

Opis

Transakcji na Dłużnych Papierach Wartościowych



Spis treści

1. Definicje	3
2. Rachunki	3
3. Zawieranie Transakcji	3
4. Wykonywanie Transakcji	4
5. Niedostarczenie	4
6. Ogólny opis ryzyk związanych z inwestowaniem w Papiery Dłużne	4
7. Wejście w życie	5

Pojęcia użyte w niniejszym Opisie transakcji na Dłużnych Papierach Wartościowych (dalej: "Opis Transakcji") mają znaczenie przypisane im w Regulaminie „Zasady współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego” lub w Umowie Ramowej, chyba że w niniejszym dokumencie zostały zdefiniowane odmiennie.

§ 1. Definicje

1. Użyte w niniejszym Opisie Transakcji określenia oznaczają (w porządku alfabetycznym):
 - 1/ **Data Rozliczenia** – dzień, w którym następuje rozliczenie Transakcji
 - 2/ **Data Wykupu** – dzień, w którym Emitent zobowiązany jest do dokonania wykupu Papieru Dłużnego,
 - 3/ **Depozyt** – oznacza prowadzony przez Bank rejestr Papierów Dłużnych wyemitowanych przez Bank lub wyemitowanych za pośrednictwem Banku przez innych Emitentów; w szczególności zapis na rachunku bankowych papierów wartościowych, zapis w ewidencji obligacji lub listów zastawnych, pozwalający na identyfikację praw posiadacza Papieru Dłużnego, jak również zapis rejestrujący Papiery Dłużne przechowywane w formie materialnej, pozwalający na identyfikację praw posiadacza Papieru Dłużnego: Papiery Dłużne rejestrowane w Depozycie nie są rejestrowane przez Izbę Rozliczeniową,
 - 4/ **Dzień Roboczy** – oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela i dzień wolny od pracy, w którym Bank jest otwarty dla Klientów Banku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub każdy dzień inny niż sobota, niedziela i dzień wolny od pracy we właściwym kraju (w przypadku rozliczania Papierów Dłużnych za granicą),
 - 5/ **Emitent** – podmiot, który wyemitował Papiery Dłużne na podstawie przepisów prawa polskiego lub obcego,
 - 6/ **Izba Rozliczeniowa** – podmiot prowadzący system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych (obejmujący rachunki papierów wartościowych, rachunki zbiorcze i konta depozytowe prowadzone przez podmioty upoważnione), dokonujący rozrachunku Papierów Dłużnych oraz środków pieniężnych w związku z Transakcjami lub dokonujący rozliczenia Transakcji, w szczególności Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW), Narodowy Bank Polski, Clearstream Banking Luxembourg,
 - 7/ **Łączna Cena Sprzedaży** – wartość Transakcji obliczana jako suma: (i) iloczynu łącznej wartości nominalnej Papierów Dłużnych będących przedmiotem Transakcji i ceny za 100 wartości nominalnej (podzielonej przez 100) oraz (ii) narosłych odsetek od łącznej wartości nominalnej Papierów Dłużnych,
 - 8/ **Papier Dłużny** – papier wartościowy o charakterze dłużnym, który przynosi posiadaczowi dochody w postaci odsetek (kuponu), dyskonta lub innego świadczenia, emitowany na podstawie przepisów prawa polskiego lub obcego w formie materialnej lub zdematerializowanej; w szczególności są to emitowane na podstawie przepisów prawa polskiego obligacje skarbowe, bony skarbowe, obligacje (inne niż skarbowe), listy zastawne lub bankowe papiery wartościowe z wyłączeniem weksli
 - 9/ **Rachunek Papierów Wartościowych Klienta** – rachunek Klienta, na którym rejestrowane są prawa z Papierów Dłużnych, służący do rozliczania Transakcji; jako Rachunek Papierów Wartościowych rozumiany jest również rachunek bankowych papierów wartościowych, zapis w ewidencji obligacji lub listów zastawnych, pozwalający na identyfikację praw posiadacza Papieru Dłużnego, jak również zapis rejestrujący Papiery Dłużne przechowywane w formie materialnej, pozwalający na identyfikację praw posiadacza Papieru Dłużnego,
 - 10/ **Rachunek Rozliczeniowy Klienta** – rachunek pieniężny lub bankowy Klienta, służący do rozliczania Transakcji,
 - 11/ **Transakcja** – na potrzeby niniejszego Opisu Transakcji oznacza to transakcję sprzedaży Papierów Dłużnych zawartą pomiędzy Klientem a Bankiem; Transakcja może być zawarta jako Transakcja Natychmiastowa lub Transakcja Terminowa,
 - 12/ **Transakcja Natychmiastowa** – Transakcja, w której Data Rozliczenia przypada nie później niż trzeciego Dnia Roboczego od dnia zawarcia Transakcji,
 - 13/ **Transakcja Terminowa/TTPD** – Transakcja, w której Data Rozliczenia przypada po trzecim Dniu Roboczym od dnia zawarcia Transakcji (o ile Strony nie uzgodnią inaczej); Transakcje Terminowe są klasyfikowane jako Transakcje Pochodne, z tym zastrzeżeniem, że Transakcje Terminowe, których przedmiotem są nieskarbowe Papiery Dłużne mogą nie wchodzić w skład Pakietu Transakcji.
2. Pozostałe określenia pisane z wielkiej litery, niewymienione w ust. 1, zostały zdefiniowane w treści niniejszego Opisu Transakcji.

§ 2. Rachunki

1. Warunkiem zawarcia Transakcji jest posiadanie przez Klienta:
 - 1/ Rachunku Papierów Wartościowych i Rachunku Rozliczeniowego w Banku, lub
 - 2/ Rachunku Papierów Wartościowych i Rachunku Rozliczeniowego poza Bankiem, lub
 - 3/ Rachunku Papierów Wartościowych w Banku i Rachunku Rozliczeniowego poza Bankiem.
2. Klient wskazuje Rachunek Rozliczeniowy Klienta i Rachunek Papierów Wartościowych Klienta służące do rozliczania Transakcji w Karcie Informacyjnej lub innym pisemnym oświadczeniu Klienta zaakceptowanym przez Bank. Jeżeli powyższe rachunki są prowadzone przez Bank, Klient może je również wskazać w trakcie uzgadniania Warunków Transakcji.

§ 3. Zawieranie Transakcji

1. Zawierając Transakcję Strony uzgadniają następujące Warunki Transakcji:
 - 1/ kupującego i sprzedającego,
 - 2/ Emitenta,
 - 3/ rodzaj Papierów Dłużnych,
 - 4/ kod lub nazwę Papierów Dłużnych,
 - 5/ łączną wartość nominalną Papierów Dłużnych,
 - 6/ Datę Rozliczenia,
 - 7/ cenę za 100 wartości nominalnej,
 - 8/ Datę Wykupu Papierów Dłużnych (z wyłączeniem obligacji skarbowych, których Data Wykupu wynika z kodu i listu emisyjnego),
 - 9/ podmioty prowadzące Rachunek Papierów Wartościowych i Rachunek Rozliczeniowy Klienta.z zastrzeżeniem ust. 2 - 4.
2. Ponadto:
 - 1/ Łączna Cena Sprzedaży jest podawana w Potwierdzeniu Transakcji, na życzenie Klienta Bank może ją podać w trakcie zawierania Transakcji,
 - 2/ podmioty prowadzące rachunek papierów wartościowych i rachunek rozliczeniowy Banku oraz numery tych rachunków są wskazywane w Potwierdzeniu Transakcji.
3. Strony mogą określić Warunki Transakcji za pomocą odmiennych sformułowań niż przewidziane w ust. 1 i 2, w szczególności sformułowań używanych w praktyce obrotu, jeżeli odpowiadają one Warunkom Transakcji określonym w ust. 1 i 2.
4. Klient i Bank mogą zawrzeć Transakcję Natychmiastową kupna Papierów Dłużnych w powiązaniu z Transakcją Terminową zobowiązującą do sprzedaży takich samych Papierów Dłużnych („Buy-Sell Back”). Klient i Bank mogą zawrzeć Transakcję Natychmiastową sprzedaży Papierów Dłużnych w powiązaniu z Transakcją Terminową zobowiązującą do kupna takich samych Papierów Dłużnych („Sell-Buy Back”). Powiązanie, o którym mowa w zdaniu pierwszym i drugim, powinno wynikać z oświadczeń Stron składanych w trakcie uzgadniania Warunków Transakcji.

§ 4. Wykonywanie Transakcji

1. W Dacie Rozliczenia Transakcji kupujący zobowiązany jest do zapłaty na rachunek rozliczeniowy sprzedającego Łącznej Ceny Sprzedaży za zakupione Papiery Dłużne, a sprzedający zobowiązany jest do dostarczenia sprzedanych Papierów Dłużnych na rachunek papierów wartościowych kupującego.
2. W przypadku, gdy rozliczenie Transakcji jest dokonywane za pośrednictwem Rachunku Rozliczeniowego i Rachunku Papierów Wartościowych Klienta w Banku:
 - 1/ rozliczenie Transakcji sprzedaży Papierów Dłużnych przez Bank jest dokonywane w ten sposób, że Bank w Dacie Rozliczenia obciąża Rachunek Rozliczeniowy Klienta w Banku Łączną Ceną Sprzedaży i uznaje Rachunek Papierów Wartościowych Klienta w Banku Papierami Dłużnymi w liczbie wynikającej z Warunków Transakcji,
 - 2/ rozliczenie Transakcji kupna Papierów Dłużnych przez Bank jest dokonywane w ten sposób, że Bank w Dacie Rozliczenia obciąża Rachunek Papierów Wartościowych Klienta w Banku Papierami Dłużnymi w liczbie wynikającej z Warunków Transakcji i uznaje Rachunek Rozliczeniowy Klienta w Banku Łączną Ceną Sprzedaży.
3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, w Dacie Rozliczenia Klient zobowiązany jest do zapewnienia:
 - 1/ środków pieniężnych w wysokości Łącznej Ceny Sprzedaży wynikającej z Warunków Transakcji na Rachunku Rozliczeniowym Klienta w Banku,
 - 2/ Papierów Dłużnych w liczbie wynikającej z Warunków Transakcji na Rachunku Papierów Wartościowych Klienta w Banku.
4. W przypadku, gdy rozliczenie Transakcji jest dokonywane za pośrednictwem Rachunku Rozliczeniowego i Rachunku Papierów Wartościowych Klienta prowadzonych poza Bankiem, Klient jest zobowiązany do złożenia odpowiednich dyspozycji do wystawienia przez podmioty prowadzące Rachunek Rozliczeniowy i Rachunek Papierów Wartościowych Klienta właściwych instrukcji rozrachunkowych na Łączną Cenę Sprzedaży i na Papiery Dłużne w liczbie wynikającej z Warunków Transakcji. Rozliczenie Transakcji następuje zgodnie z regulacjami Izby Rozliczeniowej, przez którą następuje rozliczenie oraz regulacjami podmiotów prowadzących Rachunek Rozliczeniowy i Rachunek Papierów Wartościowych Klienta.
5. W przypadku gdy Klient posiada Rachunek Papierów Wartościowych w Banku, ale nie posiada Rachunku Rozliczeniowego w Banku:
 - 1/ rozliczenie Transakcji sprzedaży Papierów Dłużnych przez Bank jest dokonywane w ten sposób, że Bank w Dacie Rozliczenia uznaje Rachunek Papierów Wartościowych Klienta w Banku Papierami Dłużnymi w liczbie wynikającej z Warunków Transakcji po otrzymaniu od Klienta Łącznej Ceny Sprzedaży,
 - 2/ rozliczenie Transakcji kupna Papierów Dłużnych przez Bank jest dokonywane w ten sposób, że Bank w Dacie Rozliczenia obciąża Rachunek Papierów Wartościowych Klienta w Banku Papierami Dłużnymi w liczbie wynikającej z Warunków Transakcji i przekazuje na Rachunek Rozliczeniowy Klienta poza Bankiem Łączną Cenę Sprzedaży.
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, w Dacie Rozliczenia Klient zobowiązany jest do:
 - 1/ przelania środków pieniężnych w wysokości Łącznej Ceny Sprzedaży wynikającej z Warunków Transakcji na rachunek rozliczeniowy Banku,
 - 2/ zapewnienia Papierów Dłużnych w liczbie wynikającej z Warunków Transakcji na Rachunku Papierów Wartościowych Klienta w Banku.

§ 5. Niedostarczenie

1. W przypadku Transakcji na Papierach Dłużnych, rozliczanych za pośrednictwem Rachunku Rozliczeniowego i Rachunku Papierów Wartościowych Klienta w Banku, Bank ma prawo odstąpić od Transakcji w przypadkach, gdy nie jest możliwe dokonanie rozliczenia Transakcji:
 - 1/ kupna Papierów Dłużnych przez Bank z powodu braku pokrycia na prowadzonym przez Bank Rachunku Papierów Wartościowych Klienta w Dacie Rozliczenia,
 - 2/ sprzedaży Papierów Dłużnych przez Bank z powodu braku pokrycia Łącznej Ceny Sprzedaży na prowadzonym przez Bank Rachunku Rozliczeniowym Klienta w Dacie Rozliczenia.
2. W przypadku Transakcji na Papierach Dłużnych, rozliczanych za pośrednictwem Rachunku Rozliczeniowego i Rachunku Papierów Wartościowych Klienta prowadzonych poza Bankiem, Bank ma prawo odstąpić od Transakcji:
 - 1/ kupna Papierów Dłużnych przez Bank z powodu nieprzekazania Papierów Dłużnych w Dacie Rozliczenia przez Izbę Rozliczeniową z Rachunku Papierów Wartościowych Klienta na rachunek papierów wartościowych Banku,
 - 2/ sprzedaży Papierów Dłużnych przez Bank z powodu nieprzekazania Łącznej Ceny Sprzedaży w Dacie Rozliczenia przez Izbę Rozliczeniową z Rachunku Rozliczeniowego Klienta na rachunek rozliczeniowy Banku.
- 2¹. W przypadku Transakcji na Papierach Dłużnych, rozliczanych za pośrednictwem Rachunku Rozliczeniowego Klienta poza Bankiem i Rachunku Papierów Wartościowych Klienta prowadzonego w Banku, Bank ma prawo odstąpić od Transakcji:
 - 1/ kupna Papierów Dłużnych przez Bank z powodu braku pokrycia na prowadzonym przez Bank Rachunku Papierów Wartościowych Klienta w Dacie Rozliczenia,
 - 2/ sprzedaży Papierów Dłużnych przez Bank z powodu braku pokrycia Łącznej Ceny Sprzedaży na rachunku rozliczeniowym Banku w Dacie Rozliczenia.
3. Odstępując od Transakcji sprzedaży Papierów Dłużnych przez Bank, Bank ma prawo sprzedać Papiery Dłużne będące przedmiotem Transakcji oraz, w razie poniesienia szkody, zaspokoić się z ustanowionego zabezpieczenia lub wystąpić o odszkodowanie z tytułu poniesionej szkody.
4. Odstępując od Transakcji kupna Papierów Dłużnych przez Bank, Bank w razie poniesienia szkody, ma prawo zaspokoić się z ustanowionego zabezpieczenia lub wystąpić o odszkodowanie z tytułu poniesionej szkody.

§ 6. Ogólny opis ryzyk związanych z inwestowaniem w Papiery Dłużne

1. Papiery Dłużne są papierami, w których zawarte jest zobowiązanie Emitenta do spełnienia wobec posiadacza tych papierów świadczenia pieniężnego (np. odsetki, należność główna) lub świadczenia niepieniężnego. Rodzaj świadczenia, terminy, w których świadczenie ma być spełnione oraz kwoty, które Emitent jest zobowiązany zapłacić są określone w warunkach emisji Papierów Dłużnych lub prospektach informacyjnych bądź memorandumach informacyjnych danych Papierów Dłużnych.
2. Inwestowanie w dłużne papiery wartościowe wiąże się z ryzykami, których ogólny opis jest zawarty poniżej:
 - 1/ Ryzyko rynkowe
Ryzyko rynkowe dla transakcji na Papierach Dłużnych, to ryzyko niekorzystnych zmian cen papieru wartościowego, skutkujące spadkiem ich wartości dla kupującego przed datą wykupu lub wzrostu ich wartości dla sprzedającego po dacie rozliczenia. Głównymi czynnikami ryzyka rynkowego dla Papierów Dłużnych jest ryzyko stóp procentowych oraz ryzyko walutowe.
Ryzyko stopy procentowej to ryzyko zmiany wartości posiadanych Papierów Dłużnych spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Zmiana cen tzw. krzywych benchmarkowych spowodowana głównie zmianami makroekonomicznymi wpływa na zmiany cen Papierów Dłużnych na rynku lub na ich wyceny dokonywane przy pomocy modeli.
Ryzyko walutowe to ryzyko spadku wartości Papierów Dłużnych spowodowane niekorzystnymi zmianami poziomów kursu walutowego. Z ryzykiem mamy do czynienia w przypadku nabywania Papierów Dłużnych nominowanych w innej walucie niż waluta, w której dany posiadacz Papieru Dłużnego ocenia swoją stopę zwrotu inwestycji (np. złoty polski). W takim przypadku istnieje ryzyko poniesienia straty w wyniku otrzymania świadczenia z Papieru Dłużnego lub uzyskania ceny sprzedaży na rynku wtórnym w kwocie, po przeliczeniu na drugą walutę (np. złote polskie), mniejszej niż inwestor spodziewał się nabywając dany Papier Dłużny.
Dodatkowym ryzykiem związanym z transakcjami na Papierach Dłużnych jest ryzyko rozszerzenia różnicy pomiędzy ceną kupna, a ceną sprzedaży Papierów Dłużnych skutkujące pogorszeniem wyniku finansowego na transakcji.

- 2/ Ryzyko kredytowe
Z inwestowaniem w Papiery Dłużne wiąże się ryzyko zdolności Emitenta papieru wartościowego, do wywiązania się ze zobowiązań zawartych w Papierze Dłużnym. W przypadku Papieru Dłużnego z którego spełnienie świadczenia zostało poręczone lub zagwarantowane przez podmiot trzeci istnieje również ryzyko tego podmiotu do wywiązania się ze zobowiązań zawartych w dokumencie zabezpieczającym spełnienie świadczenia za Emitenta Papieru Dłużnego. W szczególności z powodu zmian w sytuacji finansowej, prawnej Emitenta Papieru Dłużnego lub podmiotu trzeciego, o którym mowa powyżej wynikającej z czynników zewnętrznych (rynkowych, makroekonomicznych) lub wewnętrznych Emitent Papieru Dłużnego bądź podmiot trzeci może nie być w stanie w terminie uregulować swoich zobowiązań lub znacznie opóźnić ich wypłatę bądź również trwale nie być w stanie zwrócić pożyczonych kwot. W takich przypadkach, jak również w przypadku pogorszenia się kondycji finansowej Emitenta papieru wartościowego bądź spadku ratingu wystawcy Papieru Dłużnego bądź podmiotu, który zagwarantował spełnienie świadczenia z takiego papieru wartościowego lub ratingu danego papieru wartościowego (w przypadku posiadania oceny ratingowej nadanej przez agencje ratingową) ceny takich Papierów Dłużnych na rynku wtórnym mogą ulec znacznemu obniżeniu lub też inwestor w takiej sytuacji może nie być w stanie sprzedać danego instrumentu ze względu na brak popytu. Ryzyko kredytowe rośnie im później przypada termin spełnienia świadczenia z danych papierów wartościowych.
- 3/ Ryzyko płynności
W przypadku Papierów Dłużnych istnieje ryzyko braku płynności na rynku tych instrumentów, oznaczające brak możliwości sprzedaży posiadanych papierów wartościowych lub ich zakupu lub konieczność zaakceptowania cen znacznie odbiegających od cen, po których wcześniej transakcje były przeprowadzane. Rynek nieskarbowych Papierów Dłużnych charakteryzuje się znacznie większym ryzykiem braku płynności w porównaniu do instrumentów skarbowych.
- 4/ Ryzyko rozliczeniowe
W przypadku nabywania lub sprzedaży Papierów Dłużnych istnieje ryzyko, iż transakcja może nie być rozliczona lub rozliczona z opóźnieniem. Taka sytuacja może przyczynić się do nieotrzymania środków za sprzedawane Papiery Dłużne lub otrzymania ich w późniejszym terminie. Nabywanie Papierów Dłużnych wiąże się z ryzykiem nieotrzymania tych papierów wartościowych lub otrzymania ich w późniejszym terminie, co w przypadku zmian cen tych instrumentów w czasie rozliczenia może przyczynić się do straty posiadacza nabywającego Papiery Dłużne. Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, iż rozliczenie jest realizowane za pośrednictwem podmiotów trzecich (np. Izby Rozliczeniowej lub przedsiębiorstwa maklerskiego bądź banku przechowującego papiery wartościowe lub gotówkę będącą przedmiotem rozliczenia) i wynika głównie z ryzyk operacyjnych oraz prawnych. Ryzyko rozliczeniowe istnieje również w przypadku wypłaty pożyczek z Papierów Dłużnych
- 5/ Ryzyko koncentracji inwestycji
Zainwestowanie w Papiery Dłużne jednego Emitenta lub w Papiery Dłużne emitentów działających w podobnych branżach może skutkować w przypadku zaistnienia innych w/w ryzyk znacznym spadkiem wartości portfela Papierów Dłużnych danego Posiadacza.
- 6/ Ryzyko dochodu
W przypadku Papierów Dłużnych o zmiennym oprocentowaniu, nabywca musi się liczyć z tym, że jego przyszły dochód odsetkowy (wpływy z tytułu odsetek) nie jest zagwarantowany, i jest uzależniony od kształtowania się w przyszłości poziomów stóp referencyjnych (np. WIBOR, LIBOR), w oparciu, o które wyliczane jest oprocentowanie danego Papieru Dłużnego.
- 7/ Ryzyko dostępu do aktualnej informacji o kondycji finansowej Emitenta lub gwaranta
W przypadku inwestowania w Papiery Dłużne może również wystąpić ryzyko dostępu do informacji o sytuacji finansowej Emitenta lub gwaranta (tj. podmiotu zobowiązującego się na podstawie gwarancji wykupu lub poręczenia do spełnienia świadczenia z Papieru Dłużnego). Emitenci lub gwaranci mogą być zgodnie z obowiązującymi ich przepisami zobowiązani udostępniać swoje roczne lub okresowe sprawozdania finansowe. Jednakże niektóre zdarzenia gospodarcze dotyczące Emitenta lub gwaranta, które mogą mieć wpływ na ich zdolność do spłaty zobowiązań z Papierów Dłużnych mogą wystąpić po dacie publikacji danego sprawozdania lub mogą być nieuwzględnione w danym sprawozdaniu. Bank, jak również jego podmioty zależne i stowarzyszone, w ramach swojej działalności może współpracować z Emitentem i gwarantem w zakresie różnego rodzaju usług. Z tego tytułu Bank może posiadać informacje istotne z punktu widzenia sytuacji finansowej emitenta czy gwaranta, jak również ich możliwości wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Papierów Dłużnych, jednakże Bank nie jest uprawniony do udostępniania tych informacji Kupującym bez zgody Emitenta. Ryzyko dostępu do informacji o aktualnej sytuacji finansowej emitenta i gwaranta jest wyższe w przypadku podmiotów, które nie podlegają obowiązkom informacyjnym wynikającym z faktu notowania papierów wartościowych Emitenta lub gwaranta. W niektórych sytuacjach pomimo sankcji wynikających z faktu nieprzekazania niektórych informacji zgodnie z bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa lub regulacjami rynku, na którym są notowane papiery wartościowe Emitenta lub gwaranta istnieje również ryzyko, iż Emitent lub gwarant przekaze taka informację niepełną, opóźni jej przekazanie lub jej nie przekaze.
- 8/ Wymogi związane z ustanawianiem zabezpieczeń
Warunki zabezpieczenia rozliczenia terminowych transakcji kupna lub sprzedaży Papierów Dłużnych reguluje Regulamin Zasady Współpracy z Klientami.
3. Informacje o gwarancji wykupu („gwarancja”) lub poręczeniu (o ile takie zostały udzielone) zabezpieczającym spełnienie świadczenia z dłużnego papieru wartościowego, nazwę podmiotu udzielającego gwarancji lub poręczenia, dane dotyczące tego podmiotu oraz treść gwarancji bądź poręczenia są dostępne w memorandum informacyjnym lub treści Warunków Emisji.

§ 7. Wejście w życie

Niniejszy Opis Transakcji wchodzi w życie z dniem 1 kwietnia 2016 r.