Bazowy lub składnik(i) Instrumentu Bazowego</p> <p>(i) Ryzyko związane z uzależnieniem od zarządzających funduszem; (ii) ryzyko związane z ograniczonym ujawnianiem strategii inwestycyjnych; (iii) ryzyko związane z możliwością zmian w strategii inwestycyjnej; (iv) ryzyko związane z dodatkowym wynagrodzeniem za wyniki; (v) ryzyko</p>
--	---

		<p>związane z ukrytymi opłatami za usługi; (vi) ryzyko związane z błędami zarządzających funduszem; (vii) ryzyko związane z potencjalnym konfliktem interesów.</p> <p>Szczególne ryzyko związane z nabywanymi aktywami związane z udziałami w funduszu jako Instrument Bazowy lub składnik(i) Instrumentu Bazowego</p> <p>(i) Generalne ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe; (ii) szczególne ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty; (iii) szczególne ryzyko związane z inwestowaniem w oprocentowane instrumenty; (iv) szczególne ryzyko związane z inwestowaniem w aktywa o niskim ratingu kredytowym; (v) szczególne ryzyko związane z inwestowaniem na zmiennych lub nie płynnych rynkach; (vi) szczególne ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne; (vii) szczególne ryzyko związane z inwestowaniem w nieruchomości lub inne aktywa rzeczowe; (viii) szczególne ryzyko związane z inwestowaniem w towary; (ix) szczególne ryzyko związane z inwestowaniem w metale szlachetne; (x) szczególne ryzyko związane z inwestowaniem w waluty obce; (xi) szczególne ryzyko związane z inwestowaniem w inne fundusze (fundusze funduszy); (xii) szczególne ryzyko związane z inwestowaniem wyłącznie w inny fundusz (fundusze powiązane).</p> <p>Szczególne ryzyko związane z określoną polityką inwestycyjną związane z udziałami w funduszu jako Instrument Bazowy lub składnik(i) Instrumentu Bazowego</p> <p>(i) Ryzyko związane z zaciąganiem zobowiązań dłużnych; (ii) ryzyko związane z krótką sprzedażą; (iii) ryzyko związane z użyciem systemów transakcyjnych i modeli analitycznych; (iv) ryzyko związane z pożyczkami papierów wartościowych; (v) ryzyko związane z zawieraniem transakcji sprzedaży ze zobowiązaniem do odkupu; (vi) szczególne ryzyko związane z syntetycznymi strategiami inwestycyjnymi; (vii) ryzyko związane z zawieraniem transakcji zabezpieczających; (viii) szczególne ryzyko związane z inwestowaniem na rynkach rozwijających się; (ix) szczególne ryzyko związane z funduszami portfelowymi ("ETF").]</p> <p>[Inwestorzy mogą stracić całość lub część zainwestowanego kapitału.]¹⁴</p>
--	--	--

E. OFERTA

E.2b	Cele oferty i przeznaczenie wpływów, jeżeli są inne niż osiągnięcie zysku i/lub zabezpieczenie określonego	Nie dotyczy; przychody netto z każdej emisji Papierów Wartościowych zostaną przeznaczone przez Emitenta na jego ogólne cele, tj. osiągnięcie zysku i/lub zabezpieczenie przed pewnymi ryzykami.
------	--	---

¹⁴ Informacja ma zastosowanie jedynie w przypadku Papierów Wartościowych, z których Emitent nie jest zobowiązany do zapłaty posiadaczowi co najmniej 100% Kwoty Nominalnej zgodnie z Warunkami Emisji

	ryzyka	
E.3	Warunki oferty	<p>[Data pierwszej oferty publicznej: <i>[wstawić]</i>.]</p> <p>[Rozpoczęcie nowej oferty publicznej: <i>[wstawić]</i> [(kontynuacja oferty publicznej uprzednio wyemitowanych papierów wartościowych)] [(zwiększenie poprzednich emisji)].</p> <p>[Papiery Wartościowe są [początkowo] oferowane w trakcie Okresu Subskrypcji[, a także oferowane w sposób ciągły po tym okresie]. Okres Subskrypcji: <i>[wstawić datę rozpoczęcia okresu subskrypcji]</i> do <i>[wstawić datę zakończenia okresu subskrypcji]</i> [(obie daty w załączeniu)].]</p> <p>Cena Emisyjna: <i>[wstawić]</i></p> <p>[Oferta publiczna zostanie przeprowadzona w (we, na): [Chorwacji] [,] [oraz] [Włoszech] [,] [i] [Luksemburgu] [,] [i] [Czechach][,] [i] [Węgrach][,] [i] [Słowacji][,] [i] [Polsce].]</p> <p>[Najmniejsza zbywalna [jednostka][ilość] to: <i>[wstawić]</i>.]</p> <p>[Najmniejsza [jednostka][ilość] obrotu to: <i>[wstawić]</i>.]</p> <p>Papiery Wartościowe będą oferowane [inwestorom kwalifikowanym] [,] [i/lub] [inwestorom detalicznym] [i/lub] [inwestorom instytucjonalnym] [w drodze [oferty niepublicznej] [oferty publicznej]] [poprzez pośredników finansowych].</p> <p>[Od [dnia pierwszej publicznej oferty] [rozpoczęcia nowej publicznej oferty] Papiery Wartościowe będą oferowane w sposób ciągły.]</p> <p>[Papiery Wartościowe w ofercie ciągłej oferowane będą po cenach sprzedaży Emitenta.]</p> <p>[Oferta publiczna może zostać anulowana przez Emitenta w dowolnym czasie i bez podania przyczyny.]</p> <p>[Okres subskrypcji : <i>[Wstawić pierwszy dzień okresu subskrypcji]</i> – <i>[Wstawić ostatni dzień okresu subskrypcji]</i> [(<i>[Wstawić]</i> lokalnego czasu)].]</p> <p>[Złożone zapisy są nieodwołalne [,] [z wyjątkiem postanowień [w zakresie sprzedaży bezpośredniej, w związku z którą zapisy będą przyjmowane od dnia <i>[wstawić pierwszy dzień okresu subskrypcyjnego]</i> do <i>[wstawić ostatni dzień okresu subskrypcyjnego]</i>] [oraz] [w przypadku sprzedaży na odległość w związku z którą zapisy będą przyjmowane od dnia <i>[wstawić pierwszy dzień okresu subskrypcyjnego]</i> do dnia <i>[wstawić ostatni dzień okresu subskrypcyjnego]</i>] – o ile nie zostanie zakończony bez uprzedniego zawiadomienia -] oraz zostaną wypełnione w ramach limitów dotyczących maksymalnej liczby oferowanych Papierów Wartościowych.</p> <p><i>[W przypadku Papierów Wartościowych oferowanych włoskim konsumentom zastosowanie ma:</i></p> <p>[Papiery Wartościowe mogą być oferowane przez odpowiedniego Dystrybutora poprzez [sprzedaż bezpośrednią (za pośrednictwem agentów, zgodnie z art. 30 oraz art. 31 włoskiego dekretu legislacyjnego z dnia 24 lutego 1998 r. nr 58)] [lub] [poprzez sprzedaż na odległość zgodnie z art. 67 par. 4 włoskiego dekretu legislacyjnego z dnia 6</p>

		<p>września 2005 r. nr 206].W związku z powyższym, skutek umów subskrypcyjnych będzie zawieszony na okres [siedmiu dni w – w przypadku sprzedaży bezpośredniej] [,] [oraz] [czternastu dni – w przypadku sprzedaży na odległość] od dnia złożenia zapisu przez inwestorów. W powyższym terminie inwestor może wycofać zapis poprzez doręczenie zawiadomienia doradcy klienta lub Dystrybutorowi bez żadnej odpowiedzialności, wydatków lub innych opłat wskazanych w umowie subskrypcyjnej.]]</p> <p>[W przypadku Papierów Wartościowych oferowanych włoskim konsumentom zastosowanie ma:</p> <p>[Emitent] [odpowiedni dystrybutor] jest pośrednikiem odpowiedzialnym za dystrybucję Papierów Wartościowych ('<i>Responsabile del Collocamento</i>') zgodnie z art. 93-bis włoskiego dekretu legislacyjnego z dnia 24 lutego 1998 r. nr 58 (z późn. zm.).</p> <p>Nie określono szczególnej metody przydziału. Zapytania subskrypcyjne będą realizowane przed odpowiedni podmiot w kolejności chronologicznej w ramach dostępnych limitów kwotowych.]</p> <p>[Dojście do skutku oferty jest uzależnione od [wydania decyzji o dopuszczeniu do obrotu na [wstawić odpowiednie rynki lub systemy obrotu] przed Dniem Emisji] [potwierdzenia, przed Dniem Emisji, przez [wstawić odpowiednie rynki lub systemy obrotu] o dopuszczalności wypłaty z chwilą rozpoczęcia notowań w ciągu [wstawić liczbę dni] dni roboczych od Dnia Emisji. Emitent zobowiązuje się do złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu na [wstawić odpowiednie rynki lub systemy obrotu] w czasie wystarczającym na wydanie decyzji o dopuszczeniu do obrotu przed Dniem Emisji.]</p>
E.4	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty	<p>Którykolwiek dystrybutor i/lub jego podmioty powiązane mogą być klientami i kredytobiorcami Emitenta oraz jego podmiotów powiązanych. Ponadto każdy z takich dystrybutorów i ich podmiotów powiązanych mógł zawierać - i może zawierać w przyszłości - transakcje z zakresu bankowości inwestycyjnej i/lub bankowości komercyjnej z Emitentem i ich podmiotami powiązanych, a także świadczyć inne usługi na rzecz Emitenta oraz jego podmiotów powiązanych w toku zwykłej działalności. [W związku z obrotem Papierami Wartościowymi powstał konflikt interesów wynikający z faktu, że Emitent pełni funkcję Animatora na rynku [wstawić informację o odnośnych regulowanych rynkach, wielostronnych platformach obrotu (MTF) lub systemach obrotu][;][.] [Ponadto] [wstawić informację o odnośnych regulowanych rynkach, wielostronnych platformach obrotu (MTF) lub systemach obrotu] [jest] [są] organizowany [organizowane] i zarządzany [zarządzane] przez spółkę [wstawić nazwę], w której udziały posiada UniCredit S.p.A. – Spółka Dominująca UniCredit Bank AG jako Emitenta.] [Emitent jest również [organizatorem] [i] [Agentem ds. Obliczeń] w odniesieniu do Papierów Wartościowych.] [Emitent lub jakikolwiek jego podmiot powiązany [może] [mogą] pełnić funkcję agenta ds. obliczeń lub agenta ds. płatności.]</p> <p>Ponadto, konflikt interesów z udziałem Emitenta lub osób zaangażowanych w ofertę może powstać z następujących powodów:</p>

		<ul style="list-style-type: none"> • Określenia ceny Emisyjnej przez Emitenta. • Pełnienia przez Emitenta i jednego z jego podmiotów stowarzyszonych funkcji Animatora na rynku Papierów Wartościowych (jednakże, brak jest takiego zobowiązania). • Możliwości otrzymania przez Dystrybutorów korzyści finansowych od Emitenta. • Pełnienia przez Emitenta, dowolnego Dystrybutora lub którykolwiek z podmiotów od nich zależnych funkcji Agenta ds. Obliczeń lub Agenta ds. Płatności w odniesieniu do Papierów Wartościowych. • Okresowego angażowania się Emitenta, dowolnego Dystrybutora lub którykolwiek z podmiotów od nich zależnych w transakcje na własny rachunek lub na rzecz klientów, które wpływają na płynność lub cenę Instrumentu Bazowego lub jego składników. • Emitowania przez Emitenta, dowolnego Dystrybutora lub którykolwiek z podmiotów od nich zależnych papierów wartościowych związanych z Instrumentem Bazowym lub jego składnikami, na podstawie których wydano już inne papiery wartościowe. • Posiadania lub uzyskania przez Emitenta, dowolnego Dystrybutora lub którykolwiek z podmiotów od nich zależnych istotnych informacji dotyczących Instrumentu Bazowego lub jego składników (włączając w to informacje niedostępne publicznie) w związku z ich działalnością gospodarczą lub w inny sposób. • Angażowania się Emitenta, określonego Dystrybutora lub którykolwiek z podmiotów od nich zależnych w działalność gospodarczą z emitentem Instrumentu Bazowego lub jego składników, jego podmiotami stowarzyszonymi, konkurentami lub sponsorami. • Pełnienia przez Emitenta, określonego Dystrybutora lub którykolwiek z podmiotów od nich zależnych funkcji członka konsorcjum bankowego, doradcy finansowego lub banku sponsora lub emitenta Instrumentu Bazowego lub jego składników. • [Instrument Bazowy jest emitowany przez [UniCredit S.p.A.] [inny emitent], spółkę należącą do Grupy UniCredit (Udziały Grupy), do której należy również Emitent Papierów Wartościowych.] <p>[Działania Emitenta lub jednego z jego podmiotów stowarzyszonych w charakterze sponsora indeksu, agenta ds. obliczeń indeksu, doradcy ds. indeksu lub komisji ds. indeksu.]</p> <p>[Emitent lub którykolwiek z podmiotów od niego zależnych może występować jako doradca inwestycyjny lub zarządzający funduszy wykorzystywanego jako Instrument Bazowy.]</p>
--	--	---

E.7	Szacunkowe koszty pobierane przez Emitenta lub dystrybutora od inwestorów	<p>[Upust przy Sprzedaży: [Opłata z góry w kwocie [wstawić] zawarta już w Cenie Emisji.] [wstawić szczegółowe informacje]]</p> <p>[Inne prowizje: [Dystrybutorzy mogą otrzymać do [●]% jako prowizja lub ulga] [wstawić szczegółowe informacje]]</p> <p>[Nie dotyczy. Inwestorzy nie zostaną obciążeni tego typu kosztami przez Emitenta ani dystrybutora. Mogą jednak zostać pobrane inne opłaty, np. powiernicze lub transakcyjne.]</p>
-----	---	---

ZAŁĄCZNIK DO PODSUMOWANIA

[WKN] [ISIN] [Common Code] [(C.1)]	[Cena Referencyjna [(C.10) [(C.19)] [(C.15)]]	[[Dzień] [Dni] Obserwacji Końcowej [(C.10) [(C.16)] [(C.19)]]	[Dzień Ostatecznej Płatności [(C.8) [(C.9)] [(C.16)]]	[Kwota Minimalna [(C.9)] [(C.15)]]	[Kwota Maksymalna [(C.10)] [(C.15)]]	[Instrument Bazowy [(C.10)] [(C.15)] [(C.20)]]	[[Strona Internetowa] [(C.10)] [(C.20)]]	[Współczynnik Udziału [(C.10)] [(C.15)]]	[Końcowy Współczynnik Udziału [(C.10)] [(C.15)]]	[[Dzień] [Dni] Obserwacji Początkowej [(C.10)] [(C.15)]]	[Dzień Obserwacji (I) [(C.10)] [(C.15)] [(C.16)] [(C.19)]]	[Dzień] [Dni] Obserwacji Końcowej [(C.10)] [(C.19)] [(C.16)]]	[Docelowa Zmienność [(C.10)] [(C.15)]]
[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić nazwę Instrumentu Bazowego oraz ISIN]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]
[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić nazwę Instrumentu Bazowego oraz ISIN]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]

[WKN] [ISIN] [Common Code] [(C.1)]	[i]	[R (ostateczne) [(C.10) [(C.15)] [(C.19)]]	[R (ostateczne) [(C.10) [(C.15)] [(C.19)]]	[[Poziom _[i] [Wykonania]] [Final Strike Level _[i]] [(C.10)] [(C.15)]]	[Dolny Pulap [(C.10)] [(C.15)]]	[[Wskaźnik Dostosowania Ceny Referencyjnej [(C.10)] [(C.15)]]	[Kwota Zwrotu [(C.10)] [(C.15)]]	[[K _i (początkowe)] [K _i , najlepsze (początkowe)] [(C.10)] [(C.15)] [(C.19)]]	[[Waga _i (najlepsza)] [Waga _i] [(C.10)] [(C.15)]]	[[Składniki Koszyka] [Składniki Koszyka _i] [(C.10)] [(C.15)]]	[Czynnik Lock-in [(C.10)] [(C.15)]]	[[Bariera] [Poziom Bariery] [(C.10)] [(C.15)]]	[Okres Obserwacji Bariery [(C.10)] [(C.15)]]	[Dzień Obserwacji Bariery [(C.10)] [(C.15)]]	[Pierwszy Dzień [Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku] [Okresu Nieuwzględniania Najgorszego Wyniku] [(C.10)] [(C.15)]]	[[Okres Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku] [Okres Nieuwzględniania Najgorszego Wyniku] [(C.10)] [(C.15)]]
[wstawić]	[wstawić kolejny numer]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]
[wstawić]	[wstawić kolejny numer]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]

[WKN] [ISIN] [Common Code] [(C.1)]	[Minimalna Waga [(C.10)] [(C.15)]	[Maksymalna Waga [(C.10)] [(C.15)]	[Lokalny Górny Pułap (l) [(C.10)] [(C.15)]	[Lokalny Dolny Pułap(l) [(C.10)] [(C.15)]	[Pierwszy Dzień [Okresu Nieuwzględniania Najlepszego Wyniku] [Okresu Nieuwzględniania Najgorszego Wyniku] [(C.10)] [(C.15)]
[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]
[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]

[WKN] [ISIN] [Common Code] [(C.1)]	[k]	[Dzień Obserwacji (k) [(C.10)] [(C.15)] [(C.16)] [(C.19)]	[R [(k)](k- 1)] [(C.10)] [(C.15)] [(C.19)]	[[Cena Wykonania[k][k-1] [(C.10)] [(C.15)]]	[Kwota Dodatkowa (l)] [Kwota Dodatkowa Bezwarunkowa (l)] [(C.8)] [(C.10)] [(C.15)]	[Dni Płatności Kwoty Dodatkowej (l)] [Dni Płatności Kwoty Dodatkowej Bezwarunkowej (l)] [(C.8)] [(C.10)] [(C.15)]	[Dni Płatności Kwoty Dodatkowej (k)] [Dni Płatności Kwoty Dodatkowej Warunkowej (k)] [(C.8)] [(C.10)] [(C.15)] [(C.18)]	[[Maksymalna Kwota Dodatkowa (k)] [[Maksymalna Kwota Dodatkowa Warunkowa (k)] [(C.10)] [(C.15)]]	[Minimalna Kwota Dodatkowa (k) [(C.10)] [(C.15)]]	[D (k) [(C.10)] [(C.15)]]
[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]
[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]	[wstawić]