

Certyfikaty Depozytowe Serii numer C11U150413A to inwestycja w dolarach amerykańskich, która w dniu zakończenia (Dniu Wykupu) gwarantuje 100% ochronę zainwestowanego kapitału (wartości nominalnej Certyfikatów). Gwarancja kapitału nie dotyczy wniesionej Opłaty Dystrybucyjnej. Dodatkowo Posiadacz ma możliwość osiągnięcia zysku (Odsetek) zależnego od zmian parametrów rynku finansowego (Indeks) i przyjętej formuły obliczenia tego zysku (Stopa Procentowa). Certyfikaty Depozytowe to bankowe papiery wartościowe emitowane na podstawie art. 89-92 Prawa bankowego.

1. GŁÓWNE PARAMETRY PRODUKTU:

Emitent:	Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna
Numer Serii:	C11U150413A
Waluta:	USD (dolar amerykański)
Wartość nominalna Certyfikatu Depozytowego:	1000 USD
Minimalna kwota inwestycji:	2000 USD (2 Certyfikaty Depozytowe)
Koniec okresu subskrypcji:	9.04.2010
Początek inwestycji (Dzień Emisji):	14.04.2010
Koniec inwestycji (Dzień Wykupu):	15.04.2013
Indeks:	S&P 500 [REUTERS RIC: .SPX] – indeks odzwierciedlający zmiany cen spółek notowanych na giełdzie New York Stock Exchange (NYSE) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations (NASDAQ), zarządzany przez S&P Index Committee
Dzień Ustalenia Początkowego Poziomu Indeksu:	15.04.2010
Dzień Ustalenia Odsetek:	9.04.2013
Dzień Obserwacji:	1) 15.07.2011 ; 2) 17.10.2011 ; 3) 17.01.2012 ; 4) 16.04.2012 ; 5) 16.07.2012 ; 6) 15.10.2012 ; 7) 15.01.2013 ; 8) 9.04.2013 .
Poziom Partycypacji:	Określa procentowy udział (nie mniejszy niż 30% i nie większy niż 60%) Posiadacza w końcowej stopie zwrotu z Indeksu, przy czym jego dokładna wartość zostanie ustalona przez Emitenta w Dniu Emisji.
Maksymalna Opłata Dystrybucyjna:	1,5% od ceny nominalnej Certyfikatu Depozytowego
Opodatkowanie:	Dochód z Certyfikatów Depozytowych podlega opodatkowaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Należy zwrócić uwagę na konsekwencje podatkowe wynikające z możliwości wystąpienia różnic kursowych między ceną nabycia Certyfikatów (Dzień Emisji) a ceną ich ewentualnego zbycia na rynku wtórnym lub wykupu wartości nominalnej w Dniu Wykupu. W przypadku gdy kurs złotówki wobec dolara w dniu realizacji Oferty Sprzedaży na rynku wtórnym lub wykupu wartości nominalnej w Dniu Wykupu będzie wyższy niż w dniu poprzedzającym Dzień Emisji (spadnie wartość złotówki w stosunku do dolara), może powstać obowiązek wykazania dochodu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (wg stanu na dzień rozpoczęcia subskrypcji – dochód taki podlega 19% liniowemu podatkowi dochodowemu), nawet jeżeli odsetki z Certyfikatów wyniosłyby 0%. Indywidualna sytuacja podatkowa każdego z Klientów może być inna, dlatego Bank rekomenduje analizę potencjalnych skutków podatkowych w oparciu o niezależne informacje, a w razie wątpliwości zasięgnięcie porady doradcy podatkowego. Bank Pekao S.A. zgodnie z ograniczeniami ustawy o doradztwie podatkowym nie może świadczyć usług doradztwa podatkowego.
Obrot wrotny Certyfikatami Depozytowymi, w przypadku gdy jedną stroną jest Bank:	Bank zapewnia odkup Certyfikatów Depozytowych z częstotliwością raz na tydzień, w każdy poniedziałek (Dzień Sesji), z wyjątkiem dni ustawowo wolnych od pracy, na warunkach określonych w Ogólnych Warunkach Emisji oraz Specyfikacji Parametrów Ekonomicznych Subskrypcji. Realizacja zleceń następuje w ciągu dwóch dni roboczych po Dniu Sesji. Minimalna liczba Certyfikatów Depozytowych podlegająca odkupowi to 1 sztuka. Bank ustala Cenę Transakcyjną (odkupu), której wysokość zależy m.in. od panujących warunków rynkowych oraz okresu pozostającego do Dnia Wykupu. Cena Certyfikatów na rynku wtórnym nie będzie wprost odzwierciedlać zachowania Indeksu w trakcie okresu inwestycji. Minimalna cena odkupu zostaje określona przez Bank na poziomie 889 USD za jeden Certyfikat Depozytowy.

2. UPROSZCZONY MECHANIZM OBLICZANIA WYSOKOŚCI OPROCENTOWANIA NA KONIEC OKRESU INWESTYCJI:

Oprocentowanie Certyfikatów Depozytowych jest zależne od zmiany wartości Indeksu wskazanego w pkt. 1. W trakcie inwestycji, w ostatnich dwóch latach jej trwania, co kwartał w określonych Dniach Obserwacji dokonanych zostanie 8 pomiarów wartości Indeksu. Na koniec inwestycji jest obliczana średnia arytmetyczna z poziomów Indeksu w Dniach Obserwacji. W kolejnym kroku zostanie obliczona stopa zwrotu pomiędzy wartością średniej arytmetycznej z poziomów Indeksu w Dniach Obserwacji a Początkowym Poziomem Indeksu. Oprocentowanie Certyfikatów Depozytowych będzie wyznaczone jako iloczyn końcowej stopy zwrotu z Indeksu i Poziomu Partycypacji, który przyjmie wartość pomiędzy 30% a 60%.

W chwili dokonywania zapisu nie jest znany ostateczny Poziom Partycypacji, który wyznaczony zostanie w Dniu Emisji.

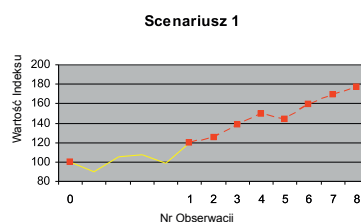
W przypadku gdy wartość końcowej stopy zwrotu z Indeksu będzie mniejsza od zera, Posiadacz otrzyma 100% zainwestowanego kapitału (wartości nominalnej Certyfikatów) w Dniu Wykupu bez dodatkowych Odsetek.

3. ANALIZA SCENARIUSZY:

UWAGA: Poniższa analiza została przygotowana w celu ułatwienia zrozumienia zasad funkcjonowania produktu i opiera się na hipotetycznych scenariuszach zachowania Indeksu. Użyte w niej wartości nie stanowią podstawy do przewidywania i szacunków co do przyszłej wartości Indeksu oraz nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Poniższa analiza przedstawia tylko i wyłącznie zasady obliczenia stopy zwrotu na koniec okresu inwestycji (Dzień Wykupu).

Na potrzeby niniejszej analizy Poziom Partycypacji ustalono w wysokości 50%. Dla uproszczenia obliczeń wartość Indeksu w Dniu Ustalenia Początkowego Poziomu Indeksu przyjęto na poziomie 100 punktów. Zaprezentowane poniżej hipotetyczne stopy zwrotu dotyczą trzyletniego okresu inwestycji, nie uwzględniają obciążeń podatkowych.

1. Scenariusz nr 1:



Nr Obserwacji	Dzień Obserwacji	INDEKS S&P 500
0	wart. początk.	100
1	15.07.2011	120
2	17.10.2011	125
3	17.01.2012	138
4	16.04.2012	149
5	16.07.2012	144
6	15.10.2012	159
7	15.01.2013	169
8	9.04.2013	177
ŚREDNIA (1-8)		147,63

W Scenariuszu nr 1 Indeks odnotowuje stabilny wzrost w całym okresie inwestycji. Średnia wartość z 8 pomiarów indeksu S&P 500 ukształtowała się na poziomie 147,63 punktu.

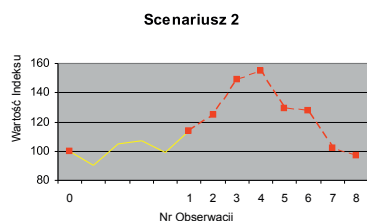


Member of UniCredit Group

W kolejnym kroku jest liczona stopa zwrotu pomiędzy wartością średniej arytmetycznej z poziomów zamknięcia w Dniach Obserwacji a Początkowym Poziomem Indeksu, która wyniosła 47,63%.

Otrzymaną stopę zwrotu mnożymy przez przyjęty Poziom Partycypacji 50%, uzyskując końcową stopę zwrotu z inwestycji na poziomie 23,82% (w skali 3 lat). Po uwzględnieniu wniesionej Oplaty Dystrybucyjnej w maksymalnej wysokości na poziomie 1,5% osiągnięty zysk wyniesie 22,32% przed opodatkowaniem.

2. Scenariusz nr 2:



Nr Obserwacji	Dzień Obserwacji	INDEKS S&P 500
0	wart. począt.	100
1	15.07.2011	114
2	17.10.2011	125
3	17.01.2012	149
4	16.04.2012	155
5	16.07.2012	129
6	15.10.2012	128
7	15.01.2013	102
8	9.04.2013	97
ŚREDNIA (1-8)		124,88

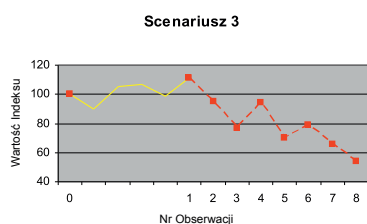
Scenariusz nr 2 przedstawia sytuację, w której poziom Indeksu w początkowym okresie trwania produktu kształtuje się powyżej swojego poziomu początkowego, a następnie traci na wartości i ostatecznie na koniec życia produktu znajduje się poniżej swojej wartości początkowej.

Średnia wartość z 8 pomiarów indeksu S&P 500 ukształtowała się na poziomie 124,88 punktu.

Stopa zwrotu pomiędzy średnią arytmetyczną z poziomów zamknięcia Indeksu w Dniach Obserwacji i Początkowego Poziomu Indeksu wyniosła 24,88%.

Otrzymaną stopę zwrotu mnożymy przez przyjęty Poziom Partycypacji 50%, uzyskując końcową stopę zwrotu z inwestycji na poziomie 12,44% (w skali 3 lat). Po uwzględnieniu wniesionej Oplaty Dystrybucyjnej w maksymalnej wysokości na poziomie 1,5% osiągnięty zysk wyniesie 10,94% przed opodatkowaniem.

3. Scenariusz nr 3:



Nr Obserwacji	Dzień Obserwacji	INDEKS S&P 500
0	wart. począt.	100
1	15.07.2011	111
2	17.10.2011	95
3	17.01.2012	77
4	16.04.2012	94
5	16.07.2012	70
6	15.10.2012	79
7	15.01.2013	66
8	9.04.2013	54
ŚREDNIA (1-8)		80,75

Scenariusz nr 3 pokazuje sytuację, w której Indeks w trakcie trwania inwestycji podlega ogólnemu trendowi spadkowemu i kształtuje się poniżej poziomu z daty ustalenia jego wartości początkowej.

Średnia wartość z 8 pomiarów indeksu S&P 500 ukształtowała się na poziomie 80,75 punktu.

Uśredniona stopa zwrotu z Indeksu wyniosła (-19,25%).

Zgodnie z formułą wypłaty do dalszego wyliczania odsetek wybieramy wartość większą z dwóch: 0 (zero) i (-19,25%). Końcowa stopa zwrotu wyniesie 0%.

Inwestor nie ponosi straty na należności głównej będącej iloczynem nominalu jednego Certyfikatu i ilości nabytych Certyfikatów dzięki 100% ochronie kapitału.

Ochrona kapitału nie dotyczy Oplaty Dystrybucyjnej wniesionej tytułem nabycia Certyfikatów.

4. PRODUKT SKIEROWANY JEST DO INWESTORÓW, KTÓRZY:

- chcieliby czerpać korzyści oparte na potencjale amerykańskiego rynku kapitałowego, mają jednak wątpliwości co do trwałości wzrostów cen akcji i boją się straty,
- są zainteresowani inwestycją na okres 3 lat,
- poszukują alternatywnych inwestycji o potencjalnym zysku wyższym niż tradycyjnej lokaty,
- oczekują bezpieczeństwa inwestycji z gwarancją zwrotu 100% kapitału (wartości nominalnej Certyfikatów) w dniu zapadalności inwestycji (w Dniu Wykupu),
- są świadomi, że na rynku akcji są możliwe zarówno wzrosty cen, jak i ich spadki.

5. GŁÓWNE RYZYKA TOWARZYSZĄCE INWESTYCJI

Inwestorzy powinni być świadomi następujących ryzyk i je akceptować:

- Ryzyko nieosiągnięcia zysku z inwestycji, gdyż końcowe oprocentowanie Certyfikatów Depozytowych jest zależne od zmiany wartości Indeksów i nie jest z góry ustalone. Należy wziąć pod uwagę fakt, że zysk z inwestycji może być niższy niż oczekiwany lub nie wystąpić wcale.
- Ryzyko osiągnięcia stopy zwrotu niższej niż ewentualny wzrost wartości Indeksu – z uwagi na przyjętą formułę wypłaty stopa zwrotu z inwestycji nie będzie wprost odzwierciedlała zachowania Indeksu.
- Ryzyko ograniczenia płynności związane z możliwością wycofania środków przed zakończeniem inwestycji (Dniem Wykupu) w cyklach tygodniowych. Emitent prowadzi wykup Certyfikatów Depozytowych raz w tygodniu, przy czym zlecenia sprzedaży przyjmowane są do poniedziałku do godz. 13.30 (Dzień Sesji), a ich realizacja następuje w ciągu dwóch Dni Roboczych.
- Ryzyko utraty części zainwestowanego kapitału w przypadku wycofania środków przed Dniem Wykupu. Emitent 100% ochronę kapitału zapewnia tylko na koniec okresu inwestycji, przy czym Emitent, w wypadku realizacji zleceń sprzedaży przed Dniem Wykupu, zapewnia jedynie, że cena odkupowanych Certyfikatów Depozytowych nie będzie niższa niż 889 USD wartości nominalnej Certyfikatów Depozytowych (częściowa ochrona kapitału). Ochrona kapitału nie dotyczy wniesionej Oplaty Dystrybucyjnej.
- Ryzyko wynikające z nieznamomości wysokości ostatecznego Poziomu Partycypacji w momencie dokonywania zapisu na Certyfikaty. Wysokość Poziomu Partycypacji ma istotne znaczenie dla ostatecznej stopy zwrotu, jest ustalana dopiero w Dniu Emisji i zależy od warunków rynkowych panujących w tym dniu.
- Ryzyko związane z rozliczaniem należnego podatku dochodowego z tytułu zysku osiągniętego w walucie (USD) – w przypadku Certyfikatów walutowych w celu ustalenia podstawy opodatkowania (dochody/straty) istnieje konieczność przeliczania przychodów i kosztów na złote polskie



Member of UniCredit Group

(PLN). Obowiązek przeliczania osiąganych dochodów w walutach innych niż PLN wynika z faktu, iż podatki są płacone w złotych. Skutkiem tego mogą występować przypadki, gdy sprzedając Certyfikaty na rynku wtórnym, Klient pomimo braku osiągnięcia zysku (uzyskana w USD Cena Odkupu będzie równa Cenie Nabycia w USD lub od niej niższa) będzie zobowiązany do uiszczenia podatku. Również czekając do Dnia Wykupu, należy pamiętać o tym, że nastąpi rozliczenie podatku dotyczącego zmian różnic kursowych na nominale Certyfikatu, co może stanowić dochód (zysk) lub stratę podatkową z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych. W każdym wypadku należy rozważyć indywidualną sytuację podatkową Inwestora i w razie wątpliwości skorzystać z porady doradcy podatkowego.

- Ryzyko kredytowe – całość zobowiązania płatniczego z tytułu Certyfikatów Depozytowych w okresie do Dnia Wykupu (włącznie) ciąży na Banku Pekao S.A., dlatego Inwestor powinien przed podjęciem decyzji o rozpoczęciu inwestycji ocenić wiarygodność kredytową Emitenta.

Terminy pisane wielką literą w niniejszym materiale mają takie samo znaczenie jak w Ogólnych Warunkach Emisji i Specyfikacji Parametrów Ekonomicznych Subskrypcji tej Serii Certyfikatów Depozytowych.

WAŻNA INFORMACJA:

Niniejsze opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi oferty ani zaproszenia do rozpoczęcia rokowań w sprawie zakupu w rozumieniu art. 66 i art. 71 kodeksu cywilnego. Bank Pekao S.A. nie świadczy usług doradztwa w związku z zawieraniem transakcjami ani nie udziela porad inwestycyjnych lub rekomendacji zawarcia transakcji, co oznacza, że udzielone informacje nie mają charakteru porady inwestycyjnej lub rekomendacji. Ostateczna decyzja zawarcia transakcji należy wyłącznie do Klienta. Przed zawarciem transakcji Klient powinien, nie opierając się wyłącznie na informacjach przekazanych przez Bank Pekao S.A., rozważyć ryzyko transakcji, potencjalne korzyści oraz straty z nią związane, charakterystykę i ryzyko rynkowe, konsekwencje prawne, księgowe i podatkowe oraz w sposób niezależny ocenić, czy jest w stanie podjąć ryzyko transakcyjne. Bank Pekao S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji Klienta oraz ewentualne szkody związane z zawarciem transakcji. Inwestowanie we wszystkie instrumenty finansowe jest obciążone ryzykiem rozumianym jako niepewność przyszłego wyniku finansowego inwestycji. Bank nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Tylko w terminie zakończenia inwestycji (Dzień Wykupu) Bank zobowiązuje się do wypłaty posiadaczowi 100% wartości nominalnej Certyfikatów Depozytowych. Przedstawione wyliczenia nie powinny być interpretowane jako wiarygodny wskaźnik lub gwarancja uzyskania podobnego wyniku w przyszłości. Certyfikaty Depozytowe to bankowe papiery wartościowe emitowane na podstawie art. 89-92 Prawa bankowego, podlegające ochronie Bankowego Funduszu Gwarancyjnego na zasadach określonych w Ustawie o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym z dnia 14 grudnia 1994 r. Szczegółowe informacje i zasady funkcjonowania produktu zawarte zostały w Ogólnych Warunkach Emisji oraz Specyfikacji Parametrów Ekonomicznych Subskrypcji odpowiednich dla danej serii Certyfikatów Depozytowych i są dostępne w wyznaczonych Oddziałach Banku Pekao S.A. (lista placówek na stronie www.pekao.com.pl). Warunkiem nabycia Certyfikatów Depozytowych jest bezpłatne otwarcie w Domu Maklerskim Pekao Rachunku Instrumentów Finansowych. Podjęto wszelkie możliwe działania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji są rzetelne, niebudzące wątpliwości i niewprowadzające w błąd, jednakże Bank Pekao S.A. nie gwarantuje ich dokładności i kompletności.

Adresat tego dokumentu powinien wziąć pod uwagę fakt, że Bank Pekao S.A. jest emitentem i dystrybutorem produktów inwestycyjnych i otrzymuje z tego tytułu opłaty. Niniejszy dokument stanowi własność Banku Pekao S.A. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez zgody Banku Pekao S.A. jest zabronione.

Member of  UniCredit Group