BRK Financial Group

BRK FINANCIAL GROUP SA

Prospect de Bază în legătură cu

Programul de Emisiune de Produse Structurate

Aprobat de ASF prin Decizia Nr. 634/22.06.2023

Investitorii în valorile mobiliare prezentate în Prospectul de Bază, ar trebui să se asigure că înţeleg specificaţiile Valorilor Mobiliare şi expunerea la riscurile asociate Valorilor Mobiliare. Preţul de piaţă sau valoarea acestora pot fi volatile şi deţinătorii de Valori Mobiliare pot suferi pierderea întregii investiţii.

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ ASF APROBAT

Valorile mobiliare nu au fost şi nu vor fi înregistrate în temeiul legii Valorilor Mobiliare "Securities Act" din 1933, cu amendamentele ulterioare din Statele Unite, şi nu pot fi exercitate, oferite, vândute, transferate sau livrate, direct sau indirect, pe teritoriul Statelor Unite sau, în contul şi beneficiul persoanelor din Statele Unite ale Americii.

Aprobarea prospectului nu are valoare de garanţie şi nici nu reprezintă o altă formă de apreciere a A.S.F. cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzacţiile de încheiat prin acceptarea ofertei publice obiect al deciziei de aprobare. Decizia de aprobare certifică numai regularitatea prospectului în privinţa exigenţelor legii şi ale normelor adoptate în aplicarea acesteia.

BRK Financial Group Debt Securities Issue Programme

Pursuant to the debt securities issue programme (the **Programme**) described in this base prospectus (the **Base Prospectus**), BRK Financial Group SA (the **Issuer**) may, in accordance with the applicable laws, regulations and directives, issue debt securities (the **Securities**) from time to time denominated in any currency defined hereafter. **This Base Prospectus is valid for 12 months from its date. The obligation to supplement this Base Prospectus in the event of a significant new factor, material mistake or material inaccuracy does not apply when this Base Prospectus is no longer valid.**

This Base Prospectus is published on the website of the Issuer at www.brk.ro/produse-structurate.

An application has been made to the Romanian Financial Supervisory Authority (the **ASF**) for the approval of this document as a base prospectus in its capacity as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market (the **Prospectus Regulation**), as amended. The ASF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the issuer that is the subject of this Base Prospectus. **By approving this Base Prospectus, the ASF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer, in line with the provisions of article 7(2) of the ASF regulation no.5 dated 11 June 2018 relating to issuers of securities and market operations. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Securities.**

This Base Prospectus serves only for the purpose of admission to trading of the Securities on the regulated market (the **Bucharest Regulated Market**) of the Bucharest stock exchange (the **Bucharest Stock Exchange** or **BVB**) and the Official Market (*Amtlicher Handel*) (the **Vienna Official Market**) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*) (the **Vienna Stock Exchange** or **VSE**). This Base Prospectus does not serve as an offering prospectus for an offer of Securities to the public in any member state of the European Economic Area (**EEA**).

An application has been filed with the BVB for the Programme to be admitted to trading on the Bucharest Regulated Market and the Issuer may file applications for inclusion of Romanian law governed Securities (the **Romanian Law Governed Securities**) issued under the Programme to the Bucharest Regulated Market with the BVB from time to time within 12 months of the date of this Base Prospectus. Further, for the purpose of admission of the Programme and of Securities issued under Austrian law (the **Austrian Law Governed Securities**) to the Vienna Official Market, the Issuer will file an application for admission of the Programme to the Vienna Official Market and may file applications for inclusion of Austrian Law Governed Securities issued under the Programme with the VSE from time to time within 12 months of the date of this Base Prospectus. The Issuer intends to apply for admission to trading of the Austrian Law Governed Securities also on the structured products market (the **Budapest Structured Products Market**) of the Budapest Stock Exchange and on the main market (the **GPW Main Market**) of the Warsaw Stock Exchange Group. The Bucharest Regulated Market, the Vienna Official Market, the Budapest Structured Products Market and GPW Main Market are each a regulated market or the purposes of the directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments (**MiFID II**). The Issuer has requested the ASF to provide the competent authorities of Austria, Hungary and Poland with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation. The Issuer may from time to time request the ASF to provide to competent authorities of member states of the European Economic Area (**EEA**) further notifications concerning the approval of this Prospectus.

The Base Prospectus (together with any supplements to the Base Prospectus (each a **Supplement** and together the **Supplements**) comprises a base prospectus for the purposes of Article 8 of the Prospectus Regulation and for the purpose of giving information with regard to the Issuer and the Securities in connection with an admission of the Programme and of Securities, if applicable, either to the Bucharest Regulated Market or the Vienna Official Market as well as, potentially, to the Budapest Structured Products Market and the GPW Main Market, which, according to the particular nature of the Issuer and the Securities, is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses and prospects of the Issuer. This Base Prospectus has been drawn up in accordance with Annexes 6, 14, 17, 22, and 28 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980, as amended (the **Delegated Regulation (EU) 2019/980**).

Under the Programme, the Issuer, subject to compliance with all applicable laws, regulations and directives, may from time to time issue the Securities. The nominal amount, the product currency, the issue price and maturity, their underlying (each an **Underlying**), including indices, equity, basket of equities, commodities and future contracts, and the amounts payable upon redemption of the Securities (if any) and all other terms and conditions not contained herein which are applicable to a particular series of Securities will be set out in the document containing the final terms (the **Final Terms**) within the meaning of Article 8 No 4 of the Prospectus Regulation, templates of which are contained in this Base Prospectus. The Final Terms of each particular series of Securities issued have to be read together with the Base Prospectus. In the context of this Base Prospectus and in relation to a specific series of Securities, the term "Prospectus" means the Base Prospectus which shall be considered together with the information included in the relevant Final Terms and the summary of the individual issue of Securities (**Issue Specific Summary**). Securities issued under the Programme **will not be publicly offered** in a public offering but exclusively offered in compliance with an **exemption from the obligation to publish a prospectus** for the offering of such Securities pursuant to Article 1 para 4 of the Prospectus Regulation.

This Base Prospectus is to be read in conjunction with all documents which are deemed to be incorporated herein by reference (see the section "Documents incorporated by reference"). Such documents shall be deemed to be incorporated in, and form part of this Base Prospectus. Any statement contained in such document which is deemed to be incorporated by reference herein shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Base Prospectus to the extent that a statement contained herein modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall not be deemed, except as so modified or superseded, to constitute a part of this Base Prospectus.

No person is or has been authorized to give any information or to make any representation other than those contained in this Base Prospectus in connection with the admission to trading of the Securities and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorized by the Issuer. Neither the delivery of this Base Prospectus nor any admission to trading made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently amended or supplemented. Neither the delivery of this Base Prospectus nor any admission to trading made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently amended or supplemented. Neither the delivery of this Base Prospectus nor any admission to trading made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same. The Issuer is obliged by Article 23 of the Prospectus Regulation, that, if at any time during the duration of the Programme, there is a significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Base Prospectus which may affect the assessment of any Securities and which arises or is noted between the time when this Base Prospectus is approved and the time when trading of Securities on a regulated market begins, Issuer shall prepare a supplement to this Base Prospectus, file such supplement with the ASF for approval and publish the approved version of such supplement.

Application may be made for the Securities issued under the Programme to be admitted to either the Bucharest Regulated Market and/or the Vienna Official Market and/or the Budapest Structured Products Market and/or the

GPW Main Market (all together the **Markets**) as indicated in the relevant Final Terms. References in this Base Prospectus to Securities being listed (and all related references) shall mean that such Securities will be admitted to trading on any of the Markets, each of which is a regulated market for the purposes of MIFID II. We mention that the products issued for listing on the Bucharest Stock Exchange will not be traded on other markets, respectively that the products that will be governed by Austrian legislation will not be traded in Romania. In Member States no public offers of the Securities will take place. Each series of Securities (i.e. Securities carrying the same ISIN, each a **Series**) will be represented on issue either (i) by a modifiable global note (*veränderbare Sammelurkunde*) in bearer form (a **Global Note**) for the Austrian Law Governed Securities or (ii) by book entry in dematerialized form for the Romanian Law Governed Securities. The Securities will be kept in custody by or on behalf of the respective Common Depository (specified as such in the Final Terms) and any successor in such capacity in its function as a central securities depository (the **Common Depository**) until all obligations of the Issuer under the respective Securities have been satisfied.

The distribution of this Base Prospectus and the offering or sale of Securities in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Base Prospectus comes are required by the Issuer to inform themselves about, and to observe, any such restriction(s). For a description of restrictions on offers and sales of Securities and on the distribution of this Base Prospectus, see section "Selling restrictions".

The Securities have not been and will not be registered under the Securities Act and may include Securities in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or, for the account and benefit of U.S. persons as each are defined in Rule 902 (k) of Regulation S.

Neither the Base Prospectus nor any other information provided concerning the Base Prospectus (a) is intended to serve as a credit rating or any other evaluation, or (b) may be considered a recommendation to purchase the Securities made by the Issuer to any person receiving the Base Prospectus or any other information provided concerning the Base Prospectus. Each investor considering the purchase of the Securities on the Markets must conduct his own examination of the financial and general position of the Issuer and make his own assessment of the Issuer's solvency and base its decision to purchase Securities on such enquiries as it deems necessary. **Prospective investors in Securities should have regard to the factors described under the section headed "Risk factors" in this Base Prospectus which the Issuer believes to represent the principal risks inherent in investing in the Securities. This Base Prospectus does not describe all of the risks of an investment in the Securities, but the Issuer believes that all material risks relating to an investment in the Securities have been described. This Base Prospectus identifies certain information in general terms that a prospective investor should consider prior to making an investment in the Securities. However, a prospective investor should conduct its own thorough analysis (including its own accounting, legal and tax analysis) prior to deciding whether to invest in any Securities since any evaluation of the suitability for an investor of an investment in Securities issued depends upon a prospective investor's particular financial and other circumstances, as well as on the specific terms of the relevant Securities; if a prospective investor does not have experience in financial, business and investment matters sufficient to permit it to make such a determination, it should consult with its financial adviser on the suitability of any Securities prior to making its decision on whether or not to invest.**

Note. This Prospectus was drafted both in English and Romanian. In the event of a dispute as to the terms of this Prospectus, the English version shall prevail.

Programul de Emisiune de Titluri de Creanță al BRK Financial Group

În conformitate cu programul de emisiuni de titluri de creanță (**Programul**) descris în acest prospect de bază (**Prospectul de bază**), BRK Financial Group SA (**Emitentul**) poate, în conformitate cu legile, reglementările și directivele aplicabile, să emită titluri de creanță (**Valorile Mobiliare**), din când în când, exprimate în orice monedă definită în continuare.

Acest Prospect de bază este valabil 12 luni de la data sa. Obligația de a completa acest Prospect de bază în cazul apariției unui nou factor semnificativ, greșeală materială sau inexactitate materială nu se aplică atunci când acest Prospect de bază nu mai este valabil.

Acest Prospect de bază este publicat pe site-ul Emitentului www.brk.ro/produse-structurate și va fi publicat și pe site-ul BVB.

Pentru aprobarea acestui document ca Prospect de bază, a fost depusă o cerere la Autoritatea Română de Supraveghere Financiară (**ASF**) în calitatea sa de autoritate competentă în temeiul Regulamentului (UE) 1129/2017 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 pentru prospectul care urmează să fie publicat atunci când valorile mobiliare sunt oferite publicului sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată (**Regulamentul Prospectului**), cu modificările ulterioare. ASF doar aprobă acest Prospect de bază ca îndeplinind standardele de completitudine, înțelegere și coerență impuse de Regulamentul Prospectului. O astfel de aprobare nu ar trebui considerată ca o aprobare a emitentului care face obiectul prezentului prospect de bază. **Prin aprobarea acestui Prospect de bază, ASF nu își asumă niciun angajament cu privire la soliditatea economică și financiară a operațiunii sau la calitatea sau solvabilitatea Emitentului, în conformitate cu prevederile articolului 7(2) din regulamentul ASF nr.5 din 11 iunie 2018 privind emitenții de valori mobiliare și operațiunile de piață. Investitorii ar trebui să își facă propria evaluare cu privire la adecvarea investiției în Valorile mobiliare.**

Acest prospect de bază servește numai în scopul admiterii la tranzacționare a Valorilor mobiliare pe piața reglementată (**Piața reglementată de la București**) a Bursei de Valori București (**Bursa de Valori București sau BVB**) și pe Piața Oficială (*Amtlicher Handel*) (**Piața oficială a bursei din Viena**) a Bursei de Valori din Viena (*Wiener Börse*) (**Bursa de Valori din Viena sau VSE**). Prezentul prospect de bază nu servește drept prospect de ofertă pentru o ofertă de valori mobiliare către public în niciun stat membru al Spațiului Economic European (**SEE**).

Pentru ca Programul să fie admis la tranzacționare pe piața reglementată de la București a fost depusă o cerere la BVB și Emitentul poate depune cereri de includere a valorilor mobiliare reglementate de legislația română (**Legea română a valorilor mobiliare**) emise în cadrul Programului pe piața reglementată a Bursei de Valori de la București, din timp în timp, în termen de 12 luni de la data prezentului Prospect de bază. Mai mult, în scopul admiterii programului și a valorilor mobiliare emise în temeiul legislației austriece (**Legea austriacă privind valorile mobiliare**) pe piața oficială din Viena, Emitentul va depune o cerere de admitere a Programului pe Piața oficială de la Viena și poate depune cereri de includere a valorilor mobiliare guvernate de legislația austriacă emise în cadrul Programului cu VSE, din timp în timp, în termen de 12 luni de la data prezentului Prospect de bază. Emitentul intenționează să solicite admiterea la tranzacționare a Valorilor mobiliare guvernate de legislația austriacă și pe piața produselor structurate (**piața produselor structurate din Budapesta**) a Bursei de la Budapesta și pe piața principală (**piața principală GPW**) a Grupului Bursei de Valori din Varșovia. Piața reglementată de la București, Piața oficială din Viena, Piața produselor structurate din Budapesta și Piața principală GPW reprezintă fiecare o piață reglementată sau obiectivele Directivei 2014/65 / UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele din instrumente financiare (**MiFID II**). Emitentul a solicitat ASF să furnizeze autorităților competente din Austria, Ungaria și Polonia un certificat de aprobare care să ateste că acest prospect a fost întocmit în conformitate cu Regulamentul privind prospectul. Emitentul poate solicita din când în când ASF să furnizeze autorităților competente ale statelor membre ale Spațiului Economic European (SEE) notificări suplimentare cu privire la aprobarea prezentului prospect.

Prospectul de bază (împreună cu orice supliment la Prospectul de bază (fiecare **Supliment** individual și toate împreună **Suplimentele**) cuprinde un prospect de bază în sensul articolului 8 din Regulamentul privind prospectul și în scopul furnizării de informații cu privire la Emitent și la Valorile mobiliare în legătură cu admiterea Programului și a Valorilor mobiliare, dacă este cazul, fie pe piața reglementată de la București, fie pe piața oficială din Viena, precum și, potențial, pe piața produselor structurate din Budapesta și pe piața principală GPW, care, în conformitate cu natura particulară a Emitentului și a Valorilor Mobiliare, este necesară pentru a permite investitorilor să facă o evaluare în cunoștință de cauză a activelor și pasivelor, poziției financiare, profitului și pierderilor și a perspectivelor Emitentului. Acest Prospect de bază a fost întocmit în conformitate cu anexele 6, 14 , 17, 22 și 28 din Regulamentul delegat (UE) 980/2019 al Comisiei, cu modificările ulterioare (**Regulamentul delegat (UE) 980/2019**).

În cadrul Programului, Emitentul, sub rezerva respectării tuturor legilor, reglementărilor și directivelor aplicabile, poate emite din când în când Valorile mobiliare. Valoarea nominală, moneda produsului, prețul de emisiune și scadența, activul suport al acestora (fiecare **Activ suport**), inclusiv indici, acțiuni, coș de acțiuni, mărfuri și contracte futures, și sumele de plătit la răscumpărarea Valorilor mobiliare (dacă există) și toți ceilalți termeni și condiții care nu sunt cuprinși în prezentul document și care se aplică unei anumite serii a Valorilor mobiliare vor fi stabiliți în documentul care conține Condițiile Finale (**Condițiile Finale**) în sensul articolului 8 nr. 4 din Regulamentul prospectului, ale cărui modele sunt cuprinse în acest Prospect de bază. Condițiile Finale pentru fiecare serie particulară a Valorilor mobiliare care sunt emise trebuie citite împreună cu Prospectul de bază. În contextul prezentului Prospect de bază și în legătură cu o serie specifică a valorilor mobiliare, termenul „Prospect" înseamnă Prospectul de bază care va fi luat în considerare împreună cu informațiile incluse în Condițiile Finale relevanți și rezumatul emisiunii individuale a Valorilor mobiliare (**Rezumatul specific al Emisiunii**). Valorile mobiliare emise în cadrul Programului **nu vor constitui obiectul unei Oferte Publice**, ci vor fi oferite exclusiv în conformitate cu o **exceptare de la obligația de a publica un prospect** pentru oferirea unor astfel de Valori mobiliare în conformitate cu articolul 1 alineatul 4 din Regulamentul privind prospectul.

Acest Prospect de bază trebuie citit împreună cu toate documentele care sunt considerate a fi cuprinse aici prin referință (a se vedea secțiunea „Documente încorporate prin referință"). Astfel de documente vor fi considerate a fi cuprinse în Prospect și fac parte din prezentul Prospect de bază. Orice declarație cuprinsă într-un astfel de document care este considerată a fi cuprinsă prin referință aici se consideră modificată sau înlocuită în sensul prezentului Prospect de bază în măsura în care o declarație conținută alci modifică sau înlocuiește o astfel de declarație anterioară (fie în mod expres, implicit sau altfel). Orice declarație modificată sau înlocuită nu va fi considerată, cu excepția cazului în care a fost modificată sau înlocuită, ca făcând parte din prezentul Prospect de bază.

Nicio persoană nu este sau nu a fost autorizată să ofere nicio informație sau să facă vreo altă reprezentare decât cele cuprinse în prezentul Prospect de bază în legătură cu admiterea la tranzacționare a Valorilor mobiliare și, dacă este oferită sau făcută, aceste Informații sau reprezentări nu trebuie percepute ca fiind autorizate de Emitent. Nici publicarea prezentului Prospect de bază și nici o admitere la tranzacționare efectuată în legătură cu acesta nu vor crea, în niciun caz, nicio implicație că nu a existat nicio modificare în activitatea Emitentului de la data prezentului document sau de la data la care a acest Prospect de bază a fost ultima oară modificat sau completat. Nici publicarea prezentului Prospect de bază și nici o admitere la tranzacționare efectuată în legătură cu acesta nu vor crea, în niciun caz, nicio implicație că nu a existat nicio modificare adversă a poziției financiare a Emitentului de la data prezentului document sau de la data la care a acest Prospect de bază a fost ultima oară modificat sau completat.

Nici livrarea prezentului Prospect de bază și nici admiterea la tranzacționare efectuată în legătură cu acesta nu vor crea, în niciun caz, nicio implicație că orice alte Informații furnizate în legătură cu Programul sunt corecte de la orice moment ulterior datei la care a fost furnizat sau, dacă este diferită, data indicată în documentul care conține aceste Informații. Emitentul este obligat de articolul 23 din Regulamentul privind prospectul, astfel, dacă în orice moment pe durata Programului, există un factor semnificativ nou, o greșeală semnificativă sau o eroare materială referitoare la Informațiile incluse în acest Prospect de bază, care pot afecta evaluarea oricăror Valori mobiliare și care apare sau este menționată între momentul în care este aprobat prezentul Prospect de bază și momentul în care începe tranzacționarea Valorilor mobiliare pe o piață reglementată, Emitentul va pregăti un supliment la prezentul Prospect

de bază, va depune un astfel de supliment la ASF pentru aprobare şi va publica versiunea aprobată a unui astfel de supliment.

Se poate solicita ca Valorile mobiliare emise în cadrul Programului să fie admise fie pe piaţa reglementată de la Bucureşti şi / sau pe piaţa oficială din Viena şi / sau pe piaţa produselor structurate din Budapesta şi / sau pe piaţa principală GPW (toate împreună reprezintă **Pieţele**), aşa cum este indicat în Condiţiile Finale relevanţi. Mentionam ca produsele emise in vederea listarii la Bursa de Valori Bucuresti nu se vor tranzactiona pe alte piete, respectiv ca produsele care vor fi guvernate de legislatia austriaca nu vor fi tranzactionate in Romania.Referinţele din acest Prospect de bază pentru Valorile mobiliare listate (şi toate referinţele aferente) vor însemna că aceste Valori mobiliare vor fi admise la tranzacţionare pe oricare dintre Pieţe, fiecare dintre acestea fiind o piaţă reglementată în sensul MiFID II. În Statele Membre nu vor avea loc oferte publice pentru Valorile mobiliare. Fiecare serie de emisiune a Valorilor mobiliare (de exemplu, Valorile mobiliare care poartă acelaşi ISIN, reprezintă o **Serie**) va fi reprezentată la emisiune fie (i) printr-o notă globală modificabilă (*veränderbare Sammelurkunde*) la purtător (o **Notă Globală**) pentru Valorile mobiliare guvernate de legislaţia austriacă sau (ii) prin înscriere în cont în formă dematerializată pentru Valorile mobiliare reglementate de legea română. Valorile mobiliare vor fi păstrate în custodie de către sau în numele Depozitarului Comun respectiv (specificat ca atare în Condiţiile Finale) şi a oricărui succesor în această calitate în funcţia sa de depozitar central al valorilor mobiliare (**Depozitarul Comun**) până la momentul în care toate obligaţiile Emitentului în conformitate cu Valorile mobiliare respective au fost îndeplinite.

Distribuirea acestui Prospect de bază şi oferirea sau vânzarea Valorilor mobiliare în anumite jurisdicţii pot fi restricţionate de lege. Persoanele care intră în posesia acestui Prospect de bază sunt obligate de Emitent să se informeze individual în această privinţă şi să respecte orice astfel de restricţii. Pentru o descriere a restricţiilor privind ofertele şi vânzările Valorilor mobiliare şi despre distribuirea acestui Prospect de bază, consultaţi secţiunea „Restricţii de vânzare".

Valorile mobiliare nu au fost şi nu vor fi înregistrate în temeiul legislaţiei specifice a Statelor Unite ale Americii (Securities Act) şi pot include Valori mobiliare la purtător care sunt supuse cerinţelor legislaţiei fiscale din SUA. Valorile mobiliare nu pot fi oferite, vândute sau livrate în Statele Unite ale Americii sau, în contul şi beneficiul persoanelor americane, astfel cum sunt definite în regula 902 (k) din Regulamentul S.

Nici Prospectul de bază şi nici alte Informaţii furnizate cu privire la Prospectul de bază nu sunt destinate să servească ca un rating de credit sau orice altă evaluare sau (b) nu pot fi considerate o recomandare de cumpărare a Valorilor Mobiliare făcute de Emitent oricărei persoane care primeşte Prospectul de bază sau orice alte Informaţii furnizate cu privire la Prospectul de bază. Fiecare investitor care are în vedere cumpărarea Valorilor mobiliare de pe Piete trebuie să efectueze propria examinare a poziţiei financiare şi a situaţiei generale a Emitentului şi să facă propria evaluare cu privire la solvabilitatea Emitentului şi să îşi bazeze decizia de a cumpăra Valorile mobiliare pe investigaţiile pe care le consideră necesare.

Investitorii potenţiali în Valorile mobiliare ar trebui să ţină cont de factorii descrişi în secţiunea intitulată „Factori de risc" din acest Prospect de bază, pe care Emitentul consideră că reprezintă principalele riscuri inerente investiţiei în Valorile mobiliare. Acest Prospect de bază nu descrie toate riscurile unei investiţii în Valorile mobiliare, dar Emitentul consideră că au fost descrise toate riscurile semnificative privind o investiţie în Valorile mobiliare. Prezentul Prospect de bază identifică anumite informaţii în termeni generali pe care un potenţial investitor ar trebui să le ia în considerare înainte de a face o investiţie în Valorile mobiliare.
Cu toate acestea, un potenţial investitor ar trebui să efectueze propria sa analiză amănunţită (inclusiv propria sa analiză contabilă, juridică şi fiscală) înainte de a lua decizia să investească în oricare dintre Valorile mobiliare, deoarece orice evaluare a adecvării unei investiţii în Valorile mobiliare pentru un investitor depinde de circumstanţele financiare particulare şi de altă natură ale investitorului, precum şi condiţiile specifice ale Valorilor mobiliare relevante; dacă un potenţial investitor nu are experienţă suficientă, în materie de investiţii financiare şi afaceri, pentru a-i permite să la o astfel de hotărâre, ar trebui să se consulte cu consilierul său financiar cu privire la adecvarea oricăror Valori mobiliare înainte de a lua decizia de a face investiţia sau nu.
Notă. Acest Prospect a fost redactat în limba engleză şi în limba română. În eventualitatea unor contradicţii de termeni în cadrul Prospectului, varianta în limba Engleză va avea prioritate.



Contents

Documents incorporated by reference 12
Documente încorporate ca referinta 14
Supplement to the Base Prospectus 15
Suplimentarea Prospectului de Bază 15
Sources of Information 15
Sursele de Informare 16
Consent to use the Base Prospectus 16
Acord de Utilizare a Prospectului 16
Selling Restrictions 17
Restricţii de vânzare 18
Risk Factors 20
Key regards concerning all risk factors 21
Risk factors in respect of the Issuer 22
Risk factors in respect of the Securities 27
Risk factors related to the Underlyings of the Securities 37
Factori de risc 40
Elemente cheie privitoare la toţi factorii de risc 41
Factori de risc în legătură cu Emitentul 42
Factori de risc în legătură cu Valorile Mobiliare 48
Factori de risc legaţi de Activul Suport al Valorilor Mobiliare 57
Description of the Securities 60
Description of the redemption amount 61
Descrierea Valorilor Mobiliare 64
Descrierea valorii de răscumpărare 64
Underlyings 67
Active suport 68
Reference to benchmarks 69
Referinţe la benchmark-uri 69
Use and estimated amount of proceeds 69



Utilizarea şi valoarea estimată a încasărilor 69
BRK Financial Group 69
Introduction 69
The share capital of BRK FINANCIAL GROUP 70
Borrowing and funding structure 71
Brk Financial Group 71
Introducere 71
Capitalul Social al BRK Financial Group 71
Structura de Finantare 72
Business Overview 72
Business segments 72
The main operational markets 74
Risk management 74
Trend information 74
Prezentarea Generala a Activităţii Emitentului 74
Segmentele de Afaceri 74
Principalele Piete 76
Managementul Riscurilor 76
Informaţii despre trend 77
Administrative, Managing and Supervisory Bodies 77
Organe de Administrare, Conducere şi Supraveghere 78
Historical Financial Information 80
Informatii Financiare Istorice 80
Material Contracts 81
Contracte Importante 81
Taxation 81
Impozitare 82
General Notes regarding investing in Securities 82
Detalii generale privind investiţia în Valorile Mobiliare 83
General Information 84
Informaţii Generale 85
Terms and Conditions of the Securities 87

1. Currency, Denomination, Form, Depository 87
2. Status 88
3. Principal Obligation, Due Date 88
4. Interest 89
5. General definitions 89
6. Underlying Definitions 92
7. Redemption 101
8. Exercise 102
9. Market Disruptions 102
10. Adjustments 103
11. Corrections 104
12. Early Redemption 105
13. Payments 105
14. Currency Conversions 106
15. Taxation 106
16. Prescription 106
17. Agents 106
18. Issuer Fee 107
19. Purchases, Cancellation 107
20. Notices 107
21. Governing Law, Jurisdiction 107
22. Redemption Amount 108

Termeni şi Condiţii ale Valorilor Mobiliare 111

1. Moneda, Denominarea, Forma, Depozitarul 111
2. Statut 112
3. Obligaţii, Date Limită 112
4. Dobânzi 113
5. Definiţii Generale 113
6. Definiţii legate de Activul Suport 116
7. Răscumpărare 125
8. Exercitare 126
9. Perturbări de Piaţă 126

10. Ajustări 127
11. Corecţii 128
12. Răscumpărare Anticipată 128
13. Plăţi 129
14. Conversii valutare 129
15. Impozitare 130
16. Prescriere 130
17. Agenţi 130
18. Taxa Emitentului 131
19. Răscumpărări, Anulări 131
20. Notificări 131
21. Legislaţia aplicabilă. Jurisdicţie 131
22. Valoarea de răscumpărare 132
Form of the Final Terms 136
Forma Condiţiilor Finale 141
Underlying Specific Disclaimer 145
Declinare de Responsabilitate Specifică Activelor Suport 148
Responsibility Statement 150
Declaraţie de Responsabilitate 150
Glossary 150
Glosar 152

Documents incorporated by reference

This Base Prospectus should be read and construed in conjunction with the indicated parts of the following Documents Incorporated by Reference:

Document/Heading	Page reference in the incorporated document

Raport anual 2022 (Link to document)

Annual Financial Report of the Issuer including the audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 2022 in the Romanian language [1]

Situatia consolidata a pozitiei financiare	92
Situatia consolidata a rezultatului global	93
Situatia consolidata a modificarii capitalurilor proprii	95
Situatia consolidata a fluxurilor de numerar	97
Note la sitatiile financiare anuale	98
Raportul auditorului	134

Annual Financial Report 2022 (Link to document)

English translation of the Annual Financial Report of the Issuer including the audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 2022[2]

Consolidated statement of financial position	91
Consolidated income statement	92
Consolidated statement of changes in equity	94
Consolidated statement of cash flows	96
Notes to the consolidated financial statements	97
Auditor's Report	132

Raport anual 2021 (Link to document)

Annual Financial Report of the Issuer including the audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 2021 in the Romanian language [3]

Situatia consolidata a pozitiei financiare	115
Situatia consolidata a rezultatului global	116
Situatia consolidata a modificarii capitalurilor proprii	118
Situatia consolidata a fluxurilor de numerar	119

[1] The officially signed Romanian language version of the Issuer's Audited Financial Statements 2022 is solely legally binding and definitive.

[2] The English translation of the Audited Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2022 is not legally binding and is incorporated into this Base Prospectus by reference for convenience purposes only.

[3] The officially signed Romanian language version of the Issuer's Audited Financial Statements 2021 is solely legally binding and definitive.

Note la sitatiile financiare anuale	51
Raportul auditorului	121

Annual Financial Report 2021 (Link to document)

English translation of the Annual Financial Report of the Issuer including the audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 2021[4]

Consolidated statement of financial position	111
Consolidated income statement	112
Consolidated statement of changes in equity	114
Consolidated statement of cash flows	115
Notes to the consolidated financial statements	49
Auditor's Report	117

Raport anual 2020 (Link to document)

Annual Financial Report of the Issuer including the audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 2020 in the Romanian language [5]

Situatia consolidata a pozitiei financiare	112
Situatia consolidata a rezultatului global	113
Situatia consolidata a modificarii capitalurilor proprii	115
Situatia consolidata a fluxurilor de numerar	117
Note la sitatiile financiare anuale	119
Raportul auditorului	181

Annual Financial Report 2020 (Link to document)

English translation of the Annual Financial Report of the Issuer including the audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 2020[6]

Consolidated statement of financial position	112
Consolidated income statement	113
Consolidated statement of changes in equity	115
Consolidated statement of cash flows	117
Notes to the consolidated financial statements	119
Auditor's Report	180

[4] The English translation of the Audited Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2021 is not legally binding and is incorporated into this Base Prospectus by reference for convenience purposes only.

[5] The officially signed Romanian language version of the Issuer's Audited Financial Statements 2020 is solely legally binding and definitive.

[6] The English translation of the Audited Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2020 is not legally binding and is incorporated into this Base Prospectus by reference for convenience purposes only.

The Base Prospectus, any supplement thereto and any document incorporated by reference into this Base Prospectus will be published in electronic form under www.brk.ro (the "Issuer's Website") in the section Structured Products.
The Final Terms for Securities (including the Final Terms for Securities which have been issued under any Outdated Base Prospectus, respectively) will be made available in electronic form on the Issuer's Website in the section Structured Products, separately for each issue.

Documente încorporate ca referinta

Prospectul de baza trebuie citit si interpretat impreuna cu urmatoarele partile ale documentelor incorporate prin referinta :

Document/Capitol	**Pagina de referinta**
Raport anual 2022 (Link to document)	
Raportul anual 2022 care include Situatiile financiare consolidate ale Emitentului de la finalul anului 2022, notele la acestea precum si Raportul Auditorului asupra acestora.	
Situatia consolidata a pozitiei financiare	92
Situatia consolidata a rezultatului global	93
Situatia consolidata a modificarii capitalurilor proprii	95
Situatia consolidata a fluxurilor de numerar	97
Note la sitatiile financiare anuale	98
Raportul auditorului	134
Raport anual 2021 (Link to document)	
Raportul anual 2021 care include Situatiile financiare consolidate ale Emitentului de la finalul anului 2021, notele la acestea precum si Raportul Auditorului asupra acestora.	
Situatia consolidata a pozitiei financiare	115
Situatia consolidata a rezultatului global	116
Situatia consolidata a modificarii capitalurilor proprii	118
Situatia consolidata a fluxurilor de numerar	119
Note la sitatiile financiare anuale	51
Raportul auditorului	121
Raport anual 2020 (Link to document)	
Raportul anual 2020 care include Situatiile financiare consolidate ale Emitentului de la finalul anului 2020, notele la acestea precum si Raportul Auditorului asupra acestora.	
Situatia consolidata a pozitiei financiare	112
Situatia consolidata a rezultatului global	113



Situatia consolidata a modificarii capitalurilor proprii	115
Situatia consolidata a fluxurilor de numerar	117
Note la sitatiile financiare anuale	119
Raportul auditorului	181

Prospectul de Bază, orice supliment al acestuia şi orice document încorporat ca referinţă în acest Prospect de Bază vor fi publicate în formă electronică la www.brk.ro ("Website-ul Emitentului") în secţiunea Produse Structurate.
Condiţiile Finale ale Valorilor Mobiliare (inclusiv Condiţii Finale pentru Valori Mobiliare al căror Prospect de Bază a expirat, după caz) vor fi disponibile în format electronic pe Website-ul Emitentului în secţiunea Produse Structurate, separat pentru fiecare emisiune.

Supplement to the Base Prospectus

The Issuer is obliged by the provisions of the Prospectus Regulation, that, if at any time during the duration of the Programme, there is a significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to information included in this Base Prospectus which may affect the assessment of any Securities and which arises or is noted between the time when this Base Prospectus is approved and the time when trading on a regulated market begins, the Issuer shall prepare a supplement to this Base Prospectus and shall supply to the ASF and the respective stock exchanges operating the Markets such number of copies of such supplement hereto as required by the relevant applicable legislation.



Suplimentarea Prospectului de Bază

Emitentul este obligat de prevederile Regulamentul privind Prospectul ca în cazul în care pe parcursul derulării programului de emisiune de produse structurate se identifică un nou factor, o eroare material sau o inexactitate privind informaţiile din Prospect de natură să afecteze evaluarea oricărei Valori Mobiliare să suplimenteze Prospectul de bază sau să publice un alt Prospect oentru a fi utilizat pentru orice emisiune viitoare de Valori Mobiliare şi va transmite autorităţilor şi pieţei pe care operează copii ale acestor suplimente.

Sources of Information

Unless otherwise stated, statistical and other data provided in this Base Prospectus has been extracted from the audited financial statements of the Issuer for the financial years ended 31 December 2022, 31 December 2021, 31 December 2020, and the annual reports thereon. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by such sources, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Sursele de Informare

Cu excepţia cazurilor în care este explicit precizat, datele statistice sau alte date oferite în cadrul Prospectului de Bază au fost extrase din situaţiile auditate ale Emitentului pentru anii financiari 2020 , 2021 si 2022.Emitentul confirmă faptul că astfel de informaţii au fost reproduse cu acurateţe şi din toate cunoştinţele sale, nu au fost omise informaţii care să determine o înţelegere deformată sau fără acurateţe.

Consent to use the Base Prospectus

The Issuer consents that all credit institutions and investment firms pursuant to the Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended, (Capital Requirements Directive IV – "CRD IV") (together, the **Financial Intermediaries**) are entitled to use this Base Prospectus in connection with a listing of Securities in Romania and such other Member State of the European Economic Area whose competent authorities have been notified of the approval of this Base Prospectus for the admission to trading of the Programme and of Securities issued under the Programme on a Market, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 12 of the Prospectus Regulation.

In the applicable Final Terms, the Issuer can determine further conditions attached to its consent which are relevant for the use of the Prospectus in connection with the admission to trading of the Programme and of Securities issued under the Programme on a Market. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to use the Prospectus at any time. Such withdrawal shall be published on the Issuer's website under www.brk.ro.

Any further financial intermediary using the Prospectus for an admission to trading of the Programme and of Securities issued under the Programme on a Market shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.

Acord de Utilizare a Prospectului

Emitentul consimte ca toate instituţiile de credit şi firmele de investiţii în temeiul Directivei Europene 2013/36/ EU, ce acţionează ca intermediari financiari pentru revânzarea sau plasarea Valorilor Mobiliare emise sunt îndreptăţite să folosească Prospectul pentru a fi oferite pe pieţele Uniunii Europene în care autorităţile competente au fost notificate de aprobarea acestui Prospect de Bază, cu condiţia ca acesta să fie încă valid.

Emitentul acceptă responsabilitatea informaţiilor transmise prin acest Prospect de Bază, luând în considerare şi eventualele revânzări sau plasări ale Valorilor Mobiliare.

Acordul dat de Emitent pentru utilizarea Prospectului pentru revânzare sau plasare de către alţi intermediari financiare a fost dat cu condiţia ca potenţialii investitori să aibă acces la Prospectul de Bază şi Condiţiile Finale relevanţi; intermediarii financiari se asigură că vor folosi Prospectul de Bază împreună cu eventuale suplimente şi Termeni Finali în conformitate cu restricţiile de vânzare prevăzute şi cu

respectarea legilor şi regulamentelor aplicabile în jurisdicţia relevantă; şi plasarea produselor se va face cu respectarea Guvernanţei Produselor prevăzute de legislaţia MiFID II, aşa cum este precizat în Documentele cu informaţii cheie disponibile pe website-ul Emitentului sau transmise de acesta la cerere.

În Condiţiile Finale aplicabili, Emitentul poate transmite alte condiţii relevante legate de acordul său privind utilizarea Prospectului.

În cazul în care un alt intermediar financiar va oferi Valorile Mobiliare investitorilor, acesta le va comunica acestora condiţiile ofertei la momentul la care realizează oferta.

Orice alt intermediar financiar care utilizează Prospectul de Bază va afişa pe website-ul propriu că utilizează Prospectul în concordanţă cu acordul şi condiţiile prevăzute de Emitent.

Selling Restrictions

The sale and/or distribution of Securities may be subject to restrictions in various jurisdictions. The Issuer may from time to time request the ASF to provide to competent authorities of Member States of the European Economic Area a notification concerning the approval of the Base Prospectus.

Each recipient of this Base Prospectus and each holder of Securities is required to comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities, or in which it has in its possession or distributes the Base Prospectus or any Final Terms and the Issuer shall have no responsibility therefore.

Specific selling restrictions for the European Economic Area and the United States of America are outlined below. Recipients of this Base Prospectus and holders of Securities should be aware that the sale and/or distribution of Securities may also be restricted in other jurisdictions and that each recipient of this Base Prospectus and holder of Securities is required to inform himself about and comply with any such restrictions and that the non-compliance with any such restrictions may lead to severe sanctions. If a recipient of this Base Prospectus or holder of Securities is uncertain about the applicable restrictions on the sale and/or distribution of Securities in any jurisdictions, such person is advised to refrain from conducting any sale or distribution of Securities in such jurisdiction. Although the Issuer cannot guarantee to provide information on the applicable restrictions on the sale and/or distribution of Securities in each jurisdiction, it will use its best effort to assist in obtaining such information. However, the Issuer is not obliged to do so or bear any costs for obtaining information on applicable selling restrictions.

EUROPEAN ECONOMIC AREA

In relation to each Member State of the European Economic Area the Issuer has not made and will not make an offer of Securities which are the subject to this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Member State except that the Issuer may make an offer of Securities to the public in that Member State:

(a) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;

(b) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation); or

(c) at any time in any other circumstances falling within Article 1 para 4 of the Prospectus Regulation or pursuant to any applicable national law of any Member State,

provided that no such offer of Securities referred to in (a) to (c) above shall require the Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Securities to the public" in relation to any Securities in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities.

UNITED STATES OF AMERICA

The Securities have not been registered in accordance with the Securities Act and shall at no time be permitted to be offered or sold within the United States for the account of or on behalf of U.S. persons as each are defined in Rule 902 (k) of Regulation S.

Any transaction in breach of this restriction may constitute a violation of the laws of the United States of America. The securities shall be offered on a continuous basis. Therefore, the offering or the sale of securities within the United States or to "U.S. persons" as each are defined in Rule 902 (k) of Regulation S by a dealer, shall constitute at all times a violation of registration obligations pursuant to the Securities Act.

Restricţii de vânzare

Vânzarea şi / sau distribuţia Valorilor Mobiliare poate face obiectul unor restricţii în anumite jurisdicţii. Din când în când, Emitentul poate solicita ASF să le furnizeze autorităţilor competente din statele membre ale Spaţiului Economic European o notificare privind aprobarea acestui Prospect de bază. Fiecare beneficiar al acestui Prospect de bază şi fiecare Deţinător a Valorilor Mobiliare emise pe baza lui este obligat să respecte toate legile în vigoare, regulamentele şi directivele din jurisdicţia în care realizează cumpărări, oferte, vânzări sau livrări a Valorilor Mobiliare, sau cu privire la cele pe care le deţine în posesia sa, sau distribuie Prospectul de bază, sau oricare din Condiţiile Finale, Emitentul nevând nici o responsabilitate pentru aceasta.

Restricţiile specifice de vânzare pentru Spaţiul Economic European şi Statele Unite ale Americii sunt prezentate mai jos. Destinatarii acestui Prospect de bază şi deţinătorii Valorilor mobiliare ar trebui să fie conştienţi de faptul că vânzarea şi / sau distribuirea Valorilor mobiliare pot fi restricţionate şi în alte jurisdicţii şi că fiecare destinatar al acestui Prospect de bază şi deţinătorul Valorilor mobiliare este obligat să se informeze şi să respecte orice astfel de restricţii şi că nerespectarea acestor restricţii poate duce la sancţiuni severe. Dacă un destinatar al acestui Prospect de bază sau un deţinător al Valorilor mobiliare este nesigur cu privire la restricţiile aplicabile privind vânzarea şi / sau distribuirea Valorilor mobiliare în orice jurisdicţie, acelei persoane i se recomandă să se abţină de la efectuarea oricărei vânzări sau distribuiri a Valorilor mobiliare în această jurisdicţie. Deşi Emitentul nu poate garanta furnizarea de informaţii cu privire la restricţiile aplicabile privind vânzarea şi / sau distribuirea Valorilor mobiliare în

fiecare jurisdicție, va depune toate eforturile pentru a ajuta la obținerea acestor informații. Cu acestea, Emitentul nu este obligat să facă acest lucru sau să suporte orice costuri pentru obținerea de informații cu privire la restricțiile de vânzare aplicabile.

SPAȚIUL ECONOMIC EUROPEAN

În legătură cu fiecare Stat Membru al Spațiului Economic European, Emitentul nu a făcut și nu va face o ofertă de Valori mobiliare care fac obiectul prezentului Prospect de bază, completat prin Condițiile Finale, în relație cu publicul din Statul Membru respectiv, cu excepția faptului că Emitentul poate face o ofertă de Valori mobiliare către publicul din Statul Membru respectiv:

(a) în orice moment către o entitate juridică, care este un investitor calificat așa cum este definit în Regulamentul privind Prospectul;

(b) în orice moment, la mai puțin de 150 de investitori, persoane fizice sau juridice (altele decât investitorii calificați astfel cum sunt definiți în Directiva privind prospectul), ; sau;

(c) în orice moment, în orice alte circumstanțe care intră sub incidența articolului 1 (4) din Regulamentul privind Prospectul sau în conformitate cu orice lege națională aplicabilă a oricărui Stat Membru,

cu condiția ca nicio astfel de ofertă de Valori mobiliare menționată la literele (a) - (c) de mai sus să nu impună Emitentului să publice un prospect în conformitate cu articolul 3 din Regulamentul privind prospectul sau de a suplimenta un prospect în conformitate cu articolul 23 din Regulamentul privind prospectul.

În sensul prezentei precizări, expresia "a oferi Valori mobiliare către public" cu privire la oricare dintre Valorile Mobiliare descrise in Prospect, în orice Stat Membru, înseamnă comunicarea în orice formă și prin orice mijloace de informații suficiente privind condițiile ofertei și a Valorilor Mobiliare care urmează să fie oferite, astfel încât să permită unui investitor să decidă cumpărarea sau subscrierea lor.

STATELE UNITE ALE AMERICII

Valorile mobiliare nu au fost înregistrate în conformitate cu legislația specifică a Statelor Unite (Securities Act) și nu li se va permite în niciun moment să fie oferite sau vândute în Statele Unite în contul sau în numele unor persoane din SUA, astfel cum sunt definite în regula 902 litera (k) din Regulamentul S.

Orice tranzacție care încalcă această restricție poate constitui o încălcare a legilor din Statele Unite ale Americii. Valorile mobiliare vor fi oferite în mod continuu. Prin urmare, oferirea sau vânzarea valorilor mobiliare în Statele Unite sau către „persoane din S.U.A.", astfel cum sunt definite în Regula 902 litera (k) din Regulamentul S de către un dealer, constituie în orice moment o încălcare a obligațiilor de înregistrare în temeiul Legii privind valorile mobiliare din SUA.

Risk Factors

Holding a Security involves a risk exposure, as uncertain events are likely to happen, with an unknown probability, and can induce a negative impact on some or all payments linked to the Securities and/or on the market price of the Securities. The following subsections present such risks, but only those which at the date of this Base Prospectus the Issuer considers to be (i) specific to the Securities and/or the Issuer and (ii) relevant enough to influence the investor's decision with respect to the Securities.

Groups of risk factors

The risk factors have been grouped under categories, as follows:

Risk factors related to the Securities

Risk factors related to the Underlying of the Securities

Risk factors related to the features of specific Securities

Risk factors related to the Issuer

Materiality of risk factors

Each risk factor contains a description of the source of the risk and, if feasible, its materiality assessed by the Issuer at the date of this Base Prospectus. Where possible, the materiality will be provided as the probability and the possible negative impact on the Securities. The assessed probability as well as the expected negative impact will be depicted as either high, medium or low, whereby the meaning with regard to the impact is as follows:

- A low impact refers to an expected reduction in yield of the Securities by no more than three percent per annum.
- A medium impact refers to an expected reduction in yield of the Securities by more than three percent, but no more than ten percent per annum.
- A high impact refers to an expected reduction in yield of the Securities by more than ten percent per annum.

Within each category, the risk factor that the Issuer believes is the most material to the Securities is presented first. For the avoidance of doubt, the remaining risk factors in each category are not presented in order of materiality.

Specific terms

For a comprehensive understanding of the risks of Securities, knowledge of the following terms is necessary:

- By *hedging*, the Issuer is trying to mitigate its market and pricing risk originating from the issuance of the Securities. This usually involves trading of (i) the Underlying or (ii) derivative contracts relating to the Underlying, e.g. futures, options or swaps, or (iii) other leveraged

products based on the Underlying, such trades being carried on any exchange or directly with other financial institutions (so called "over-the counter").

• *Volatility* is an indicator of the magnitude of price fluctuations. While the historical volatility states how much a price has fluctuated in the past, the implied volatility expresses the market expectation of future price fluctuations.

• *The leverage effect* describes the situation in which a change of one unit in price of the Underlying leads to a multiple units change in market price of the Security.

• A Security is called "quanto" if necessary currency conversions are performed not with current foreign exchange rates but with fixed ratios instead.

• *Open-end Securities* are Securities for which the Issuer has not specified a maturity date at the issuance, but instead is granted the right to subsequently determine one in case he wants to withdraw the product from trading.

Key regards concerning all risk factors

• The proper understanding of the risk factors is highly important for any investment decision. Therefore, potential investors should consider carefully every risk factor. The Securities may not be a suitable investment for all investors. Every potential investor in the Securities has to decide for himself if this type of investment is in accordance with its goals. In particular, it should:

a) have sufficient knowledge and extensive experience to make an objective assessment of the Securities, the rewards and risks of investing in them and the information incorporated as a reference in this Base Prospectus or any applicable Final Terms;

(b) have the necessary knowledge and access to the appropriate analytical tools to assess, in the context of its financial situation, an investment in the Securities and the impact they will have on its portfolio as a whole;

(c) have sufficient financial resources and the necessary liquidity to bear all the risks of an investment in the Securities;

(d) understand in detail the terms of the Securities and be familiar with the behavior of any relevant index and financial market;

(e) be able to assess (either alone or with the help of a financial advisor) possible scenarios that could arise regarding interest rates and other economic factors that could affect its investment and its ability to bear the risks. A potential investor should not invest in complex products if it does not have the expertise (either his own or with a financial advisor) to assess how the Securities evolve under changing conditions, the effects on Securities and the impact that this investment will have it on the overall portfolio of the potential investor.

• The list contained hereinafter is not a complete list of all risks that are specific to the Issuer and/or the Securities, but only of those risks which at the date of this Base Prospectus the Issuer is aware of and relevant for an informed investment decision.

• The events associated with each risk factor may not necessarily occur or in the order presented and not in the order of the assessed probability.

• The expected negative impact should not be interpreted as the worst possible impact. Due to unforeseen circumstances, the realized negative impact may be much worse than the impact expected at the date of this Base Prospectus.

• The assessment of every risk factor, the probability of its occurrence or expected negative impact on the Securities was performed by the Issuer and is valid as of the date of this Base Prospectus. In case of any significant changes to any such assessment, the Issuer will prepare and publish an appropriate supplement to this Base Prospectus.

• For some risks, the materiality may be highly issue-specific (it depends on the Underlying, type and structure of the redemption of a specific Series of Securities). In such case, the materiality of such risk cannot and will not be provided in this Base Prospectus.

• The negative impact on the Securities refers to a reduction of (i) the market value of the Securities, (ii) any related payments (redemption).

Risk factors in respect of the Issuer

1. Risks related to the macroeconomic and regulatory environments

1.1 The macro-economic and financial markets fluctuations may significantly impact the Issuer's financial condition and results

The activities of the Issuer are exposed to the fluctuations of financial markets and the economic conditions in Europe. In recent years, the Issuer has been, and may again in the future be, confronted with a significant deterioration of market and economic conditions resulting, among other things, from crises affecting sovereign debt, capital markets, credit or liquidity conditions, regional or global recessions, sharp fluctuations in commodity prices, currency exchange rates and/or interest rates, volatility in prices of financial derivatives, inflation or deflation, restructurings or defaults, corporate or sovereign debt rating downgrades, adverse political and geopolitical events (such as natural disasters, pandemics, societal unrest, geopolitical tensions, acts of terrorism and military conflicts) or the risk of countries leaving the European Union. Such disruptions, which may develop quickly and hence not be fully hedged, could affect the operating environment for financial institutions for short or extended periods and have a material adverse effect on the Issuer's financial condition and operating results.

If economic conditions generally or in Europe in particular were to deteriorate due among other things to concerns over the European economy (in turn triggered by the heightened risk of or even the occurrence of a sovereign default, the failure of a significant financial institution or the exit of a country from the Euro-zone), a sudden decline in commodity prices, a continued or increased slowdown of economic growth in emerging countries, terrorist attacks or other political instability, the resulting market disruptions could have a significant adverse impact on the credit quality of the Issuer's customers and

financial institution counterparties, on market parameters such as interest rates, foreign exchange rates and stock market indices, and on the Issuer's operating results, liquidity, ability to raise financing on acceptable terms and/or general financial condition.

The Issuer may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based business during market downturns: financial and economic conditions affect the number and size of transactions for which the Issuer provides services. The Issuer revenues, which include fees from these services, are directly related to the number and size of the transactions in which it participates and can thus be significantly affected by economic or financial changes that are unfavorable to its business and clients.

The Issuer maintains market making and investment (other than market making) positions in financial markets. These positions could be adversely affected by volatility in financial and other markets. Volatility can also lead to losses relating to a broad range of other trading and hedging products the Issuer uses, including futures, options and structured products. To the extent that the Issuer owns assets, or has net long positions, in any of those markets, a downturn in those markets could result in losses from a decline in the value of its net long positions. Conversely, to the extent that the Issuer have sold assets that it does not own, or has net short positions, in any of those markets, an upturn in those markets could expose it to material losses as it attempts to cover its net short positions by acquiring assets in a rising market.

1.2 The business activities of the Issuer are not diversified

The Issuer's business activities are dependent on the behavior of European equities markets. Their performances are influenced by the level and cyclical nature of business activity, which is impacted by both domestic and international economic and political events. There can be no assurance that the realization of conditions in European equities markets which are particularly adverse to the Issuer will not have a material effect on its future results.

1.3 The stringent and constantly evolving regulatory environment of the Issuer may have a significant impact on its business, operations and profitability

The Issuer is subject to financial services laws and regulations in the jurisdictions where it exercises activities. Such regulation is extensive and increasingly complex. The supervision of financial services firms also expanded significantly. The increased regulation and supervision of the Issuer may limit the ability for the Issuer to maintain certain activities. Non-compliance with the regulation can generate fines, reprisals, suspension of operations or, in some cases, withdrawal necessary authorizations.

New laws and regulations that have been adopted in recent years, or that could be adopted in the near future, include a reinforcement of capital and liquidity requirements, the introduction of financial transaction taxes, restrictions on certain type of activities or products (such as derivatives and structured products), and some measures adopted after the financial crisis of 2008 will be modified in the near future, which will affect the predictability of the regulatory environment of the Issuer.

Changes in supervision and regulation, in particular in the equity brokerage activities, could materially affect the Issuer's business, the products and services offered and/or the value of their assets.

2. Credit and counterparty risks

2.1 The Issuer is exposed to the credit risk of its counterparties

In general, the credit risk faced by the Issuer corresponds to the risk associated with an event of default by a client or counterparty, resulting in a failure to meet its commitments to the Issuer.
The Issuer routinely executes transactions with brokers and dealers, funds and other types of financial institutions and markets participants. Many of these transactions expose the Issuer to the credit risk of its clients and counterparty.

With regard to the Issuer's activities, the risk can be divided into four components:

- The counterparty risk on market transactions corresponds to the risk that the Issuer bear in respect of its exposures on OTC transactions on one hand and securities lending or borrowing transactions on the other hand. The Issuer is therefore subject to the risk of default by a counterparty, as well as to uncertainties concerning the amounts due in the event of such a default;
- The Issuer risk corresponds to the risk incurred by the Issuer as a result of holding in its portfolio securities issued by a third party or derivatives on an underlying asset issued by a third party. For example, when the Issuer hold portfolios of securities, they are subject to the risk of deterioration in the credit quality of the issuer of such securities or default of payment;
- The settlement risk linked to the purchases/sales of securities corresponds to the risk that transactions may not be completed. This risk may lead to losses, the nature of which depends on the transactions and the way of settlement.
- The receivable risk corresponds to the book value of the net receivables outstanding against the counterparty that could result in a loss for the Issuer in the event of default by the counterparty.

The credit and counterparty risk, as a whole, can therefore affect the Issuer's cash position, solvency and accounting records when a counterparty is unable to meet its obligations while the book value of its commitments in the Issuer's accounts is positive.

Although the Issuer seeks to reduce its exposure to credit and counterparty risk by using internal ratings-based approaches or by providing collateral and entering into netting agreements, for example, it is not certain that credit and counterparty risk mitigation techniques will offset potential future losses resulting from counterparty defaults. Even though the measurement of credit and counterparty risk is highly regulated and controlled, the Issuer remains exposed to the solvency risk of their customers and counterparties.

2.2 Potential investors in the Securities are exposed the creditworthiness of the Issuer

Creditworthiness refers to the risk of loss due to default by the Issuer where the Issuer fails to perform its obligations.

The Securities are subject to the credit risk of the Issuer and credit spread may adversely affect the market value of the Securities. Investors are dependent on the Issuer's ability to pay all amounts due on the Securities, and therefore investors are subject to the credit risk of the Issuer and to changes in the market's view of the creditworthiness of the entity.

The Securities constitute general and unsecured contractual obligations of the Issuer and of no other person. The Securities rank equally with all other unsubordinated and unsecured contractual obligations of the Issuer. They are subordinate to preferred obligations, including those preferred by operation of law.

Furthermore, the Issuer is not rated by any credit rating agency. In addition, the Issuer may issue a substantial amount of Securities, representing an important global financial commitment. Each potential investor should reach his own opinion concerning the ability of the Issuer to fulfil its obligations in relation to the Securities.

Any investor buying Securities is relying on the solvency of the Issuer and on no other person; therefore, if the Securities are linked to financial instruments, the investor has no rights against the company that issued such financial instruments and in particular if the Securities are linked to an index, the investor has no rights against the sponsor of such index. Furthermore, an investment in the Securities does not constitute an investment in the Underlying and an Investor has no rights, whether voting rights or other rights (including rights to dividends or other distributions).

2.3 The soundness and conduct of other financial institutions and market participants may adversely affect the Issuer

The Issuer's ability to engage in investment and derivative transactions could be adversely affected by the soundness of other financial institutions or market participants. Financial institutions are interrelated as a result of trading, clearing, counterparty, funding or other relationships. As a result, defaults, or even rumors or questions about, one or more financial services institutions, or the financial services industry generally, may lead to market-wide liquidity problems and could lead to further losses or defaults. The Issuer has exposure to many counterparties in the financial industry, directly and indirectly, including, brokers, banks, mutual and alternative investment funds, and other institutional clients with which it regularly executes transactions. The Issuer is exposed to credit and counterparty risk in the event of default or financial distress of the Issuer's counterparties or clients. This risk could be exacerbated if the collateral held by the Issuer cannot be relied upon or is liquidated at prices not sufficient to recover the full amount of the loan or derivative exposure due to the Issuer or in case of a failure of a significant financial market participant such as a central counterparty. It is worth noting in this respect that regulatory changes requiring mandatory clearing of standardized over-the-counter (OTC) derivatives through central counterparties have resulted in an increase of the exposure of financial market participants to such central counterparties. In addition, fraud or misconduct by financial market participants can have a material adverse effect on financial institutions due in particular to the interrelated nature of the financial markets.

There can be no assurance that any losses resulting from the risks summarized above will not materially and adversely affect the Issuer's operating results.

3. Financial risks

3.1 The fluctuation of market prices and volatility expose the Issuer to risks that cannot always be mitigated

The market risk faced by the Issuer in the context of its activities is mainly related to the variation in the prices of assets held.

The Issuer's activities are significantly impacted by financial market conditions which are, in turn, affected by current and future economic conditions in Europe. An unfavorable evolution of market conditions, economic conditions or the geopolitical context could lead to potential difficulties in terms of organization and financial risks by making the environment more complex.

The Issuer is thus particularly exposed to the following risks: interest rate fluctuations, the price and volatility of securities, exchange rate variations and credit spreads.

The market risk measurement techniques used by the Issuer to mitigate such risks rely on statistical methodologies based on historical observations and can prove to be complex indicators to measure under stressed future market conditions. As a result, the Issuer's exposure to market risk in extreme scenarios could be greater than the exposures anticipated by these quantification techniques.

3.2 The liquidity on financial markets may be reduced and expose the Issuer to financial losses

Liquidity risk is defined as the risk that an investment firm will be unable to honor its commitments or unwind or settle a position due to the situation on the market or other particular factors, within the necessary time frame and at a reasonable cost. In the case of high market volatility, for example, conditions may affect the level of activity or reduce liquidity in the market(s) concerned. These stressful situations may expose the Issuer to significant losses if it is unable to settle its commitments quickly.

4. Operational risks and associated risks

4.1 The operational procedures and policies of the Issuer may be exposed to unidentified or unanticipated risks

Operational risk is defined as the risk of loss arising from the inadequacy or failure of procedures, individuals or internal systems, or even external events (such as, but not limited to natural disasters, fraud, fire or terrorist attack). It includes risk relating to the security of information systems, litigation risk and reputation risk.

The Issuer's business rely comprehensively on the ability of their financial, accounting, transaction execution, data processing and other operational systems to process, record, monitor, and report large number of transaction on a continuous basis, and to do so accurately, quickly and securely.

Any failure, disruption, interruption or breach in security of the internal systems could result in failures or interruptions in operations. The Issuer cannot provide assurances that such failures or interruptions will not occur or, if they do occur, that they will be adequately addressed. An increasing number of companies have in recent years experienced intrusion attempts or even breaches of their information technology security, some of which have involved sophisticated and highly targeted attacks on their computer networks. The Issuer may be unable to anticipate these intrusions attempts or to implement in a timely

manner effective and efficient countermeasures. Any failures or interruptions in the Issuer's information systems and any subsequent disclosure of confidential information related to any client, counterpart or employee of the Issuer or any intrusion or attack against Issuer's communication system could have an adverse effect on Issuer's reputation, financial condition and operating results.

Unforeseen events like severe natural catastrophes, terrorist attacks or other states of emergency can lead to an abrupt interruption of the Issuer's operations, which can cause substantial losses. Such losses can relate to trading positions and to key employees. Such unforeseen events can also lead to additional costs and increase the Issuer's costs (such as insurance premiums). Such events may also make insurance coverage for certain risks unavailable and thus increase the Issuer's risk.

As with most other investment services providers, the Issuer rely heavily on communications and information systems to conduct its business. External operational systems with which the Issuer is connected, whether directly or indirectly, can also be source of operational risk. Any failure, disruption or interruption or breach in security of these systems could result in failures or interruptions in the Issuer's customer relationship management. The Issuer cannot provide assurances that such failures, disruptions or interruptions will not occur or, if they do occur, that they will be adequately addressed. The occurrence of any failures, disruptions or interruptions could have a material adverse effect on the Issuer's financial condition and operating results.

4.2 Any damage to the reputation of the Issuer could harm its businesses and may result in financial losses

In the highly competitive environment in the financial services industry, maintaining trust in the Issuer is critical to the Issuer's ability to attract and retain clients, customers, investors and employees. Damage to the Issuer's reputation can therefore cause significant harm to the Issuer's business and prospects. The Issuer's reputation could be harmed if it fails to promote and market adequately its products and services. The Issuer's reputation could also be damaged if, as it increases its client base and the scale of its businesses, the Issuer's comprehensive procedures and controls dealing with conflicts of interest fail, or appear to fail, to address conflicts of interest properly. The Issuer's reputation could in the future be damaged by among other things, employee misconduct, a decline in, or a restatement of, or other corrections to its financial results, and/or adverse legal or regulatory action. The loss of business that could result from damage to the Issuer's reputation could affect its operating results and financial condition.

Risk factors in respect of the Securities

1. General risks relating to the securities

1.1. Potential loss of some or all of the investment

Minimum scheduled repayment amount less than invested amount: The terms of particular Securities may not provide for scheduled minimum payment of the face value or issue price of the Securities at maturity or upon early redemption. In such case, depending on the performance of the Underlying(s) and how much was paid for the Securities, the investors may lose some or all of the investment.

Credit risk of the Issuer: The payment of any amount due under the Securities is subject to the credit risk of the Issuer. The Securities are unsecured obligations. They are not deposits and are not protected under any deposit protection insurance scheme. Therefore, if the Issuer fails or is otherwise unable to meet it payment obligations on the Securities, the investors will lose up to the entire value of the investment.

Other circumstances:

Investors may also lose some or all of their investment where:

- The market price of the Securities prior to maturity may be significantly lower than the purchase price the investors pay for them. Consequently, if they sell their Securities before the stated maturity date, they may receive far less than their original invested amount;
- The Securities may be redeemed early in certain circumstances for reasons not in the control of the Issuer and, in such case, the amount paid to the investors at early redemption may be less than what they paid for the Securities and may be as low as zero. See Risk Factor 1.5 (In certain circumstances, the Issuer has the right to early redeem the Securities prior to scheduled maturity. In such case, investors will receive the fair market value amount, which amount may be zero) below; or
- The Securities are subject to certain adjustments in accordance with the terms and conditions of the Securities that may result in the scheduled amount to be paid upon redemption being reduced to, or being valued at an amount less than, the initial investment.

1.2. Incidental costs (including transaction fees and commissions) may reduce the return on the Securities

Investors should note that incidental costs, such as transaction fees and commissions, may be incurred when buying or selling Securities in addition to the actual price of the Securities. These incidental costs may significantly reduce or even cancel out the returns on the Securities. In addition to such costs directly related to the purchase of the Securities, there may also be follow-up costs such as custody fees. Therefore, before purchasing a Security, investors should obtain information regarding all costs that may be incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Securities.

1.3. Potential illiquidity of the Securities on the secondary market

Investors must be prepared to hold the Securities until their scheduled maturity (if any).

The specified size of the issue represents the maximum amount of the Securities being issued but does not give any indication as to the volume of the Securities being effectively sold by the Issuer. This volume is determined according to the market conditions and may change during the term of the Securities, and a significant portion of the issuance of any Securities may be held by the Issuer. It is not possible to predict the liquidity of the Securities in the secondary market based on the specified size of the offer. For these reasons, a secondary market for the Securities may not develop.

The Securities may be listed, admitted to trading or quoted by any listing authority or stock exchange or quotation system. However, this shall not imply any greater or lesser liquidity than would be the case for similar Securities that are not listed, admitted to trading or quoted and the Issuer cannot guarantee that the listing, admission to trading or quotation shall be maintained permanently.

If an active trading market for the Securities does not develop or is not maintained, the market or trading price and liquidity of the Securities may be adversely affected. Restrictions in respect of the purchase and/or sale of the Securities in some jurisdictions may also have an impact on the liquidity of the Securities.

The Issuer is authorized to buy and sell the Securities for its own account or for the account of others, and to issue additional Securities. Such transactions may affect the price of the Securities favorably or adversely. A decrease in the liquidity of an issue of Securities may cause the volatility and price of such issue of Securities to increase. If additional and competing products are introduced in the markets, this may also adversely affect the value of the Securities.

A lack of liquidity in the Securities may mean that investors may not be able to sell their Securities or may not be able to sell their Securities for the same price they paid for them, and accordingly investors may lose some or all of their investment if they were to sell the Securities prior to their scheduled maturity.

The materiality of the risk of low liquidity depends (i) on the actual Underlying and (ii) the particular structuring of the Securities. The Issuer expects the negative impact on the Securities to be low when the Underlying chosen for its Securities are highly traded financial instruments and medium to high if the Underlying chosen for its Securities are not liquid.

1.4. The inherent value of a Security will likely be lower than its issue price or purchase price

The issue price or the purchase price of a Security does not necessarily reflect its inherent value, and the inherent value of a Security will likely be lower than its issue price or purchase price. Any difference between a Security's issue price or purchase price and its inherent value may be due to a number of different factors including, without limitation, prevailing market conditions and fees, discounts or commissions paid to or retained by the various parties involved in the issue and/or structuring of the Security.

Secondary market prices of the Securities may also be lower than the original issue price of the Securities because, among other things, secondary market prices will likely be reduced by selling commissions, profits and hedging and other costs that are accounted for in the original issue price of the Securities. Accordingly, any sale of the Securities by an investor prior to the scheduled maturity date could result in a substantial loss to the investor.

1.5. Risk of early redemption at the fair market value

In certain extraordinary circumstances the Issuer has the right to redeem the Securities prior to their maturity at the prevailing fair market value. Therefore, the Terms and Conditions grant in some situations the Issuer the right to cease the lifespan of the Security. The Securityholders therefore bear the risk that the decision of the Issuer either not to delay the early redemption or to immediately pay the prevailing fair market value will not yield – in retrospect – the best possible result for the Securityholders.

The probability of such extraordinary circumstances with negative impact on the Securities depends on the specific Underlying of the Securities, but is usually considered to be low. The expected negative impact after the occurrence of such circumstances is high and may even lead to a total loss of the invested capital.

1.6. Risks relating to the tax payable by a Holder, a change in the tax treatment of the Securities and/or the application of withholding tax

- Tax payable by a Securityholder, or a change in the tax treatment of the Securities, may reduce the return on the Securities.
  Investors should be aware that they may be required to pay stamp and other taxes or documentary charges when purchasing or selling the Securities, in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or in other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for financial instruments such as the Securities. A Securityholder's effective return on the Securities may therefore be reduced by the amount of tax owed by that Securityholder in connection with its investment in the Securities. The Issuer shall have no obligation to "gross up" payments hereunder and shall be entitled to reduce any amount payable by it under the Securities.
  Investors should note that it is possible that the tax regime applicable to the Securities may be changed in a manner not foreseeable at the time the Securities are issued. The level and basis of taxation on the Securities and on a Securityholder will depend on such Securityholder 's individual circumstances and could change at any time and may have an adverse impact on the return received by such Securityholder under the Securities.

- Payments on the Securities may be treated as "dividend equivalent" payments and subject to U.S. withholding tax.
  Under section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the Code) and regulations thereunder, a payment on a financial instrument that references a US equity or an index that includes a U.S. equity may be treated as a "dividend equivalent" payment. Such payments generally will be subject to U.S. withholding tax at a rate of 30 per cent. If withholding applies, the Issuer will not pay any additional amounts with respect to amounts withheld. The relevant Final Terms will indicate if the Issuer has determined that a Security is subject to withholding under section 871(m) of the Code. Although the Issuer's determination generally is binding on Investors, it is not binding on the U.S. Internal Revenue Service. The U.S. Internal Revenue Service may successfully argue that payments on a Security are subject to withholding under section 871(m), notwithstanding the Issuer's determination to the contrary. Investors should consult their tax advisors regarding the U.S. federal income tax consequences to them of section 871(m) and regulations thereunder, and whether payments or deemed payments on the Securities constitute dividend equivalent payments.

1.7. Foreign exchange risks

If the terms and conditions of the Securities provide that payment under the Securities will be made in a currency which is different from the currency of the Underlying(s) and/or different from the currency of the country in which an investor is resident then, depending on the particular terms of the Securities, an investor may be exposed to the adverse movement of the Settlement Currency of the Securities relative to the currency of the Underlying(s) and/or the currency of the country in which such investor is resident.

Exchange rates are determined by supply and demand factors on international foreign exchange markets, which are subject to economic factors, speculation and actions by governments and central banks (such as currency controls or restrictions) and may be highly volatile. Movements in exchange rates may not correlate with the performance of the Underlying(s) or other variables such as interest rates, and the timing of such changes may have a negative impact on the value of and return on the Securities.

Foreign exchange fluctuations between an investor's home currency and the currency in which payment under the Securities is due may affect an investor where an investor intends to convert gains or losses from the exercise or sale of Securities into the currency of the country in which such investor is resident and may lead to the loss of some or all of its investment.

1.8. Deduction of Unwind Costs

If Unwind Costs are specified as applicable in the relevant Final Terms, the amount(s) payable under the Securities may be reduced by an amount determined by the Calculation Agent and equal to the sum of the expenses and costs to the Issuer of unwinding any underlying and/or hedging and funding arrangements relating to the Securities.

2. Risks related to securities linked to underlyings

Securities linked to one or more Underlyings entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security.

2.1. The value of and return on the Securities will depend on the performance of the Underlying(s)

Securities linked to one or more Underlyings provide for amounts payable to be calculated by reference to the price, level or value of the relevant Underlying(s). The value of and return on the Securities will depend on the performance of the Underlying(s) on one or more specified dates.

The economic relationship between the value of and return on the Securities and the performance of the Underlying(s) may not be clear and may change over time and be affected by other factors. Investors should be aware that there may not be a direct relationship between the market value of the Securities and the current price of the relevant Underlying(s) since the market value of the Securities may also be affected by factors other than the current price of the relevant Underlying(s), such as volatility of such Underlying(s), dividend payments or movements in the general interest rates etc. Therefore, positive changes in the price of the relevant Underlying(s) do not necessarily lead to a change in the market value of the Security which is positive for the investor. A depreciation of the Security moreover may even occur if the relevant price of the relevant Underlying(s) remains constant. Investors should note that changes in the price of the relevant Underlying(s) (or even a situation where an expected price change does not occur) can reduce the value of the Securities to a disproportionately high extent and even render them

worthless, unless the Securities provide for payment of a scheduled minimum redemption amount. In particular, investors should not assume that the price of the Securities will recover in time in view of the term of the Securities, which may be limited.

2.2. Risk associated with hedging transactions of the Issuer

In order to partially or fully hedge itself against financial risks associated with the Securities, the Issuer may (i) trade the Underlyings of the Securities on any trading platform or directly (over-the-counter) with any other financial institution, or (ii) perform other hedging transactions indirectly affecting the Underlying, including derivatives trading. In general, the probability of the occurrence of such hedging transactions is high.

These hedging transactions may influence the market price of the Underlying positively or negatively.

2.3. The past performance of an Underlying is not a reliable indicator of future performance

Any information about the past performance of an Underlying at the time of the issuance of the Securities may not be a reliable indicator of the range of, or trends in, fluctuations in such Underlying that may occur in the future. The level, price or other value of an Underlying (and of components included in such Underlying) may go down as well as up throughout the term of the Securities. Such fluctuations may affect the value of and return on the Securities. There can be no assurance as to the future performance or movement of any Underlying.

Any such consequence could have a material adverse effect on the value of and return on any such Securities.

2.4. Non-trading days or Market Disruption Events or Disruption Events may adversely affect the value of and return on the Securities

If a scheduled date on which the level of an Underlying is observed or determined falls on a day which is not a Scheduled Trading Day for such Underlying or a is not a day on which price, level or value of such Underlying is schedule to be made available, then the relevant date may be postponed for such Underlying.

Further, if the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event or other disruption event, as the case may be, in relation to an Underlying has occurred which affects the observation or determination of the level of such Underlying on any relevant day, then the relevant date may be postponed or the Calculation Agent may determine the price or level of such Underlying using one or more alternative provisions, or may ultimately determine the price or level of such Underlying in its discretion.

Any such postponement and/or alternative determination of the price, level or value of an Underlying may adversely affect the value of and return on the Securities. In the event that one or more scheduled dates on which the price, level or value of an Underlying is observed or determined are postponed, the scheduled Maturity Date or other relevant payment date may also be postponed.

2.5. Investors have no claim against or interest in any Underlying(s)



The Securities are unsecured, and the Issuer has no obligation to hold the Underlying(s). Investors will not have any legal or beneficial rights of ownership in the Underlying(s). For example, where the Underlying(s) is a share, investors will have no voting rights, no rights to receive dividends or other distributions or any other rights with respect to the Underlying(s). In addition, investors will have no claim against any share issuer, index sponsor, or any other third party in relation to an Underlying(s); such parties have no obligation to act in investors' interests. Accordingly, investors in the Securities may receive a lower return on the Securities than they would have received had they invested directly in the Underlying(s).

2.6. Investors in listed Securities or in Securities linked to one or more listed Underlyings are exposed to the risk that the Security or Underlying(s) could be delisted or suspended from trading, and this might have an adverse effect on the value of the Security

It is possible that during the term of the Securities, an Underlying is de-listed or suspended from trading on the relevant exchange, reference market or quotation system for reasons not attributable to the Issuer. In such case, the Calculation Agent has discretion to make adjustments to the terms of the Securities, or may substitute the Underlying with a replacement (if applicable) or may early redeem the Securities, and this may adversely affect the value of and return on the Securities.

2.7. Risk of conflicting interest due to trading activities in the Underlying by the Issuer

Any trading activity in the Underlying by the Issuer, either (i) for hedging purposes with regard to the Securities or (ii) for the Issuer's proprietary accounts, or (iii) when executing client orders, may influence the market price of the Underlying and thereby also the market value of the Securities. If the Issuer is not (anymore) fully hedged against the pricing risk of the Securities, any impact on the market value of the Securities unfavourable to the Securityholder will result in a favourable change in the economic situation of the Issuer, and vice versa. Any trading in the Underlying by the Issuer is therefore subject to potential conflicts of interest.

Liquidity may also be affected by legal restrictions. The Issuer may affect the liquidity of the Securities by acquiring and holding the Securities on its own account while trading on the secondary market. Any such held Securities may be resold at any time on the market. In the event that the Issuer wishes to provide access to the secondary market, it will have the right to impose the conditions it deems necessary, including:

a) setting a spread between buying and selling prices on its trading account, depending on the risk perceived by the Issuer to be directly caused by participation in the secondary market.

b) the normal market conditions available on that date;

c) limiting the number of Securities for which the Issuer is willing to provide access to the secondary market.

The Securityholders therefore bear the risk that they will not be able to sell their Securities prior to their maturity at all or at fair prices. However, the Issuer acts as a market maker for all its Series of Securities.



As long as the Issuer is not in violation of this obligation, the Securityholders are able to sell their Securities at least to the Issuer at the quoted price provided by it.

3. Risks relating to certain types of Securities

This section describes the risks of Securities which originate from the particular structuring of the Security itself. For a detailed description of the Securities see section "Description of the Securities".

All risks originating from the particular structuring of the Securities are due to the dependency of the redemption and/or interest on (i) certain prices of the Underlying and (ii) specific market factors. While some risks may only affect redemption and/or interest amounts due, others may also affect the market price of the Securities. The following risks may be present:

• **"Underlying Price Risk"** is the risk originating from the relevant price of the underlying at the valuation dates of the Security. If the price has developed unfavorably, this might result even in a total loss of the invested capital if no minimum redemption amount is specified for the Security. This risk is the main part of the market price risk and may impact amounts due as well as the market price of the Securities.

If a leverage effect is present, this risk is significantly increased in any case due to an inherent feature of the Securities.

• **"Interest Rate Risk"** is the risk originating from market interest rates of all currencies involved in the Security and its Underlying, all as available to the Issuer, i.e. including any applicable Issuer-related interest rate spread. Changes in any such rate may have a significant influence on the price of a Security. This risk may impact the market price of the Securities.



• **"Volatility Risk"** is the risk originating from implied volatility of the Underlying which expresses the market expectation of future price fluctuations. Changes in implied volatility may have a significant influence on the price of a Security. This risk may impact the market price of the Securities.

The tables below set out which of the above mentioned risks apply for certain Securities and indicate their materiality. Please note the following:

• The materiality is separately provided for (i) risks affecting the market price during the term of the Security as well as (ii) risks affecting the redemption amount.

• Risks affecting the market price prevent the Securityholder from selling the Security at a price at least equal to the price at which the Securityholder bought the Security.

• The materiality will be described as "low", "medium" or "high". If the specific risk is not present for the respective time, it will be depicted as "none". If a specific risk may never apply for the respective time, it will be depicted as "— ". If the materiality may differ substantially based on certain parameters of the Securities, a range will be provided, e.g. "low to medium". It will be indicated by "(total loss)" immediately after the respective materiality if due to the materialization of the respective risk the redemption or interest may be reduced to zero

• For the assessment of the materiality of each risk, the Issuer assumes an investment in the Security at the issue price. If the investment occurs at a higher price, the expected negative impact and thereby the respective materiality will be increased. In case certain circumstances are known in which the materiality of a risk would significantly differ from the one depicted in the table, a description of such circumstances along with the differing materiality may be presented below the table.

Investment Products: Capital Protection (11)

Capital Protected Certificates (1100) and Capped Capital Protected Certificates (1120)

Risk	Market price	Redemption amount
Underlying Price Risk	low	none to low
Interest Rate Risk	low to medium	-
Volatility Risk	low	-

Leverage Products with Knock-Out (22)

Turbo Long Certificates (2210) and Turbo Short Certificates (2210)

Risk	Market price	Redemption amount
Underlying Price Risk	high (total loss)	high (total loss)
Interest Rate Risk	none to low	-
Volatility Risk	none	-

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA ASF APROBAT ROMANIA

4. Risks relating to certain features of the securities

4.1. Securities which include a leverage factor involve a higher level of risk

If the Securities include a leverage factor of greater than one, the exposure of the Securities to the performance of the Underlying(s) will be increased, and accordingly both profits and losses will be amplified. The use of leverage may lead to amplified losses if the Underlying(s) perform against expectations. Investors in Securities which include a leverage factor should be aware that such Securities involve a higher level of risk and, in the event of the Underlying(s) perform against expectations, such losses will be higher than those of a similar security which does not have a leverage factor.

4.2. Securities subject to a cap

Where the terms and conditions of the Securities provide that the amount payable is subject to a pre-defined cap, the investor's ability to participate in any positive change in the value of the Underlying(s) will be limited, no matter how much the level, price or other value of the Underlying(s) rises above the cap level over the life of the Securities. Accordingly, the value of or return on the Securities may be significantly less than if the investor had purchased the Underlying(s) directly.

4.3. "Barrier" feature

If the calculation of any amount payable depends on the level, value or price of the Underlying reaching or not a "barrier" during the term of the Securities, such amount may alter dramatically depending on whether the barrier is reached. This means that the investor may receive less if the level, value or price of the Underlying reaches a barrier, than if it comes close to the barrier but does not reach it, and in certain cases the investor might lose most or all of its investment.

4.4. Redemption amount may depend only on the final performance

If the Securities determine the redemption amount based on the performance of the Underlying(s) as at a single final valuation date only then the investor may not benefit from any movement in level, value or price of the Underlying(s) during the term of the Securities that is not reflected in the final performance.

4.5. Risk of an unfavourable exchange rate

If (i) the currency of the Underlying is different from the currency of the Securities and (ii) the Securities are not quanto, any amount payable under the Securities needs to be converted based on current foreign exchange rates.

The Securityholders therefore bear the risk that the relevant foreign exchange rate will increase, which would lead to a reduction of the amount payable under the Securities and thereby also the market price of the Securities. Any increase in the relevant foreign exchange rate counteracts favourable developments of the Underlying and other relevant market factors and may lead – notwithstanding any such favourable development – to significantly reduced market prices or redemption of the Securities.

The materiality of the risk of an unfavourable exchange rate depends on the specific currency of the Underlying and currency of the Securities, and is usually medium under normal market circumstances.

4.6. Risk of an unfavourable determination of the maturity date of open-end Securities

For open-end Securities, the Terms and Conditions grant a wide margin of discretion for the subsequent determination of the maturity date to the Issuer. The Securityholders have no influence on such determination.

The holders of open-end Securities therefore bear the risk that the maturity date determined by the Issuer will be unfavourable to them, as they will be forced at the determined maturity date to realize a yield that

is below their expectations and which may amount to a substantial loss up to a total loss of the invested capital.

The materiality of such risk strongly depends on the specific timing of the investment in the Securities and is therefore individual to each Securityholder.

Risk factors related to the Underlyings of the Securities

Certain types of Underlyings introduce additional specific risks. Most of them influence the market price of the respective Underlying and thereby contributing to the overall market price risk of the Securities. Other risks introduce further uncertainties which may result in early termination or redemption of the Securities, all as described below.

1. Risks associated with Securities linked to Underlying(s) which are indices

An index is a value calculated by the respective index sponsor which reflects the performance of prices and volumes, e.g. of certain shares on a regulated market. Depending on the index, the risks connected with the Security relating thereto may vary, depending on the index components (which may include bonds, shares, warrants, derivatives, real estate or other values) that the index comprises.

The method of calculating the index value has a substantial influence on the value of the index and the Index sponsor will calculate the index without consideration of the Issuer and the Securities. Even if the index components perform favourable from the Securityholder's point of view, the value of the index itself may perform adverse.

Securities relating to an index are additionally exposed to the risk originating from each index component and the risk of the Index composition.

1.1. Risks originating from each index component

As the value of an index is derived from the index components, their value is of fundamental importance to the value of the index itself. So, the risk originating from each index component is equal to the risk of such a component itself, and therefore the risk of the Index as a whole contains the risk of all the index components which may include the risk of a total loss of the invested capital. Additionally, if index components are priced in another currency than the currency of the index, current exchange rates will be used for the calculation of the index value, which exposes the Securityholder to exchange rate risk.

1.2. Policies of the Sponsor may adversely affect the value of and return on the Securities

The policies of the Sponsor concerning additions, deletions and substitutions of the assets underlying the index and the manner in which the Sponsor takes account of certain changes affecting such underlying assets may affect the value of the index. The policies of an index sponsor with respect to the calculation of an index could also affect the value of the index. An index sponsor may discontinue or suspend

calculation or dissemination of information relating to its index. Any such actions could affect the value of and return on the Securities.

In addition, indices may be subject to management fees and other fees as well as charges that are payable to the Sponsor and which can reduce the Settlement Amount payable to investors.

1.3. Loss of return of dividends in respect of most Securities linked to Indices

The rules of an Index might stipulate that dividends distributed on its components do not lead to a rise in the Index level, for example, if it is a "price" Index. As a result, Securityholders linked to such Index would lose the benefit of any dividends paid by the components of the Index and such Securities would not perform as well as a position where such holder had invested directly in such components or where they invested in a "total return" version of the Index. Even if the rules of the relevant Index provide that distributed dividends or other distributions of the components are reinvested in the Index and therefore result in raising its level, in some circumstances the dividends or other distributions may not be fully reinvested in such Index.

1.4. A change in the composition or discontinuance of an Index could have a negative impact on the value of the Securities

The sponsor of an Index can add, delete or substitute the components of such Index or make other methodological changes that could change the level of one or more components in accordance with the relevant Index methodology. The changing of the components of an Index may affect the level of such Index as a newly added component may perform significantly worse or better than the component it replaces, which in turn may adversely affect the value of and return on the Securities. The sponsor of an Index may also alter, discontinue or suspend calculation or dissemination of such Index. The sponsor of an Index will have no involvement in the sale of the Securities and may take any actions in respect of such Index without regard to the interests of the investor in the Securities, and any of these actions could have an adverse effect on the value of and return on the Securities.

2. Risks associated with Securities linked to Underlying(s) which are shares

2.1. Factors affecting the performance of the Underlying Share(s) may adversely affect the value of the Securities

The Issuer may issue Securities whose amount of principal and/or interest payable depends on the price or fluctuations in the price of a share or basket of shares. Accordingly, an investment in Share or Basket-of-Shares linked Securities may involve market risks similar to those of a direct equity investment and therefore potential investors should seek appropriate advice.

Furthermore, the price of the share or share basket may fluctuate significantly which may not mirror fluctuations in interest rates, currencies or other indices and the timing of the price fluctuations of such share or shares may affect investors' real returns, even though the average level is in line with their expectations. In general, the earlier the share price change occurs, the greater the impact on yield will be.

2.2. Actions by the issuer of an Underlying Share may adversely affect the Securities

The issuer of an Underlying Share will have no involvement in the sale of the Securities and will have no obligation to any Securityholders. The issuer of an Underlying Share may take any actions in respect of such share without regard to the interests of the Securityholders, and any of these actions could adversely affect the market value of and return on the Securities.

2.3. Dividend risk

Shares may pay dividends on a regular or irregular basis. Future dividend payments are usually taken into account by the Issuer for the pricing of the Securities. If the expected amount or payment date of such future dividend payments changes or the actual amount or payment date differs from the expected figures, the market value of the Securities may be adversely affected.

The materiality of the dividend risk depends on the actual Underlying and the particular structuring of the Securities, but is usually considered to be low to medium.

3. Risks associated with Securities linked to Underlying(s) which are futures contracts

The price or level, as the case may be of one or more futures contract(s) may be volatile and may depend on the residual term to maturity, and the realized and/or market implied future volatility of the price or level, as the case may be, of such futures contract(s). The price of the futures contract(s) may also be affected by economic, financial and political events occurring in any one or more countries, including factors affecting the exchange(s) or quotation systems on which such futures contract(s) may be trade.

Futures contracts have a predetermined expiration date. Holding a futures contract until expiration will result in delivery of the physical underlying or the requirement to make or receive a cash settlement amount. Rolling Futures Contract Securities are valued by reference to futures contracts that have a delivery or expiry month that do not correspond with the term of the Securities. Consequently the futures contracts are "rolled" which means that the futures contract that is nearing expiration (the "near-dated futures contracts") is sold before it expires and a futures contract that has an expiration date further in the future (the "longer-dated futures contracts") is purchased. In order to maintain an ongoing exposure to such Underlying(s), the applicable futures contracts are rolled. Where the price of a near-dated futures contract is greater than the price of the longer-dated futures contract, then rolling from the former to the latter will result in greater exposure to the longer-dated futures contract. Therefore, any loss or gain on the new positions will be greater than if an investor had synthetically held the same number of underlying contracts as before the rolling. Conversely, where the price of the near-dated futures contract is lower than the price of the longer-dated futures contract, then rolling will result in less exposure to the longer-dated futures contract. Therefore, any gain or loss on the new positions will be less than if an investor had synthetically held the same number of underlying contracts as before the rolling.

At each rollover there may be expenses incurred in replacing the futures contract which may have an adverse effect on the return on the Securities. Investors should be aware that in respect of Rolling Futures Contract Securities, the price difference between the futures involved in each Rollover may have a negative effect on the value of the Securities and in the long term be higher than the positive performance

of the underlying and result in a total loss of the investment in the Securities. Rolling Futures Contract Securities may not be suitable for investors who intend to invest medium to long term.

Securities relating to a futures contract are additionally exposed to the risk of the futures curve. The term "futures curve" relates to the price of a forward transaction in relation to its delivery date. Sometimes the future curve also exhibits a seasonal or cyclical shape. Due to the shape of the futures curve, the price of futures contracts may perform unfavorably even if the spot price of the underlying asset performs favorably.

Factori de risc

Deţinerea de Valori Mobiliare implică o expunere la risc, fiind posibil ca evenimente incerte să aibă loc, cu o probabilitate necunoscută şi care pot avea un imact negative asupra unora sau tuturor plăţilor legate de Valorile Mobiliare şi/sau asupra preţului de piaţă al Valorilor Mobiliare. Subcapitolele următoare prezintă astfel de riscuri, dar numai pe cele pe care la data aprobării acestui Prospect de Bază Emitentul le consideră a fi (i) specifice Valorilor Mobiliare şi/sau Emitentului şi (ii) sufficient de relevante pentru a influenţa decizia investitorilor în legătură cu Valorile Mobiliare.

Grupe de factori de risc

Factorii de risc au fost grupaţi în următoarele categorii:

Factori de risc legaţi de Valorile Mobiliare

Factori de risc legaţi de Activul suport al Valorilor Mobiliare

Factori de risc legaţi de caracteristicile anumitor Valori Mobiliare

Factori de risc legaţi de Emitent

Materialitatea factorilor de risc

Fiecare factor de risc conţine o descriere a sursei riscului şi, acolo unde este posibil, materialitatea este stimată de către Emitent la data Prospectului de Bază. Acolo unde este posibil, materialitatea va fi estimată ca probabilitate a impactului negativ asupra Valorilor Mobiliare. Probabilitatea estimată, precum şi impactul negativ aşteptat vor fi precizate ca nivel ridicat, mediu sau scăzut, înţelegând prin acestea următoarele:

- Un impact scăzut se referă la o aşteptare privind diminuarea randamentului Valorilor Mobiliare de mai puţin de trei procente pe an.
- Un impact mediu se referă la o aşteptare privind diminuarea randamentului Valorilor Mobiliare de nu mai puţin de trei procente pe an, dar nu mai mult de zece procente pe an.
- Un impact ridicat se referă la o aşteptare privind diminuarea randamentului Valorilor Mobiliare de mai mult de zece procente pe an.

În cadrul fiecărei categorii, factorul de risc pe care Emitentul îl considera ca având cea mai indicată materialitate pentru Valorile Mobiliare, este prezentat primul. Pentru a evita confuziile, ceilalți factori prezentați în cadrul fiecărei categorii nu sunt ordonați în funcție de materialitate.

Termeni specifici

Pentru o înțelegere profundă a riscurilor Valorilor Mobiliare, cunoașterea următorilor termeni este necesară:

- Prin hedging, Emitentul încearcă să compenseze riscul de piață și preț provenit din emiterea Valorilor Mobiliare. Acest lucru implică de obicei tranzacționarea (i) Activului Suport sau (ii) a unor contracte derivate legate de Activul Suport, de exemplu futures, opțiuni, swap, sau (iii) alte produse în levier având la bază Activul Suport, astfel de tranzacții fiind effectuate pe orice piață sau direct cu alte instituții financiare (tranzacții "over-the-counter").
- Volatilitatea este un indicator al magnitudinii fluctuațiilor de preț. În timp ce volatilitatea istorică evidențiază cât de mult a fluctuat prețul în trecut, volatilitatea implicită reprezintă așteptările pieței privind viitoarele fluctuații de preț.
- Efectul de levier descrie situația în care modificarea cu o unitate a prețului Activului Suport conduce la o modificare cu mai multe unități în prețul de piață al Valorii Mobiliare.
- O Valoare Mobiliară are denumirea de "quanto" atunci când conversia valutară necesară nu este realizată la cursul valutar curent ci la un curs fix.
- Valori Mobiliare open – end sunt considerate Valorile Mobiliare pentru care Emitentul nu a specificat o dată a maturității la data emisiunii, dar în schimb are dreptul de a defini ulterior o data a maturității in cazul in care doreste retragerea de la tranzactionare a produsului.

Elemente cheie privitoare la toți factorii de risc

- Întelegerea corectă a factorilor de risc este deosebit de importantă pentru luarea oricărei decizii de a investi. De aceea, investitorii potențiali trebuie să ia în considerare cu atenție fiecare factor de risc. Valorile Mobiliare ar putea sănu fie potrivite ca investiții pentru toti investitorii. Fiecare potențial investitor în valorile Mobiliare trebuie să decidă pentru sine dacă tipul investiției este în concordanță cu obiectivele sale. In mod particular, trebuie:
  a) Să aibă cunoștințe suficiente și experiență îndelungată pentru a face o evaluare obiectivă a Valorilor Mobiliare, a beneficiilor și riscurilor de a investi în acestea și a informațiilor încorporate ca referință în acest Prospect de Bază sau în Condițiile Finale aplicabile;
  b) Să aibă cunoștințele necesare și acces la instrumente de analiză potrivite pentru a evalua, în contextul propriei situații financiare, o investiție în Valorile Mobiliare și impactul pe care îl va avea asupra portofoliului în ansamblul său;
  c) Să aibă suficiente resurse financiare și lichiditatea necesară pentru a face față riscurilor investiției în Valorile Mobiliare;
  d) Să înțeleagă în detaliu termenii Valorilor Mobiliare și să fie familiarizat cu comportamentul oricărui indice relevant și piață financiară;
  e) Să aibă capacitatea de a evalua (fie singur sau cu ajutorul unui consultant financiar) posibile scenarii care ar putea avea loc în legătură cu rata dobânzilor sau a altor factori economici ce ar putea afecta investiția și posibilitatea de a suporta riscurile. Un potențial investitor nu ar

trebui să investească în produse complexe dacă nu are capacitatea (fie singur sau cu ajutorul unui consultant financiar) să evalueze în ce mod Valorile Mobiliare pot evolua în condiţii schimbătoare, efectele acestora asupra Valorilor Mobiliare şi impactul pe care această investiţie îl va avea asupra portofoliului potenţialului investitor, în ansamblul său.

- Lista factorilor de risc prezentată în continuare nu este o listă completă a tuturor riscurilor specifice Emitentului şi/sau Valorilor Mobiliare, ci numai a acelor riscuri pentru care la data acestui Prospect de Bază, Emitentul este conştient de relevanţa lor pentru luarea unei decizii informate de investiţie.
- Evenimentele asociate cu fiecare factor de risc este posibil să nu se desfăşoare în ordinea prezentată şi în ordinea probabilităţii de a se materializa evaluată de către Emitent.
- Impactul negativ aşteptat nu trebuie interpretat ca fiind cazul cel mai rău posibil. Din cauza unor circumstanţe neprevăzute, impactul negativ efectiv poate fi mult mai rău decât impactul aşteptat evaluat la data acestui Prospect de Bază.
- Evaluarea fiecărui factor de risc, a probabilităţii de a se materializa şi a impactului negativ aşteptat asupra Valorilor Mobiliare a fost realizată de către Emitent la data Prospectului de Bază. În cazul unei modificări semnificative a oricărei astfel de evaluări, Emitentul va pregăti şi va publica în mod corespunzător un supliment la acest Prospect de Bază.
- Pentru unele riscuri, materialitatea poate depinde foarte mult de specificul emisiunii (depinzând de Activul Suport, tipul şi structura mecanismului de răscumpărare a unei anumite Serii de Valori Mobiliare). În astfel de cazuri, materialitatea acestor riscuri nu poate fi şi nu va fi prezentată în cadrul acestui Prospect de Bază.
- Impactul negativ asupra Valorilor Mobiliare se referă la o reducerea a (i) valorii de piaţă a Valorilor Mobiliare şi (ii) a oricăror plăţi în legătură cu acestea (răscumpărări).

Factori de risc în legătură cu Emitentul

1. Riscuri legate de contextul macroeconomic şi de reglementare

1.1 Fluctuaţiile macroeconomice şi ale pieţelor financiare pot influenţa în mod semnificativ situaţia financiară şi rezultatele Emitentului

Activităţile Emitentului sunt expuse fluctuaţiilor pieţelor financiare şi condiţiilor economice din Europa. În ultimii ani, Emitentul s-a confruntat şi este posibil să se confrunte din nou cu deteriorări semnificative ale pieţei şi condiţiilor economice rezultate, printre altele, de crize privind datoria suverană, pieţele de capital, condiţiile de creditare şi lichiditate, recesiuni regionale sau globale, fluctuaţii puternice în preţul mărfurilor, a cursurilor de schimb valutar şi/sau a ratei dobânzilor, volatilitatea preţurilor derivatelor financiare, inflaţie sau deflaţie, restructurări şi insolvabilităţi, diminuări ale rating-urilor suverane sau ale unor companii, condiţii politice sau geopolitice potrivnice (cum sunt dezastrele naturale, pandemiile, neliniştea socială, tensiunile geopolitice, actele de terrorism şi conflictele militare) sau riscul ca unele ţări să părăsească Uniunea Europeană. Aceste perturbări, care pot să apară şi să se propage rapid, drept pentru care să nu poată fi în totalitate acoperite din punct de vedere al riscului, pot afecta mediul operaţional pentru instituţiile financiare pe termen scurt sau lung şi să aibă un efect material advers asupra condiţiilor financiare şi a rezultatelor operaţionale ale Emitentului.

Dacă condiţiile economice se vor deteriora, în general sau în Europa în particular, ca urmare a îngrijorărilor privind economia europeană (declanşate de creşterea riscurilor sau chiar apariţia unor incapacităţi de plată suverane, falimentul unei instituţii financiare semnificative sau a ieşirii unei ţări din zona Euro), a unei căderi bruşte a preţurilor mărfurilor, a unei încetiniri continue sau abrupte a creşterii în ţările emergente, a unor atacuri teroriste sau a instabilităţii politice, perturbarea pieţelor ce va rezulta ar putea avea un impact advers semnificativ asupra calităţii creditului pentru clienţii Emitentului şi a instituţiilor financiare contrapărţi a acestuia, asupra parametrilor de piaţă cum sunt ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar şi indicii bursieri şi, deasemenea, asupra rezultatelor operaţionale ale Emitentului , a lichidităţii şi capacităţii de a se finanţa în condiţii acceptabile şi/sau asupra situaţiei sale financiare în general.

Emitentul ar putea genera venituri mai scăzute din activitatea de brokeraj şi alte activităţi bazate pe comisioane şi onorarii pe parcursul unor scăderi de piaţă: condiţiile financiare şi economice afectează numărul şi dimensiunea tranzacţiilor pentru care Emitentul oferă servicii. Veniturile Emitentului, care include comisioane din aceste servicii, sunt legate în mod direct de numărul şi valoarea acestor tranzacţii pe care le intermediază şi, prin urmare, poate fi afectat semnificativ de schimbările economice şi financiare nefavorabile afacerilor sale şi clienţilor săi.

Emitentul menţine poziţii de formator de piaţă şi alte investiţii (în afara celor de formator de piaţă) pe pieţele financiare. Aceste poziţii pot fi afectate în mod advers de volatilitatea de pe pieţe. Volatilitatea poate conduce deasemena la perderi în legătură cu o gamă largă de produse tranzacţionate sau pentru hedging folosite de Emitent, incluzând contracte futures, opţiuni şi produse structurate. În măsura în care Emitentul deţine active, sau are poziţii long în oricare pieţe, o scădere pe acele pieţe poate avea ca rezultat pierderi din diminuarea valorii poziţiilor nete de tip long. În mod invers, în măsura în care Emitentul a vândut în lipsă active, sau are poziţii short, pe oricare din pieţe, o creştere a acelor pieţe poate expune Emitentul la pierderi materiale, întrucât va fi nevoit să îşi acopere poziţiile short prin cumpărarea de active într-o piaţă în creştere.

1.2 Activităţile de afaceri ale emitentului nu sunt diversificate

Activitătile de afaceri ale Emitentului sunt dependente de comportamentul pieţelor financiare Europene. Performanţa lor este influenţată de dimensiunea şi caracterul ciclic al activităţilor de afaceri, influenţate la rândul lor evenimente economice şi politice naţionale şi internaţionale. Nu se poate da nicio asigurare că apariţia unor condiţii pe pieţele Europene care să fie în mod particular adverse Emientului, nu va avea un impact material în rezultatele sale viitoare.

1.3 Mediul de reglementare strict şi în continua evoluţie al Emitentului poate avea un impact semnificativ asupra afacerilor sale, a operaţiunilor şi profitabilităţii

Emitentul este subiectul reglementarilor şi legilor referitoare la serviciile financiare în jurisdicţiile în care desfăşoară activităţi. Reglementarea specific este extinsă şi complexă. Supravegherea firmelor de servicii financiare a fost extinsă semnificativ. Creşterea nivelului de reglementare şi supraveghere a Emitentului poate limita capacitatea acestuia de a menţine anumite activităţi. Neconformităţie cu reglementările

poate genera amenzi, represalii, suspendarea operaţiunilor sau, în anumite cazuri, retragerea autorizărilor necesare.

Noi legi şi regulamente care au fost adoptate în ultimii ani, sau care ar putea fi adoptate în viitorul apropiat, inclusiv în privinţa cerinţelor de capital şi lichiditate, introducerea unor taxe privind tranzacţiile financiare, restricţii privind anumite tipuri de activităţi sau produse (cum sunt derivatele şi produsele structurate), şi anumite măsuri adoptate după criza financiară din 2008 ce pot fi modificate în viitorul apropiat, ar putea afecta astfel predictibilitatea mediului de reglementare a Emitentului.

Modificări în supraveghere şi reglementare, în special în privinţa activităţilor de tranzacţionare de acţiuni, ar putea afecta material afacerile Emitentului, produsele şi serviciile oferite şi/sau valoarea activelor sale.

2. Riscuri de credit şi contraparte

2.1 Emitentul este expus riscurilor de credit ale tuturor contrapărţilor sale

În general, riscul de credit cu care se confruntă Emitentu corespunde riscului asociat unor evenimente de nerambursare ale clienţilor sau contrapărţilor, rezultând în imposibilitatea de a-şi onora obligaţiile faţă de Emitent.

Emitentul execută tranzacţii în mod frecvent cu brokeri şi dealer, fonduri de investiţii şi alte tipuri de instituţii financiare şi participanţi la piaţă. Multe din aceste tranzacţii îl expun pe Emitent la riscul de credit al clienţilor sau contrapărţilor.

Cu privire la activităţile Emitentului, riscul poate fi împărţit în patru componente:

- Riscul de contraparte legat de tranzacţii corespunde riscului pe care Emitentul îl are cu privire la expunerile la tranzacţiile OTC pe de o parte şi tranzacţii de împrumut de valori mobiliare, pe de altă parte. Emitentul este aşadar supus riscului de nerambursare al unei contrapărţi, şi de asemenea la incertitudinea fondurilor rămase neîncasate ca urmare a unui astfel de eveniment;
- Riscul emitentului corespunde riscului la care se supune Emitentul ca rezultat al deţinerii unui portofoliu de valori mobiliare emis de o terţă parte sau de derivate pe un active suport emis de o terţă parte. De exemplu, când emitentul deţine portofolii de valori mobiliare, acestea fac obiectul riscului de deteriorare a calităţii creditului emitentului acestora sau a imposibilităţii de plată;
- Riscul de decontare legat de achiziţiile/vânzările de valori mobiliare corespunde riscului ca tranzacţiile să nu poată fi încheiate. Acest risc poate duce la pierderi, natura acestuia depinzând de tranazcţii şi de modul de decontare.
- Riscul de diminuare a creanţelor corespunde valorii contabile a creanţelor nete faţă de o contraparte, ce poate avea ca rezultat o pierdere pentru Emitent în eventualitatea intrării contrapărţii în imposibilitate de plată.

Riscul de credit şi de contraparte, ca un întreg, poate aşadar să afecteze poziţia financiară a Emitentului, solvabilitatea sa şi înregistrările contabile atunci când contrapartea este în imposibilitatea de a-şi îndeplini obligaţiile atâta timp cât valoarea acestor îndatoriri faţă de Emitent este pozitivă.

Cu toate că Emitentul caută să își reducă expunerea la riscul de credit și de contraparte utilizând mecanisme interne de evaluare sau prin includerea unui colateral ori intrarea în înțelegeri de compensare, de exemplu, nu este cert că aceste tehnici de gestiune a riscurilor de credit și de contraparte vor anula potențiale pierderi viitoare rezultate din intrarea contrapărților în imposibilitate de plată. Chiar dacă măsurarea riscurilor de credit și de contraparte este foarte reglementat și controlat, Emitentul rămâne expus la riscul de solvabilitate al clienților și contrapărților.

2.2 Potențialii investitori în Valorile Mobiliare sunt expuși solvabilității Emitentului

Solvabilitatea se referă la riscul de pierdere datorat imposibilității Emitentului de a-și onora obligațiile de plată.

Valorile Mobiliare sunt subiectul riscului de credit al Emitentului, iar marja de credit poate afecta în mod negativ valoarea de piață a Valorilor Mobiliare. Investitorii sunt dependenți de capacitatea Emitentului de a plăti sumele datorate pentru Valorile Mobiliare și de aceea investitorii sunt subiectul riscului de credit al Emitentului și a schimbărilor de percepție a pieței asupra bonității Emitentului.

Valorile Mobiliare constituie obligații contractuale generale și nesecurizate ale Emitentului și numai a Emitentului. Valorile Mobiliare au același rang cu toate celelalte obligații nesubordonate și nesecurizate ale Emitentului. Se subordonează obligațiilor de prim rang, inclusiv a celor apărute ca o consecință a aplicării legilor.

Mai mult, Emitentul nu este evaluat de nicio agenție de rating. În plus, Emitentul poate emite un număr substanțial de Valori Mobiliare, reprezentând o îndatorire financiară importantă. Orice potențial investitor trebuie să își formeze propria opinie cu privire la capacitatea Emitentului de a-și onora obligațiile în legătură cu Valorile Mobiliare.

Orice investitor care cumpără Valorile Mobiliare se bazează pe solvabilitatea Emitentului și numai a Emitentului; de aceea, dacă Valorile Mobiliare sunt legate de instrumente financiare, investitorul nu are niciun drept asupra companiei care a emis acele instrumente financiare și, în mod particular, dacă Valorile Mobiliare sunt legate de un indice, investitorul nu are niciun drept asupra sponsorului indicelui respectiv. Mai mult, investiția în Valorile Mobiliare nu constituie o investiție în Activul Suport și investitorul nu are drepturi cum sunt cele de vot sau alte drepturi legate de Activul Suport (inclusiv dreptul la dividende sau alte distribuiri de sume).

2.3 Reputația și conduita altor instituții financiare și participanți la piață poate afecta în mod nefavorabil Emitentul

Capacitatea Emitentului de a se angaja în investiții și tranzacții cu derivate poate fi afectată de reputația altor instituții financiare și participanți la piață. Instituțiile financiare inter-relaționează ca rezultat al tranzacționării, compensării, contrapărții, finanțării sau a altor tipuri de relații. Ca rezultat, incapacitățile de plată sau chiar știri sau întrebări despre una sau mai multe instituții financiare sau despre industria serviciilor financiare în general, pot conduce la probleme de lichiditate în întreaga piață și pot conduce la pierderi și alte incapacități de plată. Emitentul este expus la mai multe contrapărți din industria financiară, direct sau indirect, incluzând brokeri, bănci, fonduri de investiții mutuale sau alternative și alți clienți instituționali cu care execută tranzacții în mod regulat. Emitentul este expus la riscul de credit și de



contraparte în eventualitatea unui eveniment de incapacitate de plată sau perturbare financiară a contrapărţilor sau clienţilor Emitentului. Riscul poate fi alimentat dacă colateralul deţinut de Emitent nu poate fi accesat sau este lichidat la preţuri insuficiente pentru a recupera întreaga valoare a împrumutului sau a expunerii pe derivate datorate Emitentului sau în cazul eşecului unui participant semnificativ la piaţă, cum este o contraparte centrală. Este de notat că schimbările de reglementare în ceea ce priveşte compensarea standardizată a tranzacţiilor derivate OTC prin contrapărţi centrale a dus la creşterea expunerii participanţilor la pieţele financiare faţă de aceste contrapărţi centrale. În plus, frauda sau comporamentul neadecvat al unor participanţi la piaţă poate avea un efect material nefavorabil asupra instituţiilor financiare datorat în principal interconectării din cadrul pieţelor financiare.

Nu se poate da nicio asigurare că potenţialele pierderi rezultate ca urmare a materializării riscurilor de mai sus nu vor afecta în mod nefavorabil rezultatele operaţionale ale Emitentului.



3. Riscuri financiare

3.1 Fluctuaţiile preţurilor şi volatilitatea pieţelor expune Emitentul la riscuri pe care nu le poate atenua întotdeauna

Riscul de piaţă la care este expus Emitentul în condiţiile activităţilor sale este legat în principal de variaţia preţurilor activelor pe care le deţine.

Activităţile Emitentului sunt influenţate semnificativ de condiţiile pieţelor financiare, care sunt influenţate, la rândul lor, de condiţiile economice curente şi viitoare din Europa. O evoluţie nefavorabilă a condiţiilor de piaţă, a condiţiilor economice sau a contextului geopolitic pot duce la posibile dificultăţi cu privire la riscuri financiare şi de organizare a activităţii prin creşterea complexităţii mediului în care Emitentul acţionează.

Emitentul este astfel expus în mod particular la următoarele riscuri: fluctuaţia ratei dobânzilor, preţul şi volatilitatea valorilor mobiliare, variaţiile cursurilor valutare şi a marjelor de credit.

Tehnicile de măsurare a riscurilor pieţei utiliate de Emitentu pentru a atenua astfel de riscuri se bazează pe metodologii statistice bazate pe observaţii istorice şi care se pot dovedi a fi dificil de analizat în condiţiile unor condiţii viitoare de piaţă dificile. Ca rezultate, Expunerea emitentului la riscul de piaţă în scenarii extreme poate fi mai mare decât expunerea anticipată de aceste tehnici de cuantificare utilizate în prezent.

3.2 Lichiditatea pe pieţele financiare poate fi redusă iar Emitentul să fie expus unor pierderi financiare

Riscul de lichiditate definit ca şi riscul ca o firmă de investiţii să nu fie capabilă să îşi onoreze obligaţiile pentru a lichida sau a deconta la timp şi la un cost rezonabil o poziţie datorită unei situaţii de pe piaţă sau a unor factori particulari. În cazul unei volatilităţi crescute a pieţei, de exemplu, condiţiile pot influenţa nivelul de activitate sau lichiditate în respectiva piaţă. Aceste situaţii de stres pot expune Emitentul la pierderi semnificative dacă este incapabil să îşi onoreze obligaţiile în mod rapid.

4. Riscuri operaţionale şi asociate

4.1 Procedurile operaţionale şi politicile Emitentului pot fi expuse unor riscuri neindentificate sau neanticipate

Riscul operational este definit ca riscul de pierdere provenit din inadecvarea sau eşecul procedurilor, a unor indivizi sau sisteme interne, sau chiar evenimente externe (cum sunt, dar fără a se limita la dezastre natural, fraude, incendii sau atacuri teroriste). Include riscuri legate de securitatea sistemelor informatice, riscuri din litigii şi riscuri reputaţionale.

Afacerile Emitentului se bazează pe capacitatea sa financiară, contabilă, de execuţie a tranzacţiilor, de procesare a datelor şi pe alte sisteme operaţionale de procesare, înregistrare, monitorizare şi raportare a unui număr mare de tranzacţii în mod continuu, cu acurateţe, rapiditate şi în condiţii de securitate.

Orice eşec, perturbare, întrerupere sau breşă în securitatea sistemelor interne poate conduce la întreruperi sau eşecuri operaţionale. Emitentul nu poate da asigurări că astfel de eşecuri sau întreurperi nu se vor întâmpla, sau dacă se vor întâmpla că vor fi în mod adecvat rezolvate. Un număr în creştere de companii au experimentat in ultimii ani atacuri şi spargeri ale sistemelor de securitate informatică, unele presupunând atacuri sofisticate şi precise asupra reţelelor informatice. Emitentul este posibil să nu poată anticipa aceste încercări de intruziune sau să nu poată lua în timp util contramăsuri eficiente. Orice eşec sau întrerupere în sistemele informatice ale Emitentului şi orice dezvăluire ulterioară de informaţii confidenţiale legate de clienţi, contrapărţi, angajaţi ai Emitentului sau orice intruziune sau atac împotriva sistemelor de comunicaţii ale Emitentului pot avea un efect nefavorabil asupra reputaţiei Emitentului, situaţiei sale financiare şi rezultatelor operaţionale.

Evenimente neprevăzute cum sunt catastrofele natural, atacurile teroriste sau alte situaţii de urgenţă ar ptuea conduce la o întrerupere bruscă a operaţiunilor Emitentului, cu pierderi substanţiale. Aceste pierderi pot fi legate de poziţii de tranzacţionare sau angajaţi cheie. Astfel de evenimente neprevăzute pot conduce la costuri suplimentare şi creşterea suplimentară a costurilor pentru Emitent (cum sunt primele de asigurare). Astfel de evenimente pot face ca acoperirile riscurilor să nu se poată face prin poliţe de asigurare, conducând la o creştere a riscului pentru Emitent.

Ca şi ceilalţi furnizori de servicii de investiţii, Emitentul se bazează puternic pe comunicaţii şi sisteme informatice pentru a-şi desfăşura activitatea. Sisteme operaţionale externe cu care Emitentul este conectat, direct sau indirect, pot deasemenea fi surse de risc operational. Orice eşec, perturbare sau întrerupere sau breşă de securitate a acestor sisteme poate avea ca rezultat eşecul sau întreruperea gestiunii relaţiei cu clienţii. Emitentul nu poate da asigurări că astfel de eşecuri, perturbări sau întreruperi nu se vor întâmplă, iar dacă se vor întâmpla, că vor fi în mod adecvat tratate. Apariţia oricăror eşecuri, perturbări sau întreruperi poate avea efecte materiale nefavorabile asupra situaţiei financiare şi rezultatelor operaţionale ale Emitentului.

4.2 Orice deteriorare a reputaţiei Emitentului poate afecta afacerile sale şi poate conduce la pierderi financiare

Într-un mediu foarte competitiv al serviciilor de investiţii financiare, menţinerea încrederii în Emitent este critică pentru capacitatea Emitentului de a păstra clienţi, investitori şi angajaţi. Deteriorarea reputaţiei Emitentului poate aşadar să dăuneze semnifcativ afacerilor Emitentului şi a perspectivelor sale. Reputaţia Emitentului poate deasemenea să fie deteriorate dacă, prin creşterea bazei de clienţi şi a afacerilor sale, procedurile şi sisteme de control ale Emitentului în legătură cu gestiunea conflictelor de interes nu funcţionează sau par să nu funcţioneze. Reputaţia Emitentului poate fi afectată în viitor, printre altele, de

un comporament nepotrivit al angajaţilor, o scădere sau retratare, sau corectare a rezultatelor sale financiare şi/sau acţiuni nefavorabile legale sau de reglementare. Pierderile din afaceri care pot afecta reputaţia Emitentului, vor putea afecta şi rezultatele sale operaţionale şi poziţia financiară.

Factori de risc în legătură cu Valorile Mobiliare

1. Riscuri generale în legătură cu Valorile Mobiliare

1.1. Pierderea potenţială a unei părţi sau a întregii investiţii

Valoarea minimă de răscumpărare mai mică decât valoarea investită: Termenii anumitor Valori Mobiliare este posibil să nu prevadă o valoare minima de răscumpărare faţă de valoarea nominală sau preţul de emisiune al Valorilor Mobiliare la maturitate sau la răscumpărarea anticipată. În astfel de cazuri, depinzând de performanţa Activului Suport şi cât de mult a fost plătit pentru Valorile Mobiliare, investitorii ar putea pierde o parte sau întreaga investiţie.

Riscul de credit al Emitentului: Plata oricărei sume datorate în legătură cu Valorile Mobiliare face subiectul riscului de credit al Emitentului. Valorile Mobiliare reprezintă obligaţii nesecurizate. Acestea nu reprezintă depozite şi nu sunt protejate prin nicio modalitate de protecţie şi asigurare a depozitelor. De aceea, dacă Emitentul eşuează sau îi este în alt mod imposibil să îşi onoreze obligaţiile de plată pentru Valorile Mobiliare, investitorii pot pierde o parte sau întreaga valoare investită.

Alte circumstanţe:

Investitorii ar putea pierder o parte sau întreaga investiţie atunci când:

- Preţul de plată al Valorilor Mobiliare până la maturiate poate fi semnificativ mai scăzut decât preţul de achiziţie plătit de investitori. Pe cale de consecinţă, dacă aceştia vând Valorile Mobiliare înainte de data maturităţii, ar putea să primească semnificativ mai puţin faţă de suma invesitită initial;
- Valorile Mobiliare ar putea fi răscumpărate anticipat în anumite circumstanţe şi pentru motive care nu sunt în controlul Emitentului şi, în astfel de cazuri, valoarea plătită investitorilor la răscumpărarea anticipate poate fi mai mica decât suma plătită de investitori pentru acestea, putând scădea până la zero. Vezi factorul de risc 1.5 mai jos (în anumite condiţii, Emitentul are dreptul de a răscumpăra Valorile Mobiliare înainte de data programată a maturităţii. În astfel de cazuri, investitorii vor primi valoarea justă a Valorilor Mobiliare, care poate fi şi zero.);
- Valorile Mobiliare fac obiectul anumitor ajustări, în concordanţă cu termenii şi condiţiile Valorilor Mobiliare şi care ar putea duce la reducerea valorii de răscumpărare sau evaluarea acestela la o valoare mai mică decât investiţia iniţială

1.2. Costurile suplimentare (inclusiv comisioane şi taxe pentru tranzacţii) pot reduce rentabilitatea Valorilor Mobiliare

Investitorii trebuie să reţină că aceste costuri suplimentare, cum sunt taxe şi comisioane de tranzacţionare, pot fi percepute atunci când cumpără sau vând Valorile Mobiliare, în plus faţă de preţul actual al Valorilor Mobiliare. Aceste costuri suplimentare pot reduce seminifcativ sau chiar anula rentabilitatea Valorilor Mobiliare. În plusa faţă de aceste costuri directe legate de achiziţia Valorilor

Mobiliare, ar putea exista şi alte costuri ulterioare, cum sunt taxele de custodie. De aceea, înainte de a cumpăra Valorile Mobiliare, investitorii trebuie să obţină informaţii în legătură cu toate costurile care ar putea să apară în legătură cu achiziţia, custodia sau vânzarea Valorilor Mobiliare

1.3. Potenţiala lipsă de lichiditate a Valorilor Mobiliare pe piaţa secundară

Investitorii trebuie să fie pregătiţi sa păstreze Valorile Mobiliare până la maturitatea programată a acestora (dacă există).

Dimensiunea specificată a emisiunii reprezintă cantitatea maximă de Valori Mobiliare ce va fi emisă dar nu oferă o indicaţie asupra volumului de Valori Mobiliare efectiv vândut de către Emitent. Acest volum este determinat în funcţie de condiţiile de piaţă şi se poate schimba pe parcursul duratei de viaţă a Valorilor Mobiliare, şi o parte semnificativă a emisiunii poate fi deţinută de către Emitent. Nu este posibil a fi estimată lichiditatea Valorilor Mobiliare pe piaţă secundară bazându-se pe dimensiunea specificată la emisiune. Din aceste motive, o piaţă secundară pentru Valorile Mobiliare este posibil să nu se dezvolte.

Valorile Mobiliare pot fi listate, admise la tranzacţionare sau cotate pe orice sistem de tranzacţionare sau piaţă sau sistem de cotare.

Dacă o piaţă active de tranzacţionare pentru Valorile Mobiliare nu se dezvoltă sau nu este menţinută, preţul de piaţă sau de tranzacţioanre şi lichiditatea Valorilor Mobiliare paote fi afectată nefavorabil. REstricţiile legate de achiziţia şi/sau vânzarea Valorilor Mobiliare în anumite jurisdicţii poate avea impact asupra lichidităţii Valorilor Mobiliare.

Emitentul este autorizat să cumpere şi să vândă Valorile Mobiliare pe contul propriu sau pe contul altora, şi să emită Valori Mobiliare suplimentare. Astfel de tranzacţii pot afecta preţul Valorilor Mobiliare în mod favorabil sau nefavorabil. O scădere în lichiditate pentru o emisiune de Valori Mobiliare poate cauza volatilitate, iar preţul emisiunii de Valori Mobilliare să crească. Dacă produse suplimentare şi competitive vor fi introduse pe piaţă, acest lucru poate influenţa nefavorabil valoarea Valorilor Mobiliare.

O lipsă de lichiditate a Valorilor mobiliare poate însemna că investitorii e posibil să nu poată vinde Valorile Mobiliare sau să nu le poată vinde la acelaşi preţ la care le-au cumpărat şi, în consecinţă investitorii pot pierder o parte sau întreaga valoare investită dacă vor vinde Valorile Mobiliare înainte de maturitatea programată.

Materialitatea acestui risc de lichiditate scăzută depinde de (i) Activul Suport şi (ii) de structura Valorilor Mobiliare. Emitentul se aşteaptă ca impactul negativ asupra Valorilor Mobiliare să fie scăzut atunci când Activul suport ales pentru Valorile Mobiliare este intens tranzacţionat şi mediu spre ridicat atunci când Activul suport ales pentru Valorile Mobiliare nu este lichid.

1.4. Valoarea intrinsecă a unei Valori Mobiliare este probabil să fie mai mica decât preţul de emisiune sau preţul de achiziţie

Preţul de emisiune sau de achiziţie al unei Valori Mobiliare nu reflectă neapărat valoarea sa intrinsecă, iar valoarea intrinsecă a unei Valori Mobiliare va fi probabil mai mica decât preţul de emisiune sau de achiziţie. Orice diferenţă între preţul de emisiune, preţul de achiziţie al unei Valori Mobiliare şi valoarea

sa intrinsecă poate să se datoreze unui număr de factori, incluzând, dar fără a se limita la condiţiile predominante de piaţă şi taxe, discounturi sau comisioane plătite sau reţinute de diverse părţi implicate în emisiune şi/sau structura Valorii Mobiliare.

Preţul pe pieţele secundare ale Valorilor Mobiliare pot fi de asemenea mai mici decât preţul de emisiune al Valorilor Mobliare, datorită, printre altele, faptului că preţurile de pe piaţa secundară conţin comisioane, profituri şi costuri de hedging, precum şi alte costuri ce nu au fost cuantificate în preţul initial de emisiune pentru Valorile Mobiliare. În mod corespunzător, orice vânzare de Valori Mobiliare de către un investitor înainte de maturitatea programată poate avea ca rezultat o pierdere substanţială pentru investitor.

1.5. Riscul de răscumpărare anticipate la valoarea justă de piaţă

În anumite circumstanţe extraordniare Emitentul are dreptul de a răscumpăra Valorile Mobiliare inaintea maturităţii acestora, la valoarea justă de piaţă. De aceea, Termenii şi Condiţiile dau dreptul Emitentului, în anumite situaţii, de a închide anticipat emisiunea de Valori Mobiliare. Deţinătorii poartă de aceea riscul deciziei Emitentului de a nu întârzia rambursarea sau dea plăti imediat valoarea justă de piaţă, si care sa nu însemne cel mai bun rezultat posibil pentru Deţinători.

Probabilitatea unei astfel de situaţii în circumstanţe extraordinare, cu impact negativ asupra Valorilor Mobiliare depinde de Activul Suport al Valorilor Mobiliare, dar este în general considerat ca fiind scăzut. Impactul negativ aşteptat după apariţia acestor circumstanţe este ridicat şi poate conduce la o pierdere totală a capitalului investit.

1.6. Riscuri legate de impozitele plătibile de către un Deţinător, o modificare a regimului de impozitare a Valorilor Mobiliare şi/sau aplicarea reţinerii la sursă a impozitului

- Impozitele plătite de către un Deţinător sau o modificare în regimul impozitării Valorilor Mobiliare poate reduce rentabilitatea investiţiei în Valorile Mobiliare.
  Investitorii trebuie să fie conştienţi că ar putea fi nevoiţi să plătească taxe fiscal şi altfel de taxe atunci când cumpără sau vând Valorile Mobiliare, în concordanţă cu legile şi parcticile din ţara în care Valorile Mobiliare sunt transferate sau în alte jurisdicţii. În anumite jurisdicţii, este posibil să nu existe declaraţii oficiale de la autorităţile fiscale sau decizii ale unor instanţe în legătură cu regimul Valorilor Mobiliare. Rentabilitatea înregistrată de un Deţinător ar putea fi aşadar redusă cu valoarea impozitelor datorate de acel Deţinător în legătură cu investiţia în Valorile Mobiliare. Emitentul nu are nicio obligaţie să crească plăţile privind Valorile Mobiliare cu acest scop şi va fi îndreptăţit să deducă orice valoare plătită în acest scop în legătură cu Valorile Mobiliare.
  Investitorii trebuie să ia notă de faptul că este posibil ca regimul de impozitare aplicabil Valorilor Mobiliare se poate schimba într-o manieră imprevizibilă la momentul la care Valorile Mobiliare sunt emise. Nivelul şi baza de impozitrare pentru Valorile mobiliare şi pentru Deţinători vor depinde de circumstanţele individuale ale Deţinătorilor şi se pot modifica oricând şi pot avea un impact nefavorabil asupra rentabilităţii obţinute de Deţinători pentru Valorile Mobiliare.

- Plăţile pentru Valorile Mobiliare ar putea fi tratate ca şi "echivalent al dividendelor" şi să facă obiectul impozitării la sursă în Statel Unite ale Americii.
  În paragraful 871(m) al Codului de Venituri Interne din 1986 (Codul) şi a regulamentelor ulterioare, o plată pentru un instrument financiar care se referă la o valoare mobiliară din Statele Unite sau

un indice care include valori mobiliare din Statele Unite poate fi tratată ca o plată "echivalentă cu dividendele". Astfel de plăţi fac obiectul în general reţinerii la sursă în Statele Unite a unui impozit de 30 de procente. Dacă impozitarea la sursă se aplică, Emitentul nu va plăti alte valori în locul valorilor reţinute la sursă. Condiţiile Finale relevante vor indica dacă Emitentul a determinat că o Valoare Mobiliară face obiectul reţinerii la sursă din paragraful 871(m) al Codului. Deşi evaluarea Emitentului este de obicei obligatorie pentru investitori, nu este obligatorie şi pentru autorităţile fiscale din Statele Unite. Autorităţile fiscale din Statele Unite (Internal Revenue Service) pot argumenta cu succes că plăţile legate de o Valoare Mobiliară fac obiectul reţinerii la sursă conform paragrafului 871 (m) şi a regulamentelor ulterioare, şi că plăţile sau plăţile ulterioare legate de Valorile Mobiliare constituie plăţi echivalente dividendelor.

1.7. Riscurile de curs valutar

Dacă termenii şi condiţiile Valorilor Mobiliare prevăd că plăţile legate de Valorile Mobiliare se vor face într-o monedă diferită de moneda Activului Suport şi/sau o monedă diferită de moneda ţării în care investitorul este resident, depinzând de termenii particulari ai Valorilor Mobiliare, un investitor poate fi expus unei evoluţii nefavorabile a Monedei de Decontare a Valorilor Mobiliare relativ la moneda Activului Suport şi/sau a monedei ţării în care investitorul este rezident.

1.8. Deducerea costurilor de lichidare

Dacă Costurile de Lichidare sunt specificate ca fiind aplicabile în Condiţiile Finale, valoarea plătită pentru Valorile Mobiliare poate fi redusă cu valoarea determinată de Agentul de Calcul ca fiind egală cu suma costurilor şi chetuielilor Emitentului pentru lichidarea poziţiei deţinute în activul suport şi/sau hedging sau a contractelor de finanţare în legătură cu Valorile Mobiliare.

2. Riscuri în legătură cu valori mobiliare bazate pe active suport

Valorile mobiliare bazate pe unul sau mai multe Active Suport poartă riscuri semnificative care nu sunt associate cu investiţii similare în alte titluri de creanţă convenţionale.

2.1. Valoarea şi rentabilitatea Valorilor Mobiliare depinde de performanţa Activului Suport

Valorile Mobiliare bazate pe unul sau mai multe Active Suport sunt calculate cu referire la preţul, nivelul sau valoarea Activului Suport relevant. Valoarea şi rentabilitatea Valorilor Mobiliare va depinde de performanţa Activului Suport la una sau mai multe date calendaristice specificate.

Legătura economică dintre valoarea şi rentabilitatea Valorilor Mobiliare şi performanţa Activului Suport ar putea să nu fie evidentă şi să se modifice în timp, fiind afectată de mai mulţi factori. Investitorii trebuie să fie conştienţi că este posibil să nu existe o legătură direct între piaţa Valorilor Mobiliare şi preţul curent al Activului Suport relevant, piaţa Valorilor Mobiliare putând fi influenţată de alţi factori în afara preţului curent al Activului Suport, cum sunt volatilitatea acelui Activ Suport, plăţi de dividend sau modificări ale nivelului de dobândă în general etc. De aceea, modificările positive al preţului Activului Suport relevant

nu vor conduce neapărat la o modificare pozitivă a valorii de piaţă a Valorilor Mobiliare. O depreciere a Valorilor Mobiliare ar putea să apară chiar dacă Activul Suport relevant ar rămâne constant. Investitorii trebuie să ţină cont de faptul că modificările de preţ ale Activului Suport relevant (sau în anumite situaţii în care modificarea de preţ aşteptată nu se întâmplă) pot reduce valoarea Valorilor Mobiliare într-un mod disproporţionat de mare şi chiar până la reducerea la zero, cu excepţia cazului în care Valorile Mobiliare au prevăzut un nivel minim de răscumpărare. În mod particular, investitorii nu ar trebui să presupună că preţul Valorilor Mobiliare se va recupera în timp, având în vedere termenul de maturitate al Valorilor Mobiliare, care poate fi limitat.

2.2. Riscul asociat cu tranzacţiile de hedging ale Emitentului

Cu scopul de a acoperi parţial sau total riscul financiar asociat cu Valorile Mobiliare, Emitentul poate (i) tranzacţiona Activul Suport pe orice platformă de tranzacţionare, sau în mod direct cu alte instituţii financiare (OTC), sau (ii) să realizeze alte tranzacţii de acoperire a riscului care să influenţeze în mod indirect Activul Suport, incluzând tranzacţii cu derivate. În general, probabilitatea realizării tranzacţiilor de hedging este ridicată.

Aceste tranzacţii de hedging poate influenţa preţul de piaţă al Activului Suport în mod pozitiv sau negativ.

2.3. Performanţele trecute ale Activului Suport nu sunt un indicator sigur pentru performanţele viitoare

Orice informaţie despre performanţa trecută a Activului Suport la data emiterii Valorilor Mobiliare nu poate fi considerată ca un indicator sigur pentru viitor al limitelor de tranzacţionare, a trendurilor sau fluctuaţiilor acelui Activ Suport. Nivelul, preţul sau altă valoare a Activului Suport (şi a componentelor acelui Activ Suport) poate înregistra creşteri şi scaderi pe parcursul duratei de viaţă a Valorilor Mobiliare. Aceste fluctuaţii pot afecta valoarea şi rentabilitatea Valorilor Mobiliare. Nu poate fi dată nicio asigurare legată de performanţa viitoare sau evoluţie a niciunui Activ Suport.

Orice astfel de consecinţă poate avea un efect material nefaborabil asupra valorii şi rentabilităţii unui astfel de Activ Suport.

2.4. Zilele fără tranzacţionare, Evenimentele de perturbare a pieţei sau alte evenimente de perturbare pot afecta în mod nefavorabil valoarea şi rentabilitatea Valorilor Mobiliare

Dacă o data la care este programat a fi observat sau determinat nivelul Activului Suport cade într-o zi care nu este o Zi Programată de Tranzacţionare pentru Activul Suport, sau nu este o zi în care preţul, nivelul sau valoarea Activului Suport nu este disponibil, atunci ziua respectivă poate fi amânată pentru acel Activ Suport.

În continuare, dacă Agentul de Calcul determină că s-a petrecut un Eveniment de Perturbare a Pieţei sau alt eveniment de perturbare, în funcţie de caz şi afectează observarea sau determinarea nivelului Activului suport într-o zi relevantă, acea zi relevată poate fi amânată sau Agentul de calcul poate să determine preţul sau nivelul acelui Activ Suport folosind una sau mai multe prevederi alternative sau poate în ultimă instanţă să determine preţul sau nivelul Activului Suport la discreţia sa.

Orice astfel de amânare şi/sau determinare alternativă a preţului, nivelului sau valorii Activului Suport poate afecta în mod nefavorabil valoarea şi rentabilitatea Valorilor Mobiliare. În eventualitatea în care una sau mai multe zile programate în care preţul, nivelul sau valoarea Activului suport este observant sau determinat sunt amânate, Data programată a Maturităţii sau alte date relevante de plată ar putea fi de asemenea amânate.

2.5. Investitorii nu au drepturi asupra Activului Suport

Valorile Mobiliare sunt nesecurizate, iar Emitentul nu are obligaţia de a deţine Activul Suport. Investitorii nu vor avea niciun drept legal sau beneficiu ca deţinători ai Activului Suport. Spre exemplu, atunci când Activul Suport este o acţiune, investitorii nu vor avea drepturi de vot, drepturi de a primi dividend sau alte sume distribuite sau orice altfel de drepturi legate de Activul Suport. În plus, investitorii nu vor putea avea pretenţii împotriva vreunui emitent de acţiuni, sponsor de indices au orice altă terţă parte în legătură cu Activul Suport; aceste părţi nu au nicio obligaţie să acţioneze în interesul investitorilor. Astfel, investitorii în Valorile Mobiliare ar putea avea o rentabilitate mai scăzută de pe urma Valorilor Mobiliare decât dacă ar fi investit direct în Activul Suport.

2.6. Investitorii în Valori Mobiliare listate sau în Valori Mobiliare legate de unul sau mai multe Active Suport sunt expuşi riscului ca Valorile Mobiliare sau Activele Suport să fie delistate sau suspendate de la tranzacţionare, iar acest lucru poate avea un efect nefavorabil asupra valorii Valorilor Mobiliare

Este posibil ca pe durata de viaţă a Valorilor Mobiliare, un Activ Suport să fie delistat sau suspendat de la tranzacţionare, pe bursa de valori relevantă, piaţa de referinţă sau sistemul de cotare din motive ce nu pot fi atribuite Emitentului. În astfel de cazuri, Agentul de Calcul, la discreţia sa va realiza ajustări asupra termenilor Valorilor Mobiliare, sau va înlocui Activul Suport cu un înlocuitor (dacă este aplicabil) sau va răscumpăra anticipat Valorile Mobiliare, iar acestea pot afecta în mod nefavorabil valoarea sau rentabilitatea Valorilor Mobiliare.

2.7. Riscul conflictului de interes datorat activităţilor de tranzacţionare ale Emitentului cu Activul Suport

Orice activitate de tranzacţionare a Emitentului cu Activul Suport fie (i) cu scopul de hedging în legătură cu Valorile Mobiliare sau (ii) pe contul propriu al Emitentului, sau (iii) executând ordine pentru clienţi, poate influenţa preţul de piaţă al Activului Suport şi în consecinţă şi valoarea de piaţă a Valorilor Mobiliare. Dacă Emitentul nu (mai) este acoperit în totalitate asupra riscului de preţ al Valorilor Mobiliare, orice impact nefavorabil pentru Deţinători asupra valorii de piaţă a Valorilor Mobiliare va avea ca rezultat o schimbare favorabilă a situaţiei economice a Emitentului şi vice-versa. Orice tranzacţie cu Activul Suport realizată de către Emitent este aşadar subiectul unui potenţial conflict de interese.

Lichiditatea poate fi afectată de restricţii legale. Emitentul poate influenţa lichiditatea Valorilor Mobiliare prin achiziţia şi deţinerea de Valori Mobiliare pe contul propriu tranzacţionând pe piaţa secundară. Orice astfel de Valori Mobiliare deţinute pot fi revândute în orice moment pe piaţă. În eventualitatea în care Emitentul oferă acces la piaţa secundară, va avea dreptul de a impune condiţiile pe care le consideră necesare, luând în calcul:

a) Stabilirea unei marje de preţ între cumpărare şi vânzare folosind contul propriu de tranzacţionare, în funcţie de riscul perceput de Emitent pentru participarea la piaţa secundară;
b) Condiţiile normale de piaţă disponibile la acea data;
c) Limitarea numărului de Valori Mobiliare pentru care Emitentul este dispus să ofere acces pe piaţa secundară.

Deţinătorii vor purta aşadar riscul de a nu putea să vândă Valorile Mobiliare înaintea maturităţii acestora la un preţ just sau deloc. Cu toate acestea, Emitentul acţionează în calitate de formator de piaţă pentru toate Seriile sale de Valori Mobiliare. Atâta timp cât Emitentul nu îşi încalcă obligaţiile, Deţinătorii au posibilitatea să îşi vândă Valorile Mobiliare cel puţin la preţul cotat de către Emitent.

3. Riscuri legate de anumite tipuri de Valori Mobiliare

Această secţiune descrie riscurile Valorilor Mobiliare ce au ca origine o anumită structură a Valorilor Mobiliare. Pentru o descriere detaliată a Valorilor Mobiliare vezi secţiunea "Descrierea Valorilor Mobiliare".

Toate riscurile ce au ca origine o anumită structură a Valorilor Mobiliare se datorează dependenţei dintre răscumpărare şi/sau dobândă pentru (i) anumite preţuri ale Activului Suport şi (ii) factori specifici de piaţă. În timp ce unele riscuri pot afecta numai răscumpărarea şi/sau dobânda datorată, alţi factori pot afecta preţul de piaţă al Valorilor Mobiliare. Următoarele riscuri pot fi prezente:

- **"Riscul de preţ al Activului Suport"** este riscul ce are ca origine preţul activului usuport la data evaluării Valorilor Mobiliare. Dacă preţul a evoluat nefavorabil, acest lucru poate rezulta într-o pierdere integral a capitalului investit dacă nu este specificată niciо valoare minima de răscumpărare pentru Valorile Mobiliare. Acest risc reprezintă partea principală a riscului de piaţă şi poate influenţa valorile datorate, precum şi preţul de piaţă al Valorilor Mobiliare.
- **"Dacă efectul de levier este prezent"**, riscul este semnificativ crescut datorită acestei functionalităţi interne a Valorilor Mobiliare.
- **"Riscul de Rată a Dobânzii"** este riscul provenit din piaţa dobânzilor pentru toate valutele implicate în Valorile Mobiliare şi Activele Suport, aşa cum sunt ele disponibile Emitentului, incluzând orice marjă de dobândă aplicată de Emitent. Schimbările în astfel de rate de dobândă pot influenţa semnificativ preţul Valorilor Mobiliare. Acest risc poate influenţa preţul de piaţă al Valorilor Mobiliare.
- **"Riscul de volatilitate"** este riscul ce are la origine volatilitatea implicită a Activului Suport şi care exprimă aşteptările peţei cu privire la viitoarele fluctuaţii de preţ. Schimbările în volatilitatea implicită pot avea o influenţă semnificativă asupra preţului Valorilor Mobiliare. Acest risc poate influenţa preţul de piaţă al Valorilor Mobiliare.

Tabelele de mai jos stabilesc care din riscurile menţionate anterior se aplică pentru diverse tipuri de Valori Mobiliare şi indică materialitatea acestora. Vă rugăm să aveţi în vedere următoarele:

- Materialitatea este oferită spearat pentru (i) riscurile ce pot afecta preţul de piaţă pe parcursul duratei de viaţă a Valorilor Mobiliare, precum şi (ii) riscurile ce pot afecta valoarea de răscumpărare.
- Riscurile ce pot afecta preţul de piaţă ce îl reţin pe Deţinător în a vinde Valorile Mobiliare la un preţ cel puţin egal cu preţul cu care Deţinătorul a cumpărat Valorile Mobiliare.

- Materialitatea este descrisă ca "scăzută", "medie" sau "ridicată". Dacă riscul specific nu este present la momentul respectuv, este prezentat ca şi "niciunul". Dacă un risc specific nu se aplică niciodată, va fi prezentat ca şi "—". Dacă materialitatea diferă substantial în funcţie de anumiţi parametri ai Valorilor Mobiliare, un interval va fi prezentat, spre exemplu "scăzut spre mediu". Va fi indicat prin "pierdere totală" imediat după nivelul materialităţii dacă materializarea respectivului risc poate reduce la zero valoarea de răscumpărare.
- Pentru evaluarea materialităţii fiecărui risc, Emitentul presupune investiţia în Valorile Mobiliare la preţul de emisiune. Dacă investiţia se face la un preţ mai ridicat, impactul negativ aşteptat şi respectiv materialitatea riscului vor fi mai ridicate. In cazul în care vor fi cunoscute anumite situaţii în care materialitatea unui risc diferă semnificativ faţă de cel prezentat în tabel, o descriere a acestor situaţii, alături de materialitatea diferită pot fi prezentate sub tabel.

Produse de investiţii: Capital Protejat (11)

Certificate cu Capital Protejat (1100) şi Certificate cu Capital Protejat cu Plafon (1120)

Risc	Preţ de plată	Valoarea de răscumpărare
Riscul preţului Activului Suport	scăzut	Niciunul spre scăzut
Riscul de rată a dobânzii	Scăzut spre mediu	-
Riscul de volatilitate	scăzut	-

Produse cu levier cu barieră(22)

Certificate Turbo Long (2210) şi Certificate Turbo Short (2210)

Risc	Preţ de plată	Valoarea de răscumpărare
Riscul preţului Activului Suport	Crescut (pierdere totală)	Crescut (pierdere totală)
Riscul de rată a dobânzii	Niciunul spre scăzut	-
Riscul de volatilitate	Niciunul	-

4. Riscuri legate de anumite caracteristici ale valorilor mobiliare

4.1 Valorile Mobiliare care includ levier persupun un nivel mai ridicat de risc

Dacă Valorile Mobiliare prevăd un levier cu valoare mai mare de unu, expunerea Valorilor Mobiliare la Activul Suport va fi ridicat şi în mod corespunzător, atât profiturile cât şi pierderile vor fi amplificate. Folosirea levierului poate conduce la pierderi mai ridicate dacă Activul Suport evoluează invers decât aşteptările. Investitorii în Valorile Mobiliare care includ levier trebuie să fie conştienţi că aceste Valori Mobliare presupun un nivel de risc mai ridicat în situaţia în care Activul Suport evoluează invers decât



aşteptările lor, iar pierderile vor fi mai mari decât cele rezultate din investiţiile în valori mobiliare similare, dar care nu includ levier.

4.2 Valorile Mobiliare care fac obiectul unei plafonări

Acolo unde termenii şi condiţiile Valorilor Mobiliare prevăd că valoarea de plată este subiectul unui plafon predefinit, capacitatea investitorului de a participa în creşterea valorii Activului Suport va fi limitată, indiferent de nivelul, preţul sau valoarea la care Activul Suport va ajunge, deasupra nivelului de plafonare pe parcursul duratei de viaţă a Valorilor Mobiliare. În mod corespunzător, valoarea sau rentabilitatea Valorilor Mobiliare poate fi semnificativ mai redusă decât în cazul în care investitorul ar fi cumpărat în mod direct Activul Suport.

4.3 Caracteristica de "barieră"

Dacă valoarea de plată în legătură cu Valorile Mobiliare depinde de un anumit nivel, valoare sau preţ a Activului Suport ce poate atinge sau nu o "barieră" pe parcursul duratei de viaţă a Valorilor Mobiliare, această valoare poate fi influenţată în mod decisiv de faptul că această barieră este atinsă. Aceasta înseamnă că investitorul va primi mai puţin dacă nivelul, preţul sau valoarea Activului Suport atinge o barieră decât dacă se apropie de baerieră dar nu o atinge, iar în anumite situaţii investitorul poate pierdere cea mai mare parte sau întreaga investiţie.

4.4 Valoarea de răscumpărare poate depinde numai de performanţa finală a Activului Suport

Dacă Valorile Mobiliare ai valoarea de răscumpărare calculate pe baza performanţei Activului Suport ca şi valoare unică la data evaluării finale, investitorul este posibil să nu poată beneficia de o mişcare a nivelului, valorii sau preţului Activului Suport pe parcursul duratei de viaţă a Valorilor Mobiliare, dacă aceasta nu se reflect şi în performanţa finală.



4.5 Riscul unui curs de schimb valutar nefavorabil

Dacă (i) moneda Activului Suport este diferită de moneda Valorilor Mobiliare şi (ii) Valorile Mobiliare nu sunt de tip quanto, atunci orice sumă de plată pentru Valorile Mobiliare trebuie să fie convertită în funcţie de cursul de schimb valutar.

Deţinătorii vor purta riscul ca moneda de schimb relevantă să cerască, cee ace va conduce la o reducere a valorii plătite pentru Valorile Mobiliare şi în consecinţă şi o reducere a preţului de piaţă al Valorilor Mobiliare. Orice creştere în moneda de schimb relevantă va contracara evoluţiile favorabile ale Activului Suport şi a altor factori de piaţă relevanţi şi poate conduce, în ciuda acestor evoluţii favorabile – la scăderi semnificative ale preţului de piaţă sau valorii de răscumpărare a Valorilor Mobiliare.

Materialitatea acestul risc de curs valutar nefavorabil depidne de moneda Activului suport şi de moneda Valorilor Mobiliare şi este de obicei de nivel mediu, în condiţii normale de piaţă.

4.6 Riscul stabilirii unei date de maturitate nefavorabile pentru Valorile Mobiliare open-end

Pentru Valorile Mobiliare open-end, Termenii şi Condiţiile prevăd un nivel ridicat de discreţie pentru stabilirea ulterioară a datei maturităţii de către Emitent. Deţinătorii nu au nicio influenţă în stabilirea acestei date.

Deţinătorii de Valori Mobiliare open-end poartă aşadar riscul ca data maturităţii stabilită de către Emitent să le fie nefavorabilă, deoarece vor fi forţaţi la data stabilită pentru maturiate să realizeze un randament ce poate fi sub aşteptările lor şi care poate reprezenta o pierdere substanţială sau chiar totală a capitalului investit.

Materialitatea acestui risc depinde în mod direct de momentul de timp la care este realizată investiţia în Valorile Mobiliare şi este aşadar specifică fiecărui Deţinător.

Factori de risc legaţi de Activul Suport al Valorilor Mobiliare

Anumite tipuri de Active Suport poartă riscuri suplimentare specific. Cele mai multe influenţează preţul de piaţă al respectivului Activ Suport şi de aceea contribuie la riscul global de piaţă al Valorilor Mobiliare. Alte riscuri pot introduce elemente necunoscute ce pot avea ca rezultat închiderea anticipată sau răscumpărarea Valorilor Mobiliare, aşa cum sunt descrise în continuare.

1. Riscuri asociate cu Valorile Mobiliare bazate pe Active Suport indici

Un indice reprezintă o valoare calculată de către sponsorul indicelui şi reflect performanţa preţurilor şi volumelor, de exemplu al unor acţiuni de pe o piaţă reglementată. Depinzând de indice, riscurile legate de Valorile Mobiliare cu active suport indicele respectiv pot varia, în funcţie de componenţa indicelui (care poate include acţiuni, obligaţiuni, warrant-uri, derivate, active imobiliare sau alte active).

Metoda de calcul a valorii indicelui are o influenţă substanţială asupra valorii indicelui şi sponsorul indicelui va calcula indicele fără a lua în considerare Emitentul şi Valorile Mobiliare. Chiar dacă componentele indicelui evoluează favorabil din punctul de vedere al Deţinătorilor, valoarea indicelui ar putea să evolueze nefavorabil.

Valorile mobiliare bazate pe un indice sunt expuse riscurilor provenite din fiecare component a acelui indice şi a riscului compoziţiei indicelui.

1.1. Riscuri provenite din fiecare componentă a indicelui

Valoarea unui indice este calculat în funcţie de componentele indicelui, valoarea lor având o importanţă fundamentală pentru acesta. Aşadar, riscul provenit din fiecare componentă a indicelui este egal cu însuşi riscul acelei componente, din acest motiv riscul indicelui ca un întreg conţine riscurile tuturor componentelor sale, inclusiv riscul de a pierde întreg capitalul investit. În plus, dacă componentele indicelui sunt exprimate într-o altă valută decât cea a indicelui, ratele de schimb valutar curente vor fi folosite la calculul valorii indicelui, ceea ce îl expune pe Deţinător la riscul ratei de schimb.

1.2. Politicile sponsorului indicelui pot influenţa în mod nefavorabil valoarea şi rentabilitatea Valorilor Mobiliare

Politicile Sponsorului Indicelui privind adăugări, eliminări sau înlocuiri ale unor active componente ale indicelui şi maniera în care Sponsorul ia în considerare anumite modificări ce afectează componentele, pot să influenţeze valoarea indicelui. Politicile sponsorilor indicilor cu privire la calculul indicilor pot, deasemenea, să afecteze valoarea indicilor. Un sponsor poate să întrerupă sau suspende calcularea sau diseminarea informaţiilor privind indicia săi. Orice astfel de acţiune poate influenţa valoarea şi rentabilitatea Valorilor Mobiliare.

În plus, indicii pot face obiectul unor taxe de gestiune şi a altor taxe şi comisioane plătibile Sponsorului şi care ar putea reduce valoarea de decontare plătibilă investitorilor.

1.3. Pierderea valorii divindendelor pentru celei mai multe Valori Mobiliare cu activ suport indici

Regulile unui indice pot stipula că dividendelde distribuite de componentele sale nu duc la o creştere a nivelului indicelui, de exemplu, dacă este un indice bazat pe preţ. Ca rezultat, Deţinătorii cu investiţii în Valori Mobiliare cu active suport astfel de indice ar putea pierder beneficiul acestor dividende plătite de componentele indicelui şi astfel Valorile Mobiliare nu vor evolua la fel cu o poziţie deţinută de un investitor direct în componentele respective sau într-o versiune a indicelui de tipul "randament total". Chiar dacă regulile indicelui prevăd că distribuirea de dividend sau altfel de distribuiri de sume din partea componentelor sunt reinvestite în indice şi aşadar ar trebui ca nivelul acestuia să crească, în anumite situaţii dividendele sau alte distribuiri de sume este posibil să nu fie investite integral în acel indice.

1.4. O schimbare în compoziţia indicelui sau o întrerupere ar putea avea efecte negative asupra valorii Valorilor Mobiliare

Sponsorul indicelui poate adăuga, elimina sau înlocui componente ale indicelui sau să efectueze alte modificări metodologice care ar putea afecta nivelul uneia sau mai multor componente, în funcţie de metodologia relevantă. Modificarea componenţei indicelui poate influenţa nivelul indicelui, dacă, de exemplu, componenta nou adaugată evoluează semnificativ mai slab sau mai bine decât component pe care o înlocuieşte, existând riscul de a influenţa nefavorabil valoarea şi rentabilitatea Valorilor Mobiliare. Sponsorul indicelui poate să întrerupă sau suspende calcularea şi diseminarea indicelui. Sponsorul indicelui nu va avea nicio implicarea în vânzarea Valorilor Mobiliare şi poate acţiona aşa cum consider în legătură cu indicele, fără să ţină cont de interesele investitorilor în Valorile Mobiliare, şi oricare din aceste acţiuni poate avea un impact nefavorabil asupra valorii şi rentabilităţii Valorilor Mobiliare.

2. Riscuri asociate cu Valori Mobiliare cu Activ Suport acţiuni

2.1. Factori ce influenţează performanţa Activului Suport pot influenţa nefavorabil valoarea Valorilor Mobiliare

Emitentul poate emite Valori Mobiliare ale căror valoare sau principal şi/sau dobânzi să fie plătibile în funcţie de preţul sau fluctuaţiile de preţ ale unei acţiuni sau coş de acţiuni. În mod corespunzător, o





Investiţie în Valori mobiliare cu activ suport Acţiuni poate implica riscuri de piaţă similare celor provenite dintr-o investiţie directă în acţiuni şi prin urmare, potenţialii investitori trebuie să caute consultanţa potrivită în acest sens.

Mai mult, preţul acţiunilor poate fluctua semnificativ, ceea ce este posibil să fie diferit de fluctuaţiile ratelor de dobândă, cursuri valutare sau indici, iar momentul fluctuaţiilor de preţ ale acţiunilor poate influenţa randamentul real al investitorilor, chiar dacă nivelul mediu al preţului este în ton cu aşteptările. În general, cu cât mai repede apare o schimbare a preţului, cu atât va fi mai mare impactul asupra randamentului.

2.2. Acţiunile luate de un emitent de Acţiuni pot influenţa nefavorabil Valorile mobiliare

Emitentul unei acţiuni – activ suport nu va avea nicio implicare în vânzarea Valorilor Mobiliare şi nu va avea nicio obligaţie faţă de Deţinători. Emitentul unei acţiuni- activ suport poate lua măsuri în legătură cu acţiunea respective fără să ţină cont de interesele Deţinătorilor, şi oricăre din aceste acţiuni ar putea influenţa nefavborabil valoarea de piaţă şi rentabilitatea Valorilor Mobiliare.

2.3. Riscul de dividend

Acţiunile pot plăti dividende în mod regulat sau neregulat. Dividendele viitoare sunt de obicei luate în calcul de către Emitent pentru preţul Valorilor Mobiliare. Dacă valoarea aşteptată sau data aşteptată de plată a acestor dividende se schimbă, sau valoarea efectiv platită sau data efectivă de plată diferă de cele aşteptate, valoarea de piaţă a Valorilor Mobiliare poate fi influenţată în mod nefavorabil.



Materialitatea riscului de deividend depinde de Activul Suport şi de tipul de structură a Valorii Mobiliare, dar este în general considerat ca fiind scăzut spre mediu.

3. Riscuri asociate Valorilor Mobiliare cu Activ Suport contracte futures

Preţul sau nivelul unuia sau mai multor contracte futures poate fi volatile şi poate depinde de termenul rămas până la maturitate si de volatilitatea realizată şi/sau implicită a preţului sau nivelului acelor contracte futures. Preţul contractelor futures poate fi influenţat de evenimente economice, financiare şi politice care se petrec într-una sau mai multe ţări, inclusiv factori ce influenţează bursele sau sistemele de cotare pe care acele contracte futures se tranzacţionează.

Contractele futures au o dată prestabilită de expirare. Deţinerea contractului futures până la expirare va rezulta în livrarea fizică a activului suport sau in cerinţa de a deconta în fonduri băneşti tranzacţia. Valorile Mobiliare care sunt calculate în funcţie de un activ suport contract futures cu mecanism de roll-over şi care nu au corespondenţă de maturitate cu Valorile Mobiliare. Contractele futures sunt schimbate prin mecanismul de roll-over cee ace înseamnă ca un contract futures ce se apropie de expirare (contractele futures cu maturitate apropiată) este vândut înainte de aexpira şi un contract futures cu o maturitate mai îndepărtată (contractile futures cu maturitate îndepărtată) este cumpărat. Atunci când preţul contractelor futures apropiate este mai mare decât preţul contractelor futures cu maturitate îndepărtată, schimbul investiţiei va duce la o expunere mai mare pentru contractile futures cu maturitate îndepărtată. Aşadar, orice pierdere sau câştig din noile poziţii va fi mai mare decât dacă investitorul ar deţine în mod sintetic acelaşi număr de contracte futures ca şi înainte de roll-over. În mod invers, atunci când preţul contractelor futures cu maturitaţe apropiată este mai mic decât preţul contractelor futures cu maturitate



îndepărtată, rezultatul roll-over-ului va fi o expunere mai scăzută în contractile futures cu maturitate îndepărtată. De aceea, orice câştig sau pierdere pentru noile poziţii va fi mai mica decât dacă investitorul ar fi deţinut în mod sintetic acelaşi număr de contracte ca şi înainte de roll-over.

La fiecare roll-over pot exita cheltuieli ocazionate de înlocuirea contractelor futures, cee ace poate avea un impact nefavorabil asupra rentabilităţii Valorilor Mobiliare. Investitorii trebule să fie conştienţi în legătură cu contractele futures pentru care se face roll-over că diferenţa de preţ dintre contractele futures implicate la fiecare roll-over poate avea un efect negativ asupra valorii Valorilor Mobiliare şi pe termen lung acesta poate fi mai ridicat decât performanţa pozitivă a activului suport şi poate rezulta într-o pierdere integrală a investiţiei în Valorile Mobiliare. Valorile Mobiliare cu mecanism de roll-over pot să nu fie potrivite investitorilor care intenţionează să investească pe termen mediu şi lung.

Valorile Mobiliare cu activ suport contracte futures sunt în plus expuse riscului curbei contractelor futures. Temrmenul de curba contractelor futures se referă la preţul unei tranzacţii în legătură cu data livrarii. Uneori curba prezintă o caracteristică sezonieră sau ciclică. Datorită formei curbei contractelor futures, preţul contractelor poate evolua nefavorabil, chiar dacă preţul spot al activului suport evoluează favorabil.



Description of the Securities

The following section provides explanations on the Securities which BRK Financial Group intends to issue under the Base Prospectus. This section is designed to help investors understand how the price of their investment is influenced by the value of the Underlying(s) particularly in cases where the risks are the most apparent.

If not otherwise stated, the following descriptions assume that the security is unit-quoted with a multiplier of one.

The values given in the column *"typical values"* in the table in the respective *"Specified at issue"* section should be regarded as exemplary values for the most commonly used values and are provided for illustrative purposes only. The actual values may differ.

In the respective section *"During the term"* the price behaviour of the respective security during its term is described for the most common cases only. In certain circumstances the price behaviour may differ. For an explanation of the terms *"implied volatility"* and *"leverage effect"* see section "Risk factors" of this Base Prospectus.

The Securities to be issued under this Base Prospectus are designed to enable investors to follow specific investment strategies. However, most investment strategies are linked to the performance of the underlying during a specific and limited time period; hence any security reflecting such a strategy is usually issued with a fixed term. Therefore, investors with the intention to pursue such a strategy over an extended or even indefinite time period need to actively reinvest the proceeds of a security at the end of its term.

Description of the redemption amount

Capital Protected Certificates (1100)

Specified at issue

Parameter	Typical value
Protection amount	Near or 100% of the issue price
Strike	Near or above the price of the underlying
Participation	100% or less

End of term

The investor receives at least the protection amount. If the price of the underlying is above the strike, the investor receives additionally an amount equal to the participation multiplied by the difference between the – possible averaged – price of the underlying and the strike.

During the term

The value of the certificate generally develops in the same direction as the underlying, but to a different extent. If the price of the underlying is below the strike, a change in the underlying's price may cause only a very small change in value of the certificate. If the price of the underlying is above the strike, the absolute change in value of the certificate might be very close to the absolute change in the price of the underlying multiplied by the participation.

Price factor	Price will be higher when
Underlying price	rises
Implied volatility	rises
Interest rates	decline
Remaining term	is shorter

Capped Capital Protected Certificates (1120)

Specified at issue

Parameter	Typical value
Protection amount	100% of the issue price
Strike	Near or above the price of the underlying
Cap	Above the price of the underlying
Participation	100% or greater



End of term

The investor receives at least the protection amount. If the price of the underlying is equal to or above the strike, the investor receives additionally an amount equal to the participation multiplied by the difference between the – possible averaged - price of the underlying and the strike. The additional amount is in any case limited by the participation multiplied by the difference between the cap and the strike.

During the term

The value of the certificate generally develops in the same direction as the underlying, but to a different extent. If the price of the underlying is below the strike or above the cap, a change in the underlying's price may cause only a very small change in value of the certificate. Otherwise the absolute change in value of the certificate might be very close to the absolute change in the price of the underlying multiplied by the participation.

Price factor	Price will be higher when
Underlying price	rises
Implied volatility	rises
Interest rates	decline
Remaining term	is shorter

Turbo Long Certificates (2210)

Turbo Long Certificates are generally issued as open-end securities, i.e. without fixed term, but the issuer is entitled to specify one.



Specified at issue

Parameter	Typical value
Strike	(Far) below the price of the underlying
Barrier	At or slightly above the strike

End of term

If the price of the underlying during the term of the Turbo Long Certificate has never touched or fallen below the barrier, the investor receives an amount equal to the difference between the price of the underlying and the strike. Otherwise the investor receives no payment.

During the term

The value of the Turbo Long Certificate generally develops in the same direction as the underlying, but to a larger extent. As soon as the price of the underlying touches or falls below the barrier, the Turbo Long

Certificate ends and the investor receives only a residual value, which might be zero. In order to consider arising financing costs, the strike and barrier will be adjusted from time to time, as specified in the Final Terms.

Price factor	Price will be higher when
Underlying price	rises
Implied volatility	*(no effect)*
Interest rates	decline (due to daily adjustments)
Remaining term	*(no effect)*

Turbo Short Certificates (2210)

Turbo Long Certificates are generally issued as open-end securities, i.e. without fixed term, but the issuer is entitled to specify one.

Specified at issue

Parameter	Typical value
Strike	(Far) below the price of the underlying
Barrier	At or slightly above the strike

End of term

If the price of the underlying during the term of the Turbo Short Certificate has never touched or risen above the barrier, the investor receives an amount equal to the difference between the strike and the price of the underlying. Otherwise the investor receives no payment.

During the term

The value of the Turbo Short Certificate generally develops in the opposite direction as the underlying and to a larger extent. As soon as the price of the underlying touches or rises above the barrier, the Turbo Short Certificate ends and the investor receives only a residual value, which might be zero. In order to consider arising financing costs, the strike and barrier will be adjusted from time to time, as specified in the Final Terms.

Price factor	Price will be higher when
Underlying price	declines
Implied volatility	*(no effect)*
Interest rates	rise (due to daily adjustments)
Remaining term	*(no effect)*

Descrierea Valorilor Mobiliare

Următoarea secțiune oferă explicații cu privire la Valorile mobiliare pe care BRK Financial Group intenționează să le emită în baza acestui Prospectul. Această secțiune este concepută pentru a ajuta investitorii să înțeleagă modul în care prețul investiției lor este influențat de valoarea Activului Suport în special în cazurile în care riscurile sunt cele mai evidente.

Dacă nu se specifică altfel, următoarele descrieri presupun că instrumentul financiar este exprimat în unități cu un multiplicator de 1.

Valorile date în coloana *„valori tipice"* din tabelul din secțiunea respectivă *„Specificat la data emisiunii"* trebuie considerate ca valori cu titlu exemplificativ pentru cele mai frecvent utilizate valori și sunt furnizate numai în scop ilustrativ. Valorile reale pot diferi.

În secțiunea respectivă *„Pe parcursul perioadei"*, comportamentul prețului titlului respectiv pe parcursul perioadei sale până la maturitate este descris doar pentru cele mai frecvente cazuri. În anumite circumstanțe, comportamentul prețului poate diferi. Pentru o explicație a termenilor *„volatilitate implicită"* și *„efect de levier"*, consultați secțiunea *„Factori de risc"* din prezentul Prospect.

Valorile mobiliare care vor fi emise în temeiul prezentului Prospect sunt concepute pentru a permite investitorilor să urmeze strategii de investiții specifice. Cu toate acestea, majoritatea strategiilor de investiții sunt legate de performanța activului suport pe o perioadă de timp specifică și limitată; prin urmare, orice instrument financiar care reflectă o astfel de strategie este de obicei emisă având o durată fixă. Prin urmare, investitorii cu intenția de a urmări o astfel de strategie pe o perioadă extinsă sau chiar nedeterminată trebuie să reinvestească activ câștigurile rezultate din deținerea unui titlu până la maturitate.

Descrierea valorii de răscumpărare

Certificate cu capital protejat (1100)

Specificat la momentul emisiunii

Parametru	Valoare tipică
Valoare protejată	Aproape sau 100% din prețul de emisiune
Preț exercitare	Aproape sau peste prețul activului suport
Participația	100% sau mai puțin

La maturitate

Investitorul primește cel puțin valoarea protejată. Dacă prețul activului suport este mai mare decât prețul de exercitare, investitorul primește suplimentar o sumă egală cu produsul dintre Participația și diferența dintre, posibil, prețul mediu al activului suport și prețul de exercitare.

Pe perioada până la maturitate

În general, valoarea certificatului evoluează în aceeași direcție ca și activul suport, dar cu o amplitudine diferită. Dacă prețul activului suportului este sub prețul de exercitare, o modificare a prețului activului suport poate determina doar o modificare foarte mică a valorii certificatului. Dacă prețul activului suport este mai mare decât prețul de exercitare, modificarea în termeni absoluți a valorii certificatului ar putea fi foarte apropiată de modificarea în termeni absoluți a diferenței dintre prețul activului suport și Participația.

Factor de preț	Prețul va fi mai mare când
Activ suport	crește
Volatilitate implicită	crește
Ratele de dobândă	scade
Perioadă rămasă până la maturitate	este mai scurtă

Certificate cu capital protejat cu Plafon (1120)

Specificat la momentul emisiunii

Parametru	Valoare tipică
Valoare protejată	100% din prețul de emisiune
Preț exercitare	Aproape sau peste prețul activului suport
Plafon	Peste prețul activului suport
Participația	100% sau mai mult

La maturitate

Investitorul primește cel puțin valoarea protejată. În cazul în care prețul activului suport este egal cu sau mai mare decât prețul de exercitare, investitorul primește suplimentar o sumă egală cu produsul dintre Participația și diferența dintre, posibil, prețul mediu al activului suport și prețul de exercitare. În orice scenariu, suma suplimentară este limitată la valoarea rezultată ca produs între Participația și diferența dintre plafon și prețul de exercitare.

Pe perioada până la maturitate

În general, valoarea certificatului evoluează în aceeași direcție ca și activul suport, dar cu o amplitudine diferită. Dacă prețul activului suportului este sub prețul de exercitare sau peste plafon, o modificare a prețului activului suport poate determina doar o modificare foarte mică a valorii certificatului. În schimb, modificarea în termeni absoluți a valorii certificatului ar putea fi foarte apropiată de modificarea în termeni absoluți a prețului activului suport înmulțit cu Participația.

Factor de preț	Prețul va fi mai mare când
Activ suport	crește
Volatilitate implicită	crește
Ratele de dobândă	scade
Perioadă rămasă până la maturitate	este mai scurtă

Certificate Turbo Long (2210)

În general, certificatele Turbo Long sunt emise ca și instrumente financiare cu durată nelimitată, ne având o maturitate fixată, însă Emitentul are dreptul să seteze una.

Specificat la momentul emisiunii

Parametru	Valoare tipică
Preț exercitare	(Mult) sub prețul activului suport
Barieră	La nivel cu sau puțin peste prețul de exercitare

La maturitate

În cazul în care pe perioada până la maturitate prețul activului suport nu a ajuns niciodată egal sau mai mic decât nivelul barierei, investitorul primește o sumă egală cu diferența dintre prețul activului suport și prețul de exercitare. În caz contrar, investitorul nu primește nicio sumă.

Pe perioada până la maturitate

În general, valoarea certificatului Turbo Long evoluează în aceeași direcție cu activul suport, dar cu o amplitudine mult mai mare. De îndată ce prețul activului suport atinge sau scade sub nivelul barierei, certificatul Turbo Long expiră și investitorul primește doar o valoare reziduală, care ar putea fi zero. Pentru a lua în considerare costurile de finanțare, prețul de exercitare și bariera vor fi ajustate din când în când, așa cum se specifică în Condițiile Finale.

Factor de preț	Prețul va fi mai mare când
Activ suport	crește
Volatilitate implicită	*(nu are influență)*
Ratele de dobândă	scade (datorită ajustărilor zilnice)
Perioadă rămasă până la maturitate	*(nu are influență)*

Certificate Turbo Short (2210)

În general, certificatele Turbo Short sunt emise ca și instrumente financiare cu durată nelimitată, neavând o maturitate fixată, însă Emitentul are dreptul să seteze una.



Specificat la momentul emisiunii

Parametru	Valoare tipică
Preț exercitare	(Mult) peste prețul activului suport
Barieră	La nivel cu sau puțin sub prețul de exercitare

La maturitate

În cazul în care pe perioada până la maturitate prețul activului suport nu a ajuns niciodată egal sau mai mare decât nivelul barierei, investitorul primește o sumă egală cu diferența dintre prețul de exercitare și prețul activului suport. În caz contrar, investitorul nu primește nicio sumă.

Pe perioada până la maturitate

În general, valoarea certificatului Turbo Short evoluează în direcție opusă cu activul suport, dar cu o amplitudine mult mai mare. De îndată ce prețul activului suport atinge sau urcă peste nivelul barierei, certificatul Turbo Short expiră și investitorul primește doar o valoare reziduală, care ar putea fi zero. Pentru a lua în considerare costurile de finanțare, prețul de exercitare și bariera vor fi ajustate din când în când, așa cum se specifică în Condițiile Finale.



Factor de preț	Prețul va fi mai mare când
Activ suport	scade
Volatilitate implicită	*(nu are influență)*
Ratele de dobândă	crește (datorită ajustărilor zilnice)
Perioadă rămasă până la maturitate	*(nu are influență)*

Underlyings

Types of underlying

The type of the Underlying and the place where information on the Underlying and its past and future performance and volatility may be obtained in item "Source of Information about the Past and the Future Performance of the Underlying" of the Final Terms. Regarding the risks associated with several types of Underlyings, see section "Risk Factors", sub-section "Risk factors related to the Underlyings of the Securities". Where the Underlying is a security, the name of the issuer of the Underlying, the ISIN (international security identification number) or other such security identification code, where the Underlying is an Index, the name of the Index and where information about the Index can be obtained,



or, where the Underlying does not fall within the categories specified above, equivalent information shall be set out in the Final Terms (section "Product Specific Terms").

Exercise price or final price of the underlying

Unless provided otherwise in the applicable Terms and Conditions or the applicable Final Terms, the final reference price is the price of the Underlying on the respective final valuation date.

Market and settlement disruptions

The applicable Terms and Conditions (§ 9. Market Disruptions of the Terms and Conditions) contain provisions concerning the disruption of the market or the settlement and the consequences attached thereto.

Adjustment rules

The applicable Terms and Conditions (§ 9. Market Disruptions and § 10. Adjustments of the Terms and Conditions) contain provisions on the adjustment with respect to events concerning the Underlying.



Active suport

Tipuri de activ suport

Informații privind tipul Activului Suport, performanța și volatilitatea sa anterioară și viitoare pot fi obținute în secțiunea „Sursa informațiilor despre performanța trecută și performanța viitoare a activului suport" din Condițiile Finale. În ceea ce privește riscurile asociate mai multor tipuri de active suport, a se vedea secțiunea „Factori de risc", sub-secțiunea „Factori de risc aferenți activelor suport ale valorilor mobiliare". În cazul în care Activul Suport este o valoare mobiliară, numele emitentului Activului Suport, ISIN (număr de identificare internațională a valorilor mobiliare) sau alt astfel de cod de identificare a valorilor mobiliare, în cazul în care Activul Suport este un indice, numele indicelui și locul unde pot fi obținute informații despre acesta sau, în cazul în care Activul Suport nu se încadrează în categoriile specificate mai sus, informații echivalente vor fi stabilite în Condițiile Finale (secțiunea „Termeni specifici produsului").

Prețul de exercitare sau prețul final al activului suport

Cu excepția cazului în care se prevede altfel în Termenii și condițiile aplicabile sau în Condițiile Finale aplicabili, prețul de referință final este prețul Activului Suport la data respectivă de evaluare finală.

Perturbări ale pieței și ale decontării

Termenii și condițiile aplicabile (§ 9. Perturbări de piață ale termenilor și condițiilor) conțin prevederi referitoare la perturbări ale pieței sau ale decontării și consecințele aferente acestora.

Reguli de ajustare

Termenii și condițiile aplicabile (§ 9. Perturbări ale pieței și §10. Ajustarea Termenilor și condițiilor) conțin prevederi privind ajustarea în ceea ce privește evenimentele referitoare la Activul Suport.

Reference to benchmarks

Amounts payable under the Securities may be calculated by reference to one or more "benchmarks" for the purposes of Regulation (EU) No. 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 (the Benchmarks Regulation). In this case, a statement will be included in the applicable Final Terms (see item "Statement on Benchmarks")as to whether or not the relevant administrator of the "benchmark" is included in ESMA's register of administration under Article 36 of the Benchmarks Regulation.

Referințe la benchmark-uri

Sumele plătibile în temeiul valorilor mobiliare pot fi calculate prin referire la unul sau mai multe „benchmark-uri" în sensul Regulamentului (UE) nr. 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului din 8 iunie 2016 (Regulamentul Benchmark-urilor). În acest caz, o declarație va fi inclusă în Condițiile Finale aplicabile (a se vedea punctul „Declarație privind benchmark-urile") cu privire la faptul dacă administratorul relevant al „Benchmark-ului" este inclus sau nu în registrul de administrare al ESMA în conformitate cu articolul 36 din Regulamentul Benchmark-urilor.

Use and estimated amount of proceeds

The net proceeds from the Issue of any Securities may be used by the Issuer for any purpose whatsoever and will, generally, be used by the Issuer for the generation of profits and its general funding purposes.

The net amounts of the proceeds per unit of the Securities or per Specified Denomination of the Securities, respectively, will be the Issue Price less any issue costs. The Issuer has estimated its average issue costs per series of Securities to be around EUR 900.00.

Utilizarea și valoarea estimată a încasărilor

Venitul net din emiterea oricăror valori mobiliare poate fi utilizat de Emitent în orice scop și va fi, în general, utilizat de Emitent pentru generarea de profituri și scopurile sale generale de finanțare.

Sumele nete încasate pe fiecare unitate a valorilor mobiliare sau, respectiv, pe valoarea specificată a valorilor mobiliare, vor fi determinate ca diferență între Prețul de emisiune și orice costuri legate de emisiune. Emitentul a estimat un cost mediu de emisiune pe fiecare serie de valori mobiliare la aproximativ 900 euro.

BRK Financial Group

Introduction

S.S.I.F. BRK FINANCIAL GROUP S.A. is a joint stock company, Romanian legal entity, headquartered in Cluj-Napoca, Strada Moților, no. 119, Cluj County, and registered at National Trade Register Office under no.

J12 / 3038/1994, Unique Identifier Code: 6738423, Tel: 0364-401709; Fax: 0364-401710, website www.brk.ro, e-mail: office@brk.ro. The LEI code of the company is 213800T6MAORDNXLY818.

The Issuer was founded as a joint stock company on October 26th 1994, under the initial name of SIVM Broker S.A. It was subsequently re-branded into SSIF Broker S.A., a firm name used up to the end of 2015. As a result of expanding the operational activities through strategic acquisitions, and internal development as well, the Issuer rebranded itself into SSIF BRK Financial Group S.A. Thus, on March 3rd 2016, the rebranding was carried out successfully, after publishing the EGM decision on December 16th 2015 in The Official Journal of Romania no. 226, part four, on January 15th 2016.

The Issuer is a founding member of the Bucharest Stock Exchange (BVB) and Romanian Investors Compensation Fund. In 2019, the Issuer became a founding member of the Romanian Central Counterparty (CCP.RO Bucharest S.A.).

The Issuer became the first publicly listed domestic investment company in 2005. BRK is the only listed company in its category on the main market BRK Financial Group's shares were admitted for trading on BVB on February 5th 2005 under the ticker BRK and ISIN ROBRKOACNOR0. BRK's shares are included in the BETPlus index. BRK is headquartered in Cluj-Napoca and offers a nationwide presence through offices in Bucharest, Timisoara, Iasi and Suceava.

The share capital of BRK FINANCIAL GROUP

BRK Financial Group's share capital was of RON 50.614.492,80 , fully subscribed and deposited at December 31st 2022, divided into 337.429.952 ordinary shares, with a nominal value of RON 0.15 each and over 7 800 shareholders, of which, according to publicly available information, the following have reported ownership stakes above 5%: SIF Muntenia (18.49%). According to the information available to the Issuer, all other shareholders own stakes below the 5% reporting threshold.

Articles of Association

According to Article 5 of the Articles of Association, BRK's main activity is "Financial transactions and intermediation activities". BRK has also been authorized to carry out secondary activities such as the administration of financial markets and other financial intermediation activities that are auxiliary to financial intermediation. BRK Financial Group may provide these services foregoing ASF's authorization, according to authorization number 81/04.07.2019.

- Investment services and activities (receiving and transmitting orders; executing orders on behalf of clients; trading on own account; portfolio management; investment consulting; placing financial instruments with and without firm commitment; operating an MTF and OTF.
- Auxiliary services: custody services, granting loans and loans for margin trading, consulting to issuers, equity research.

BRK Financial Group has adopted the status of "investment entity" since 2018 and it consolidates its financial statements with the subsidiary SAI BROKER SA (BRK holds 99.98% of the capital of SAI BROKER SA), as its scope of business is the administration of investment funds, toghether forming a Group. The Issuer is not dependent on any another company.



Borrowing and funding structure

BRK Financial Group mainly relays on its' own capital for operational financing, this source weighting over 50% of the company's financing sources. The company has contracted a credit line with a ceiling of RON 27 million.

Brk Financial Group

Introducere

SSIF BRK Financial Group ("Emitentul") a fost înfiinţat ca societate pe acţiuni la data de 26 octombrie 1994 sub denumirea iniţială de SIVM Broker SA, iar ulterior s-a numit SSIF Broker S.A., până la finalul anului 2015. Pe fondul extinderii activităţii şi pe alte segmente financiare prin intermediul unor achiziţii strategice, dar şi ca urmare a dezvoltării interne, în 2015 s-a decis schimbarea denumirii din SSIF Broker SA în SSIF BRK Financial Group S.A. Astfel, la data de 21.03.2016 s-a finalizat operaţiunea de schimbare a numelui, după publicarea hotărârii AGEA din data de 16.12.2015 în Monitorul Oficial al Romaniei nr. 226, partea a IV-a, la data de 15.01.2016. Autorizaţia ASF privind schimbarea denumirii a fost primită în data de 24.02.2016.

Emitentul. este membru fondator al Bursei de Valori Bucureşti, Bursei Române de Mărfuri, şi al Fondului de Compensare a Investitorilor. In anul 2019, devine membru fondator al Contrapartii Centrale (CCP.RO Bucharest SA).

În anul 2005, Emitentul a devenit prima şi, până în prezent, singura societate de servicii de investiţii financiare listată la Bursa de Valori Bucureşti, la categoria Premium. Acţiunile SSIF BRK Financial Group S.A. au fost admise la tranzacţionare pe piaţa principală administrată de Bursa de Valori Bucureşti la data de 5 februarie 2005 sub simbolul BRK (cod ISIN ROBRKOACNOR0) . Acţiunile BRK sunt cotate la categoria premium a Bursei de Valori Bucureşti şi sunt incluse în compoziţia indicelui BETPlus. Sediul central al societăţii se află la Cluj-Napoca, în timp ce prezenţa la nivel naţional este asigurată prin agentiile din Bucureşti, Timişoara, Iaşi şi Suceava.

Capitalul Social al BRK Financial Group

La data de 31 decembrie 2022 capitalul social al BRK Financial Group era de 50.614.492,80 lei impartit in 337.429.952 actiuni, fiecare avand o valoare nominala de 0,15 lei. Acţiunile BRK Financial Group sunt listate la Bursa de Valori Bucureşti, societatea avand peste 7800 de actionari, dintre care, conform informatiilor publice, SIF MUNTENIA detine 18,49%.



ACT CONSTITUTIV

In conformitate cu articolul 5 al actului constitutiv, obiectul principal de activitate al Emitentului este "Activitati de intermediere a tranzactiilor financiare", iar ca obiecte secundare de activitate autorizate sunt : administrarea pietelor financiare, alte intermedieri financiare si activitati auxiliare intermedierilor financiare. Emitentul poate presta urmatoarele servicii, conditionat de obtinerea prealabila a autorizatiei ASF :

(i) Servicii si activitati de investitii (primirea si transmiterea de ordine; executarea ordinelor in numele clientilor; trazactionarea pe contul propriu; administrare de portofolii; consultanta de investitii; plasare de instrumente financiare cu si fara angajament ferm; operarea unui SMT si SOT.

(ii) Servicii auxiliare: servicii de custodie, acordare de credite si imprumuturi in vederea tranzactionarii in marja, consultanta acordata emitentilor, cercetare in domeniul investitiilor.

Structura de Finantare

Emitentul isi finanteaza operatiunile in cea mai mare parte pe baza capitalului propriu, aceasta sursa detinand o pondere mai mare de 50 % in totalul surselor de finantare ale societatii. In subsidiar societatea are contractate doua linii de credit, a caror plafon este de aproximativ 27 milioane de lei, precum si o emisiune de obligatiuni listata la Bursa de Valori Bucuresti, cu un principal de 25 milioane lei.

Business Overview

BRK Financial Group's fundamental activity is made up of two business directions, namely, **proprietary investments and intermediation.** Furthermore, BRK trades both shares and structured products in its own account, and carries out market making activities while the intermediation segment is constituted of customer transactions and corporate operations.

Business segments

Intermediation

Investor brokerage services represent the traditional business line of BRK Financial Group, and currently offer the following trading services:

- Intermediation of transactions for sale and purchase of securities traded on the Bucharest Stock Exchange (BVB). For this type of services, clients can choose to be assisted by a broker in performing transactions, respectively they can choose the option of trading on their own online. Within this segment, BRK also offers the possibility to trade on a margin (based on a credit line granted by the company), liquid shares listed on the Bucharest Stock Exchange.

- Intermediation of transactions with corporate, municipal and state bonds at BVB and OTC and intermediation of transactions with structured products on the dedicated market segment on the Bucharest Stock Exchange.

- Intermediation of transactions on the domestic and international market for institutional clients.

During the last 3 years, BRK Financial Group has been placed annually in the top of intermediaries from BVB, the transactions carried out by customers and those on its own account generating a market share of 5 -8% of the annual value of total transactions per year.

Trading on international markets is one of the directions for developing the company's activities; it aims to increase revenues in international markets, by increasing the number of active retail and institutional customers.

The company also offers a range of specialized services to issuers and potential issuers. In the past, BRK was involved in listing some of the most prestigious companies in Romania on the Bucharest Stock Exchange, and listed 11 of the 12 initially listed companies, preparing and listing a number of 45 companies for trading. Over time, the Issuer has gained a broad experience in corporate operations: consulting services on primary or secondary public offerings, purchase offers, takeovers, delisting, consulting on admission to trading on a regulated market, issues and offers public bond sales, mandatory purchase offers, share repurchase operations, company divisions, etc.

Proprietary Investments

Proprietary Investments are an important constituent of BRK Financial Group's activity, which greatly contributes to the company's results.

Given the business model, BRK Financial Group has adopted the status of "investment entity". BRK consolidates its financial statements with the subsidiary SAI BROKER SA (BRK holds 99.98% of the capital of SAI BROKER SA), as its scope of business is the administration of investment funds. Also, BRK (together with SAI BROKER) holds control positions in: Romlogic Technology, Fyrebyte Games, GoCab Software and BRK Power Energy, all companies in early stages; on the medium term, the strategy being to sell when achieving a higher level of maturity.

Within the portfolio the Issuer includes the following types of investments:

- Investments in shares and bonds listed on the BSE (mainly), and financial instruments listed on international markets
- Participations in investment funds
- Equity in private companies

Issuance of structured certificates

Starting with May 2012, the first structured products were launched, in the form of Turbo Certificates having the Dow Jones Industrial Average index as an underlying asset. Over time, BRK has diversified its types of issued structured products (by including structured products with protected capital), as well as the range of underlying assets (international shares, domestic shares, futures contracts and commodities).

In 2022, BRK Financial Group registered a turnover of RON 635 million on the structured products segment, holding a market share of 38.66%, occupying the 1st position in the top prepared by BVB regarding the most active intermediaries on the structured products segment.(source: [BSE])[7].

In 2022, BRK Issued 74 structured products, as follows: 31 Turbo Long and Turbo Short certificates with Dow Jones Industrial Average Index as an underlying assets, 20 with oil as an underlying asset (WTI), 5 (Copper Futures), 5 (Silver Futures) and 13 with gold as an underlying asset (source: [internal data]).

Market making activities and liquidity providing

Since 2010, the Issuer has been carrying market-making activities for various financial instruments. The benefit of this type of transaction is the quotation spread.

[7] https://www.bvb.ro/Intermediaries/ListOfIntermediaries/TopOfIntermediaries

Starting with 08 August 2019, the company acted as market-maker for several domestic issuers so that currently it holds the title of market maker for the shares of 17 issuers listed on the Bucharest Stock Exchange. In addition, BRK Financial Group is the liquidity provider for all its issued certificates.

The main operational markets

Currently, BRK's activity is concentrated on the Romanian market, aiming at a regional expansion in terms of market making and structured products. Internationally, BRK is a member with direct access to the Vienna Stock Exchange.

Risk management

Risk management is of utter importance to BRK Financial Group. We adhere to professional and proactive risk management practices by having a dedicated risk management department that actively assesses the risk exposure and determines BRK's risk bearing capacity and makes recommendations based on the industry's best practices. Moreover, BRK's risk management department is responsible for constantly updating the relevant procedures by researching and identifying potential risk factors.

Trend information

In 2022, the income from the operational activity reached the value of 19.1 million RON (down from the value of 2021 – 27.78 million RON), the decrease being caused by the decrease in the corporate segment (financing operations of issuers). The other 3 segments of the operational activity (client intermediation, trading of structured products and market making services provided to domestic issuers), viewed in aggregate, had a linear evolution. In 2022, the Issuer reported a loss of 15.1 million RON (versus a profit of 22 million RON in 2021), this evolution being caused by the result of the investment activity (loss of 13.5 million RON from this segment in 2022 vs profit of 23.4 million RON in 2021). On 31.12.2022, the equity was 60.76 million RON (vs. 89.4 million RON in 2021). (source: Annual Report 2022)

Prezentarea Generala a Activităţii Emitentului

Activitatea de bază a Emitentului este structurată pe două direcţii de afaceri: segmentul de administrare a portofoliului propriu şi segmentul de intermediere. Pe segmentul operaţiunilor în cont propriu societatea operează tranzacţiile pe contul propriu, operaţiuni de market-making şi operaţiuni cu produse structurate, iar pe segmentul de intermediere, societatea operează tranzacţiile clienţilor respectiv operaţiunile corporate.

Segmentele de Afaceri

Serviciile de intermediere a tranzacţiilor pentru investitori (servicii de brokeraj) reprezinta linia de business traditionala a BRK Financial Group, iar in prezent ofera urmatoarele servicii de tranzactionare :

- Intermedierea tranzacţiilor de vânzare şi cumpărare de valori mobiliare tranzacţionate la Bursa de Valori Bucureşti (BVB). Pentru acest tip de servicii clienţii pot alege să fie asistaţi de un broker

în efectuarea tranzacțiilor, respectiv pot alege varianta tranzacționării online pe cont propriu. În cadrul acestui segment, Emitentul oferă clienților și posibilitatea de a tranzacționa în marjă (pe baza unei linii de credit acordate de către societate clientului), acțiuni lichide listate la Bursa de Valori București.

- Intermedierea tranzacțiilor pe piețele internaționale, clienții companiei având acces la peste 100 de piețe externe din Europa, America de Nord și Asia. Gama de instrumente financiare este foarte variată (acțiuni, obligațiuni, produse structurate, ETF-uri, CFD-uri, futures etc.), iar costurile implicate de tranzacționarea pe piețele internaționale prin intermediul BRK Financial Group sunt printre cele mai atractive de pe piață.
- Intermedierea tranzacțiilor cu obligațiuni corporative, municipale și de stat la BVB și OTC, respectiv intermedierea tranzacțiilor cu produse structurate pe segmentul de piață dedicat al Bursei de Valori București.
- Intermedierea tranzacțiilor pe piața internă și cea internațională pentru clienții instituționali.

Pe parcursul ultimilor 3 ani, Emitentul s-a plasat anual în topul SSIF-urilor de la BVB, tranzacțiile derulate de către clienți și cele în nume propriu generând o cotă de piață de 5-8% din valoarea anuală a tranzacțiilor totale pe segmentul acțiunilor.

Tranzacționarea pe piețele internaționale reprezintă una din direcțiile viitoare de dezvoltare a activității societății, aceasta vizând creșterea veniturilor de pe piețele internaționale, prin creșterea numărului de clienți activi de retail și instituționali.

De asemenea compania ofera o gama de servicii specializate emitentilor si potentialilor emitenti. În trecut, BRK s-a implicat în listarea la Bursa de Valori București a unora dintre cele mai prestigioase societăți din România, și a cotat 11 dintre cele 12 societăți listate inițial la BVB, pregătind și introducând la tranzacționare un număr de 45 societăți. In timp, Emitentul a dobandit o experienta bogata in ceea ce priveste operatiunile corporative: servicii de consultanta cu privire la oferte publice primare sau secundare, oferte de cumparare, de preluare, de delistare, consultanta privind admiterea la tranzactionare pe o piata reglementata, emisiuni si oferte publice de vanzare de obligatiuni, oferte obligatorii de cumparare, operatiuni de rascumparare a actiunilor, divizari de companii etc.

Administrarea portofoliului propriu

Alături de segmentul de intermediere, administrarea portofoliului propriu de active financiare este o altă filieră importantă a activității BRK Financial Group care contribuie într-o proporție semnificativă la rezultatele companiei.

Având în vedere modelul de afaceri, BRK Financial Group a adoptat statutul de „entitate de investiții". BRK își consolidează situațiile financiare cu filiala SAI BROKER SA (BRK deține 99,98% din capitalul SAI BROKER SA), deoarece domeniul său de activitate este administrarea fondurilor de investiții. De asemenea, BRK (împreună cu SAI BROKER) deține pozitiile de control în: Romlogic Technology, Fyrebyte Games, GoCab Software și BRK Power Energy, toate companiile aflate în stadii incipiente. Participatiile în cele 5 companii sunt tratate ca investiții, pe termen mediu, strategia fiind de a vinde atunci când se atinge un nivel mai ridicat de maturitate.

In cadrul portofoliului propriu regasim urmatoare tipuri de plasamente:

- Plasamente in actiuni si obligatiuni listate la BVB (in principal), si in subsidiar instrumente financiare listate pe piete internationale
- Plasamente in unitati de fond
- Participatii la societati inchise

Emisiunea de produse Structurate

Începând cu luna mai 2012 au fost lansate primele produse structurate, sub forma certificatelor Turbo având ca și activ suport indicele american Dow Jones Industrial Average. In timp, BRK si-a diversificat tipologia de produse structurate emise (emitand produse Structurate cu capital protejat), precum si gama de instrumente care constitutie activele suport ale produselor emise (actiuni internationale, actiuni autohtone sau marfuri).

In anul 2022, BRK Financial Group a inregistrat un rulaj de 635 milioane lei pe segmentul produselor Structurate, detinand o cota de piata de 38,66 %, ocupand prima pozitie in topul intocmit de BVB privind cei mai activi intermediari pe segmentul de produse Structurate.

In anul 2022, BRK a emis 74 de serii de produse Structurate, dupa cum urmeaza: 31 de emisiuni de certificate Turbo Long si Turbo Short cu activ suport indicele Dow Jones Industrial Average, 20 cu activ suport petrol (WTI), 13 cu activ suport aur, 5 cu activ support Silver Futures, 5 serii cu activ support Copper Futures.

Operațiuni de market-making și furnizare de lichiditate

Începând cu anul 2010, societatea desfășoară activități de market-making (afișarea și menținerea de cotații ferme de cumpărare/vânzare) pentru diferite instrumente financiare. Beneficiul din acest gen de operațiuni este spreadul (diferența) din cotațiile de cumpărare și vânzare.

Operațiunile de market-making au un caracter continuu și sunt specifice firmelor de brokeraj străine astfel încât se justifică să considerăm că aceste operațiuni țin de filiera operațională a activității BRK Financial Group.

În anul 2019 compania a dobandit calitatea de market-maker pe actiuni, iar in prezent detine calitatea de market maker pentru actiunile a 17 emitenti listati la Bursa de Valori Bucuresti. In plus, BRK Financial Group este de furnizor de lichiditate pentru toate certificatele emise.

Principalele Piete

La momentul aprobării acestui Prospect, activitatea Emitentului este concentrată în România, insa vizeaza o extindere în regiune a activității de emitere si market making a produselor structurate. In prezent BRK este membru au acces direct la Wiener Borse.

Managementul Riscurilor

Datorită specializării sale în tranzacționarea de acțiuni și instrumente financiare derivate, este deosebit de important pentru BRK Financial Group să mențină un management al riscului modern, profesional și activ. Departamentul de gestionare a riscurilor este responsabil de evaluarea situației de risc actuale în

conformitate cu capacitatea de suportare a riscului Emitentului și cu limitele de risc corespunzătoare și, prin urmare, asistă Consiliul de administrație cu gestionarea riscului general al BRK Financial Group. În rolul său interdepartamental și între companii, managementul riscului în BRK Financial Group este, de asemenea, responsabil pentru rafinarea metodelor de identificare, măsurare și gestionare a riscurilor și pentru menținerea și actualizarea regulilor relevante.

Informații despre trend

Veniturile din activitatea de baza au atins in anul 2022 valoarea de 19,1 milioane de lei (in scadere fata de valoarea din anul 2021 – 27,78 milioane lei), scaderea fiind cauzata de scaderea segmentului corporate (operatiuni de finantare a emitentilor). Celelalte 3 segmente ale activitatii de baza (intermediere clienti, tranzactionarea produselor structurate si servicii de market making prestate emitentilor autohtoni), privite la modul agregat au avut o evolutie liniara. In anul 2022, Emitentul a raportat o pierdere de 15,1 milioane lei (vs profit de 22 de milioane de lei in anul 2021), aceasta evolutie fiind cauzata de rezultatul activitatii de investitii (pierdere de 13,5 milioane lei din acest segement in 2022 vs profit de 23.4 milioane lei in anul 2021). La 31.12.2022 capitalurile proprii au fost de 60,76 milioane lei (vs 89,4 milioane lei in anul 2021). (sursă: Raport Annual 2022)

Administrative, Managing and Supervisory Bodies

Board of Directors

Robert Iulian Dănilă – Chairman

Mr. Danila has 20 years of professional experience in the legal and capital market fields. He worked in consulting firms (economic and legal) in the period 2002-2013, and since 2013 he has been active in the capital market within Swiss Capital, and since 2018 he is a Compliance Officer at the Investment Administration Company (SAI) Swiss Capital SA. He was elected as an administrator of BRK Financial Group in April 2020, and starting with October of the same year he became the chairman of the board while presiding BRK's Audit Committee at the same time.

Gabriel Goia – Deputy Chairman

Gabriel Goia has been part of the Romanian capital market since 2002, starting out his professional career in the Capital Markets Department at Banca Transilvania. Throughout time, he occupied 12 top management positions within the bank's Asset Management subsidiary, most notably as chief investment officer and deputy general manager. Mr. Goia is an independent administrator of BRK, sitting as Vice Chairman of the Board, and being the Risk Management Committee president. Moreover, he is chief investment officer at STK Financial Asset Management as well.

Sorin Constantin – Member

Mr. Constantin had obtained a degree in economics at the Academy of Economic Studies in Bucharest before starting his career in capital markets in 1997, as a Broker and then as a Trader, at Active



International. Afterwards, he was the CEO of Active Management International, Active Management's asset management subsidiary. He continued his professional career being part of RHS and Cubic Evolution's top management, and he has been a member in BRK's board as well as the president of the Nomination Committee starting 2020.

Executive board

Monica Ivan – Chief Executive Officer

Ms. Monica has over 20 years of experience in capital markets, beginning her career as a broker at Actinvest Brasov, and occupying executive positions at Delta Valori Mobiliare and SSIF Blue Rock Financial Services, subsequently. Furthermore, she held executive positions in capital market institutions as well, namely Sibex Depository, Romanian Clearing House, The Investor Compensation Fund and Sibex- Sibiu Stock Exchange. She joined BRK in 2016 and she had been the Deputy CEO, the Deputy Chairman of the Board, in successive order, before being named as CEO in 2019.

Răzvan Raţ – Deputy CEO

Răzvan Raţ, an economist, joined BRK in 2013, successively being a delegate agent, trader, COO, becoming Deputy CEO in 2018. His experience in capital markets amounts to over 14 years, and starting with 2019 he has also become a member of the board of Bucharest Stock Exchange and vice president of the Admission to Trading Commission of the same institution.

Conflicts Of Interest

With respect to the avoidance of conflicts of interest, BRK Financial Group actively applies sound procedures that regulates orders on behalf of clients and prioritizes them in relation to the company's own orders. The aforementioned priority is detailed in BRK Financial Group's internal procedures.

The company reports all carried transactions of BRK Financial Group and affiliated parties to the Bucharest Stock Exchange with the aim of informing shareholders and other peers and in accordance with the norms in force regulated by the Financial Supervisory Authority.

BRK Financial Group has made the adequate steps in order to avoid potential conflicts of interest and has separated operational activities where it has been necessary. As of the writing of this document, BRK Financial Group is non-aware of any or any potential conflicts of interest between BRK Financial Group and affiliated entities, and parties, or any undertakings within the organization itself, the supervisory board, the managing board in relation to the individuals' private interests. The risk management section details more about the risk of encountering conflicts or potential conflicts of interest due the organizational nature and operational sector.

Shareholders of BRK Financial Group

BRK Financial Group is a publicly listed company, having over 7,821 shareholders. The company's shares are listed and traded on the Bucharest Stock Exchange. SIF Muntenia owns 18.47% of the shares.

Organe de Administrare, Conducere şi Supraveghere

Consiliul de Administratie

Robert Iulian Danila - Preşedinte

Dl. Danila are o experienta profesionala de 20 ani, in domeniul juridic si cel al pietei de capital. A activat in cadrul unor firme de consultanta (economica si juridica) in perioada 2002-2013, iar din anul 2013 activeaza in piata de capital in cadrul Swiss Capital, iar incepand cu anul 2018 este Ofiter de Conformitate la Societatea de Administrare a Investitiilor (SAI) Swiss Capital SA. A fost ales administrator al BRK Financial Group in aprilie 2020, iar din octombrie 2020 ocupa postul de Presedinte al Consiliului de Administratie, prezidand de asemenea si Comitetul de Audit al BRK.

Gabriel Goia - vicepreşedinte

Gabriel Goia activeaza pe piata de capital din Romania, inca din anul 2002, incepandu-si cariera profesionala in cadrul departamentului Piata de Capital al Bancii Transilvania si ajungand sa ocupe timp de 12 ani pozitii de top management in cadrul BT Asset Management SAI (Director de Investitii si Director General Adjunct). Dl. Goia este administrator independent al BRK, ocupand posturile de Vicepresedinte al Consiliului de Administratie si pe cea de presedinte al Comitetului de Risc. De asemenea, in prezent ocupa postul de director de investitii la STK Financial SAI.

Sorin Constantin – Membru

Dl. Constantin este licentiat in economie la ASE Bucuresti, si-a inceput cariera pe piata de capital in anul 1997, ocupand pozitiile de Broker si apoi Trader in cadrul Active International, ocupand pentru un an si postul de director general al societatii de administrare a investitiilor Active Management International. Si-a continuat cariera profesionala ocupand pozitii de top management in cadrul companiilor RHS si Cubic Evolution, iar din anul 2020 este membru in Consiliul de Administratie al BRK, unde prezideaza si activitatea comitetului de nominalizare.

Conducerea executiva

Monica Ivan - Director general

Doamna Ivan are o experienta de peste 20 de ani pe piata de capital, deputand ca broker la Actinvest Brasov, ulterior ocupand functii de conducere in cadrul unor societati de servicii de investitii financiare (Delta Valori Mobiliare si SSIF Blue Rock Financial Services) si in cadrul unor institutii ale pietei de capital, printre care: Depozitarul Sibex, Casa Romana de Compensatie, Fondul de Compensare a Investitorilor si Bursa Monetar-Financiar si de Marfuri Sibiu. Din anul 2016 s-a alaturat ehipei BRK, unde a ocupand succesiv posturile de Director General Adjunct, Vicepresedinte al Consiliul de Administratie, iar din anul 2019 este Director General.

Răzvan Rat - director general adjunct

Razvan Rat, economist de profesie s-a alaturat echipei BRK din anul 2013, ocupand succesiv posturile de Agent Delegat, Trader, Director de Operatiuni, iar din 2018 este Director General Adjunct. Are o experienta totala de peste 14 ani pe piata de capital, iar din noiembrie 2019 este membru in Consiliul de Administratie al Bursei de Valori Bucuresti si Vicepresedinte in Comisia de Admitere la Tranzactionare a Bursei de Valori Bucuresti.

Adresa membrilor Conducerii Executive și a Președintelui Consiliului de Administrație este Cluj-Napoca, Cal. Moților nr 119.

CONFLICTELE DE INTERESE

În ceea ce privește evitarea conflictelor de interese, BRK Financial Group aplică în mod activ proceduri solide care reglementează comenzile în numele clienților și le acordă prioritate în raport cu comenzile proprii ale companiei. Prioritatea menționată mai sus se afla detaliat in procedurile interne ale BRK Financial Group.

Societatea raportează toate tranzacțiile efectuate ale BRK Financial Group și ale părților afiliate la Bursa de Valori București cu scopul de a informa acționarii și alte parți interesate, și în conformitate cu normele în vigoare reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

BRK Financial Group a făcut demersurile adecvate pentru a evita potențialele conflicte de interese și a separat activitățile operaționale acolo unde a fost necesar. Începând cu redactarea acestui document, BRK Financial Group nu are la cunostiinta vreun sau vreun potențial conflict de interese între BRK Financial Group și entitățile afiliate și părțile sau orice întreprinderi din cadrul organizației, consiliul de administrație având în vedere relația cu interesele private ale clientilor. Secțiunea de gestionare a riscurilor detaliază mai multe despre riscul de a întâmpina conflicte sau potențiale conflicte de interese din cauza naturii organizaționale și a sectorului operațional.

ACȚIONARII GRUPULUI FINANCIAR BRK

BRK Financial Group este o societate pe actiuni, avand peste 7821 de actionari Actiunile societatii sunt listate si tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti. SIF Mutenia detine 18,47% dintre actiuni.

Historical Financial Information

The documents containing historical financial information are incorporated by reference (see section "Documents Incorporated by reference")

Financial Statements

Parts of the audited Financial Statements of BRK Financial Group for the financial years ended 31 December 2022, 2021 and 2020 together in each case with the audit report thereon, are incorporated by reference.

Auditor's Reports

The Auditor's Reports on the financial statements as of 31 December 2022, 2021 and2020, are incorporated by reference.

Informatii Financiare Istorice

Documentele care conțin informații financiare istorice sunt încorporate prin referință (a se vedea secțiunea „Documente încorporate prin referință")

Situațiile financiare

Părți din situațiile financiare auditate ale Emitentului pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2022, 2021 si 2020, împreună cu raportul de audit aferent, sunt încorporate prin referință.

Rapoartele auditorului

Rapoartele auditorului privind situaţiile financiare la 31 decembrie 2022, 2021 si 2020 sunt încorporate prin referinţă.

Material Contracts

The Issuer has not concluded material contracts that are not entered into in the ordinary course of the Issuer's business, which could result in the Issuer being under an obligation or entitlement that is material to the Issuer's ability to meet its obligation to Securityholders in respect of the Securities.

Contracte Importante

Emitentul nu a încheiat contracte semnificative care nu sunt încheiate în cursul obişnuit al activităţii Emitentului, care ar putea avea ca rezultat ca Emitentul să aibă o obligaţie sau un drept cu materialitate semnificativă pentru capacitatea Emitentului de a-şi îndeplini obligaţia faţă de Deţinători cu privire la Valorile Mobiliare.

Taxation

Potential investors in the Securities should be aware that they may be required to pay taxes in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or other jurisdictions including (i) the investor's jurisdiction and (ii) the Issuer's jurisdiction of incorporation. Such taxes may have an impact on the income received from the Securities. Potential investors in the Securities should consult their tax advisors as to the relevant tax consequences of the ownership and disposition of Securities, including any possible detrimental change of the applicable tax regime.

The Issuer assumes no responsibility with respect to taxes withheld at source.

The following section contains only information on the taxation treatment of Securities where the Issuer is aware that the investment in such Securities attracts a tax regime specific to that type of investment.

UNITED STATES INTERNAL REVENUE CODE 1986 SECTION 871(M)

Securities linked to U.S. equities or indices containing U.S. equities as an underlying or a basket component may be subject to withholding tax under Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended. Withholding can be required even if no actual dividend related payment or adjustment pursuant to the Terms and Conditions of the Securities has been made and thus investors can only determine with difficulty or not at all any connection to the payments to be made in respect of the Securities. There is also a risk that withholding under section 871(m) may also be applied to Securities that were not initially subject to withholding. This case could arise in particular if the Securities' economic parameters change such that the Securities become subject to withholding under section 871(m) and the Issuer continues to issue and sell such Securities. As neither the Issuer nor any other person is required to gross up any amounts withheld in connection with a Security, investors will receive smaller payments in such case than they would have received without withholding tax being imposed.

Impozitare

Investitorii potenţiali în Valorile mobiliare ar trebui să fie conştienţi de faptul că ar putea fi obligaţi să plătească impozite în conformitate cu legile şi practicile din ţara în care sunt tranzacţionate valorile mobiliare sau alte jurisdicţii, inclusiv (i) jurisdicţia investitorului şi (ii) jurisdicţia domiciliului Emitentului. Astfel de impozite pot avea un impact asupra veniturilor obţinute din deţinerea Valorilor mobiliare. Investitorii potenţiali în Valorile mobiliare ar trebui să consulte consilierii lor fiscali cu privire la consecinţele fiscale relevante ce decurg din deţinerea şi vânzarea Valorilor mobiliare, inclusiv orice posibilă schimbare nefavorabilă a regimului fiscal aplicabil.

Emitentul nu îşi asumă nicio responsabilitate cu privire la impozitele reţinute la sursă.

Următoarea secţiune conţine doar informaţii despre tratamentul fiscal al Valorilor mobiliare, atunci când Emitentul este conştient de faptul că investiţia în astfel de Valori mobiliare atrage un regim fiscal specific acestui tip de investiţie.

CODUL INTERN AL STATELOR UNITE ALE AMERICII PRIVIND VENITURILE 1986 SECŢIUNEA 871 (M)

Valorile mobiliare legate de acţiuni din SUA sau indici care conţin acţiuni americane ca activ suport sau ca element al unui coş de acţiuni pot fi supuse impozitului la sursă în conformitate cu secţiunea 871 (m) din Codul veniturilor interne din 1986 din SUA, cu modificările ulterioare. Reţinerea la sursă poate fi necesară chiar dacă nu a fost efectuată nicio plată de dividend sau nicio ajustare efectivă în conformitate cu Termenii şi condiţiile valorilor mobiliare şi astfel investitorii nu pot stabili deloc, sau doar cu dificultate, vreo legătură cu plăţile care trebuie efectuate cu privire la Valorile mobiliare. Există, de asemenea, riscul ca reţinerea la sursă în conformitate cu secţiunea 871 (m) să poată fi aplicată şi Valorilor mobiliare care nu au fost iniţial supuse reţinerii la sursă. Această situaţie ar putea apărea în mod deosebi dacă parametrii economici ai Valorilor mobiliare se modifică astfel încât Valorile mobiliare să fie supuse reţinerii la sursă în conformitate cu secţiunea 871 (m) şi Emitentul continuă să emită şi să vândă astfel de Valori mobiliare. Deoarece nici Emitentului, nici oricărei alte persoane nu i se cere să cumuleze sumele reţinute la sursă în legătură cu un un anumit titlu, investitorii vor încasa sume mai mici în acest caz decât în situaţia în care nu ar fi fost impusă reţinerea la sursă.

General Notes regarding investing in Securities

Responsible investment in the Securities requires not only knowledge and understanding of the Securities and its accompanying risks, but also a careful assessment of the potential investors own situation. Therefore, any potential investor should recognize and respect the following:

• The Securities are complex investment instruments. If any uncertainty or doubt remains after the careful study of the Prospectus as a whole (i.e. this Base Prospectus together with the relevant Final Terms and the Issue-specific Summary), it is highly recommended to obtain professional investment advice.

• Any costs related to the purchasing, holding and selling the Securities will have a negative impact on the over-all profit of the investment in the Securities. Especially in case of a low investment amount, the cost burden may be significant. Therefore, any potential investor should consider all related costs when assessing the risk-benefit balance of the Securities.

• If the investor finances the purchase of Securities by loan, credit or similar means of outside financing, it may never rely on earnings from the Securities to repay such debt. As a general rule: If in case of a total

loss of the Securities the potential investor is not able to repay the debt, the investor should refrain from the investment in the Securities.

• Each potential investor is required in its sole responsibility to (i) gather information on, and (ii) respect any law, regulation and/or regulatory policy applicable to it, which could make the acquisition of the Securities illegal.

• The Securities do not establish a legal relationship between the Securityholders and the Underlying or any other entity or asset they refer to. Especially, the Securityholders will not be entitled to (i) exercise any rights (e.g. voting rights) or (ii) receive any distribution payments (e.g. dividend payments), in each case originating from the Underlying, if not stated otherwise in the Terms and Conditions of the Securities.

• Investment decisions should not be solely based on ratings that have or will be assigned by rating agencies to the Issuer, any Underlying or any other asset or entity the Securities refer to, because such ratings merely serve as support and not as replacement for own analyses.

• Regarding the Securities which are governed by Austrian law, which may not be the law of the potential investor's own home jurisdiction and that the law applicable to the Securities may not provide the investor with similar protection as its own law. Furthermore, judicial decisions, changes to Austrian law or administrative practice may impact both the Securities and the Securityholders.

Detalii generale privind investiția în Valorile Mobiliare

Investiția responsabilă în Valorile mobiliare necesită pe lângă cunoașterea și înțelegerea Valorilor mobiliare și a riscurilor asociate acestora, și o evaluare atentă a propriei situații financiare a potențialilor investitori. Prin urmare, orice potențial investitor ar trebui să recunoască și să respecte următoarele:

• Valorile mobiliare sunt instrumente de investiții complexe. Dacă după studiul atent al prospectului în ansamblu (adică prezentul Prospect împreună cu Termenii finali relevanți și rezumatul specific Emisiunii) rămâne vreo incertitudine sau îndoială, este foarte recomandat să obțineți sfaturi profesionale de investiții.

• Orice costuri legate de achiziționarea, deținerea și vânzarea Valorilor mobiliare vor avea un impact negativ asupra profitului total al investiției în Valorile mobiliare. În special, în cazul unei investiții mici, povara costurilor poate fi semnificativă. Prin urmare, orice potențial investitor ar trebui să ia în considerare toate costurile aferente atunci când evaluează raportul risc-beneficiu al valorilor mobiliare.

• În situația în care investitorul finanțează cumpărarea Valorilor mobiliare prin împrumut, credit sau mijloace similare de finanțare externă, acesta nu se poate baza niciodată pe câștigurile din Valorile mobiliare pentru a rambursa o astfel de datorie. Ca regulă generală: dacă în cazul unei pierderi totale a Valorilor mobiliare potențialul investitor nu este capabil să ramburseze datoria, investitorul ar trebui să evite să investească în Valorile mobiliare.

• Fiecare potențial investitor are obligația exclusivă (i) de a culege informații și (ii) de a respecta orice lege, regulament și / sau politică de reglementare aplicabilă acestuia, care ar putea face ilegală achiziția Valorilor mobiliare.

• Valorile mobiliare nu stabilesc o relație juridică între deținătorii Valorilor mobiliare și Activul suport sau orice altă entitate sau activ la care se referă. Mai ales, deținătorii Valorilor Mobiliare nu vor avea

capacitateaa să (i) exercite niciun drept (de ex. Dreptul de vot) sau (ii) să primească orice fel de distribuție (de ex. Distribuție de dividende), în fiecare caz provenind de la Activul suport, dacă nu se prevede altfel în Termeni și condițiile Valorilor mobiliare.

• Deciziile de investiții nu ar trebui să se bazeze exclusiv pe ratingurile care au fost sau vor fi atribuite de către agențiile de rating fie emitentului, fie Activului suport sau oricărui alt activ sau entitate la care se referă Valorile mobiliare, deoarece astfel de ratinguri servesc doar ca element suport și nu pot să înlocuiască propriile analize.

• Referitor la valorile mobiliare care sunt guvernate de legislația austriacă, care poate să nu fie legea jurisdicției proprii a potențialului investitor și că legea aplicabilă Valorilor mobiliare poate să nu ofere investitorului o protecție similară cu propria lege. Mai mult, deciziile judiciare, modificările aduse legislației austriece sau practicile administrative pot avea impact atât asupra Valorilor mobiliare, cât și asupra deținătorilor de Valori mobiliare.

General Information

- Application may be made to admit the Programme and/or Securities to the Markets.
- The Issuer has obtained all necessary consents, approvals and authorisations in Romania in connection with the issue and performance of Securities.
- Series of Securities will be issued under the Programme in accordance with resolutions of the Management as in force from time to time.
- There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and its subsidiaries since the date of the audited Financial Statements 2021. There has been no significant change in the financial performance and in the financial position of the Issuer since 31 December 2021.
- There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
- Up to the date of this Base Prospectus, the Issuer has neither requested any credit rating of itself or any of its debt securities nor cooperated in any rating process to assign such credit rating. Thus, neither the Issuer nor its debt securities have such credit ratings.
- No governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), during the twelve months preceding the date of this Base Prospectus, may have, or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's financial position or profitability.
- The International Securities Identification Number (ISIN) and the Classification of financial instrument code (CFI) and the identification for any other relevant clearing system for each Series of Securities will be set out in the relevant Final Terms.
- The Issue price and the (maximum) amount of the relevant Securities will be determined before filing of the relevant Final Terms of each Series.
- The offer of Securities under the Programme is not subject to any conditions, save for that the investors' offers to subscribe Securities need to be accepted by the Issuer. The Final Terms are to be read together with this Base Prospectus, and contain, together with this Base Prospectus, full and comprehensive information on the Programme and the issues of Securities.
- The denominations of the Securities are set out in the Final Terms.

- The total nominal value of the issues of Securities under this Programme is not limited, and the authorization for issues is applied for prior to the respective issue date of each issue of Securities. The aggregate principal amount or the number of units of each issue of Securities is set out in the Final Terms. The Issuer is entitled, at any time, to issue further Securities under the same conditions (but with a different issue date).
- In general, the invitation to make an offer for the subscription of Securities is not made to a particular or restricted group of investors and therefore no different categories of investors exist.
- JPA Audit & Consultanta SRL, with offices in BD Mircea Voda 35, Bucharest, Romania, member of the Chamber of Financial Auditors of Romania has audited and rendered audit reports on the financial statements of the Issuer for the year ended 31 December 2022 , 31 December 2021 and 31 December 2020.
- For so long as Securities may be issued pursuant to this Base Prospectus, the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), for inspection at the registered office of the Issuer:

  1) the articles of association of the Issuer;

  2) the published annual reports and audited financial statements and cash flow statements of the Issuer for the two most recent financial years ended prior to the date of this Base Prospectus and any subsequent interim financial statements of the Issuer;

  3) each set of Final Terms for Securities; and

  4) a copy of this Base Prospectus, any supplement thereto and any base prospectuses incorporated by reference into this Base Prospectus.

- Electronic versions of the following documents will be available on the Issuer's Website:
  1) the Base Prospectus, any supplement thereto and any document incorporated by reference into this Base Prospectus;
  2) each set of Final Terms for Securities; and
  3) the complete articles of association of the Issuer.

- Information contained in this Base Prospectus which has been sourced from a third party has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The sources of any information received by a third party and the basis for any statements regarding the Issuer's competitive position are identified after the respective information (or, in case of tables, below such table) in this Base Prospectus in parentheses indicated by "Source".

Informații Generale

- O cerere poate fi necesară pentru admiterea la tranzacționare a Programului și/sau a Valorilor Mobiliare



- Emitentul a obținut toate acordurile, aprobările și autorizațiile necesare în România în legătură cu emiterea și performanța Valorilor mobiliare.
- Seria de Valori mobiliare va fi emisă în cadrul Programului în conformitate cu rezoluțiile Conducerii, care vor fi în vigoare din când în când.
- Nu au existat modificări negative semnificative cu privire la perspectivele Emitentului și ale filialelor sale de la data auditării situațiilor financiare pentru anul 2022. Nu au existat modificări semnificative în performanța financiară și în poziția financiară a Emitentului de la data de 31 decembrie 2022.
- Nu există evenimente recente specifice Emitentului care să fie într-o măsură semnificativă relevante pentru evaluarea solvabilității Emitentului.
- Până la data prezentului Prospect, Emitentul nu a solicitat niciun rating de credit la nivelul entității sau în privința oricăror valori mobiliare emise de către acesta și nici nu a cooperat în niciun proces de rating pentru a atribui un astfel de rating de credit. Astfel, nici Emitentul, nici valorile mobiliare emise de acesta nu au astfel de ratinguri de credit.
- Nicio procedură guvernamentală, legală sau de arbitraj (inclusiv orice astfel de proceduri care sunt în curs sau care pot fi o amenințare, de care Emitentul are cunoștință), în cursul celor douăsprezece luni anterioare datei acestui Prospect, nu poate avea sau nu a avut în istoria recentă efecte semnificative asupra poziției financiare sau a profitabilității Emitentului.
- Numărul internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN) și clasificarea codului instrumentului financiar (CFI) și identificarea pentru orice alt sistem de compensare relevant pentru fiecare serie a Valorilor mobiliare vor fi stabilite în Termenii finali relevanți.
- Prețul de emisiune și valoarea (maximă) a Valorilor mobiliare relevante vor fi determinate înainte de depunerea Termenilor finali relevanți pentru fiecare serie.
- Oferta de Valori mobiliare în cadrul Programului nu este supusă niciunei condiții, cu excepția faptului că ofertele investitorilor de subscriere a Valorilor mobiliare trebuie acceptate de Emitent. Termenii finali trebuie să fie citiți împreună cu prezentul Prospect, și conțin, împreună cu acest Prospect, informații complete și cuprinzătoare despre Program și despre fiecare Serie a Valorilor mobiliare.
- Denumirile Valorilor mobiliare sunt stabilite în Termenii finali.
- Valoarea nominală totală a emisiunilor de Valori mobiliare în cadrul acestui Program nu este limitată, iar autorizația pentru emisiuni se solicită înainte de data respectivă a emisiunii pentru fiecare emisiune de Valori mobiliare. Valoarea totală a principalului sau numărul de unități ale fiecărei emisiuni de Valori mobiliare este stabilit în Termenii finali. Emitentul are dreptul, în orice moment, să emită alte valori mobiliare în aceleași condiții (dar cu o dată de emisiune diferită).
- În general, invitația de a face o ofertă pentru subscrierea Valorilor mobiliare nu vizează un anumit grup sau grup restrâns de investitori și, prin urmare, nu există categorii diferite de investitori.
- JPA Audit & Consultanta SRL, cu sediul în Bd Mircea Voda 35, București, România, membru al Camerei Auditorilor Financiari din România, a auditat și a redactat rapoarte de audit privind situațiile financiare ale Emitentului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2022 , 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020.
- Atâta timp cât Valorile mobiliare pot fi emise în conformitate cu prezentul Prospect, următoarele documente vor fi disponibile, în timpul orelor de lucru obișnuite în orice zi lucrătoare (cu excepția zilelor de sâmbătă și de sărbătorile legale), pentru consultare la sediul social al emitentului:

1) actul constitutiv al Emitentului;

2) rapoartele anuale, situațiile financiare auditate și situația fluxurilor de numerar ale Emitentului publicate pentru cele mai recente două exerciții financiare încheiate înainte de data prezentului Prospect și a oricăror situații financiare intermediare ulterioare ale Emitentului;

3) fiecare set de Termeni finali pentru Valorile mobiliare; și

4) o copie a acestui Prospect, orice supliment la acesta și orice prospecte de bază încorporate prin referință în acest Prospect.

- Versiunile electronice ale următoarelor documente vor fi disponibile pe site-ul Emitentului:

1) Prospectul de bază, orice supliment la acesta și orice document încorporat prin referință în acest Prospect;

2) fiecare set de Termeni finali pentru Valorile mobiliare; și

3) actul constitutiv complet al Emitentului.

- Informațiile conținute în acest Prospect provenite de la o terță parte au fost reproduse cu exactitate și, în măsura în care Emitentul este conștient și poate constata din informațiile publicate de terț, și nu au fost omise fapte care ar putea face ca informațiile reproduse să fie inexacte sau înșelătoare. Sursele oricărei informații primite de o terță parte și baza oricăror declarații cu privire la poziția concurențială a Emitentului sunt identificate după informațiile respective (sau, în cazul tabelelor, sub un astfel de tabel) din acest Prospect între paranteze indicate prin „Sursa" .

Terms and Conditions of the Securities

1. Currency, Denomination, Form, Depository

Product Currency. Denomination. The Securities of BRK Financial Group (the "Issuer") are issued in Product Currency (the "Product Currency") in a principal amount on the Issue Date (the "Issue Date") and is either (i) percentage-quoted and divided in denominations (the "Specified Denomination") or (ii) unit-quoted. The type of quotation and the applicable Specified Denomination ("Nominal Amount") are specified in the Final Terms.

The Austrian Law Governed Securities are represented by a global note (*Sammelurkunde*) in classical global note form (the "Global Note") without coupons. The Global Note shall be signed by or on behalf of the Issuer. Definitive Notes and coupons will not be issued, and the Holders have no right to require the printing and delivery of definitive Notes and coupons.

The Romanian Law Governed Securities are represented exclusively by book entry in the records of the securities settlement system operated by Depozitarul Central SA or any successor thereto.

Form. The Austrian Law Governed Securities are being issued in bearer form.
The Romanian Law Governed Securities are being issued in dematerialized form.

Common Depository. Each Global Note for Austrian Law Governed Securities will be kept in custody by or on behalf of the Common Depository (as specified in the Final Terms) and any successor in such capacity in its function as a central securities depository (the "Common Depository") until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. The Securityholders of Austrian Law Governed Securities are holders of proportionate co-ownership or other comparable right in the respective Global Note which may be transferred to a new holders in accordance with the rules and regulations of the Common Depository/Clearing System. "Clearing System" in relation to Austrian Law Governed Securities means OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Vienna, Austria ("OeKB") and any successor in such capacity.

The Romanian Law Governed Securities will be kept in custody by or on behalf of the Common Depository (as specified in the Final Terms) and any successor in such capacity in its function as a central securities depository (the "Common Depository") until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. Securityholders are entitled to exercise the rights they have, upon submission of an affidavit drawn up by the Common Depository or any other participant duly licensed in Romania to keep dematerialized securities accounts showing such holder's position in the Securities (or the position held by the financial institution through which such holder's Securities are held with the Common Depository).

Securityholder. "Securityholder" with respect to the Austrian Law Governed Securities means any holder of a proportionate co-ownership or other comparable right in the Global Note, whereby such right may be transferred to a new holder in accordance with the provisions of the Clearing System.
"Securityholder" with respect to the Romanian Law Governed Securities means any holder of the Securities as determined by reference to the records of the Common Depository or financial intermediaries and the affidavit mentioned in Condition 1.

2. Status

The Issuer's obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking equally among themselves and equally with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

3. Principal Obligation, Due Date

Redemption/Exercise. Each Security entitles each relevant Securityholder to receive from the Issuer (in accordance with the Product Terms) in respect of each security payment of the Redemption Amount (which is defined in the Product Terms and depends on the Product Type as specified in the relevant Final Terms but which shall always be equal to or greater than zero and, in the event that such amount will be less than zero, shall be deemed to be zero) in the Product Currency.

Due date. The redemption obligation falls due on the Maturity Date as specified in the Final Terms (the "Maturity Date"), unless the Securities have been validly exercised, in which case the Maturity Date with respect to such exercised Securities shall be:

(i) in case the Maturity Date was fixed prior to the exercise of the Security: a number of Business Days after the Final Valuation Date that is equal to the number of Business Days the Maturity Date was after the Final Valuation Date immediately before the exercise of the Security; or

(ii) in case the Maturity Date was not fixed prior to the exercise of the Security: the second Business Day after the Final Valuation Date.

In any case, the Maturity Date is subject to adjustments pursuant to these Terms and Conditions.

Redemption in case of Product Specific Termination. The Product Terms for the Security may foresee a "Product Specific Termination". In such case, (i) the Securities will be redeemed upon the first occurrence of a Product Specific Termination Event by payment of the Product Specific Termination Amount on the Product Specific Termination Date instead of payment of the Redemption Amount on the Maturity Date, and (ii) the Securityholders will neither receive any further payments after the Product Specific Termination Date, nor receive any compensation for such divergent redemption. Details of the redemption in case of a Product Specific Termination can be found in the section concerning Early Redemption.

Open-end Securities. If the relevant Final Terms specify the Maturity Date to be "open-end" for a Security (an "Open-end Security"), such Securities do not have a maturity fixed at issue ("open-end"), and the Issuer shall be entitled to determine the Maturity Date and the Final Valuation Date not earlier than after the expiry of three calendar months after the Issue Date, provided that at the date of such determination the remaining term of the Securities shall amount to at least one calendar month. The determination of the Maturity Date and the Final Valuation Date shall be published pursuant to Notices section.

Conditions to Payment. The obligation of the Issuer to make payment is subject to prior full payment of any amount due to be paid to the Issuer by the Securityholder to the Issuer pursuant to the Terms and Conditions. In particular, this includes any applicable Securityholder Expenses. Any due amount will, as far as covered by a cash amount(s) to be paid according to the Terms and Conditions, be directly subtracted from such cash amount(s). As long as a due amount has not been settled, no payment shall be made by the Issuer under the Securities to such Securityholder. *"Securityholder Expenses"* means, in respect of a Security, all taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties arising in connection with the exercise of such Security.

4. Interest

The Securities do not pay out any interest.

5. General definitions

"Bond Part" means that part of the value of the Security, which is independent of the performance of the Underlying. The market value of the Bond Part depends solely on the funding situation of the Issuer and will be determined by the Calculation Agent in accordance with any mandatory accounting and reporting standard.

"Change in Law" for Securities for which the Final Terms specify Change in Law to be an "Extraordinary Redemption Event" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due



to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), (X) it has or within one month will become illegal to (i) hold, (ii) acquire, (iii) refer for any calculation required by this Terms and Conditions to or (iv) dispose of the Underlying relating to the Securities and, where the Underlying is an Index, the Index Components, or (Y) the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

"Change of Taxation" means any event that causes either (i) the applicability to the Securities of a tax regime that was not applicable on the Issue Date, or (ii) a change of the applicable tax treatment of the Securities, including, but not limited to, the tax rate, irrespective of (a) the date of entry into force of the underlying tax regime, and (b) the actual cause of the event except for any misconduct or gross negligence of the Issuer.

"Derivatives Part" means that part of the value of the Security, which is dependent on the performance of the Underlying. In order to determine the market value of the Derivatives Part, the Calculation Agent will use the tradable price from the market where the corresponding derivatives used for hedging are traded or from a third party hedging provider when the derivatives are not listed on a market. The market value of the Derivatives Part shall be the price of the fair and tradable offer which is most favourable to the investor of the Security. If the maximum tradable amount of the most favourable offer is less than the total issued amount of this Security, the Calculation Agent may determine the market value of the Derivatives Part as average of all the provided fair and tradable prices weighted in accordance with the tradable amount provided by a hedging provider, or any other value more favourable to the investor of the Security.

"Disruption Cash Settlement Amount" means such amount which is specified in the Final Terms per Specified Denomination or unit, as applicable.

"Extraordinary Redemption Event" means any of "Change of Control", "Change in Law", "Change of Taxation", "Hedging Disruption", "Increased Cost of Hedging" and/or "Insolvency Filing".

"Fair Market Value" means the fair and tradable value of the Securities as of a specific date and with regard to all applicable terms of the Securities as of such date. In order to determine the Fair Market Value, the Calculation Agent will split the economic value of the Security into (i) one part, that is dependent on the performance of the Underlying (the Derivatives Part, as defined), and (ii) a second part, that is independent of the performance of the Underlying (the Bond Part, as defined). The Calculation Agent may determine at its own discretion the detailed procedure of such split, provided that the combined payout structure of both parts is identical to the payout structure of the Security applicable at the relevant date. The Fair Market Value means then the combined market value of the Derivatives Part and the Bond Part as of the relevant date and based on the relevant parameter values and expiry. In case the Calculation Agent is unable after using commercially reasonable efforts to obtain a sufficient number of fair and tradable offers in order to determine the market value of the Derivatives Part, a Hedging Disruption (as defined below) shall be deemed to have occurred.

"Final Reference Price" of the Underlying means

(I) if the Final Terms specify as "Final Reference Price" a price only, such price of the Underlying for the Final Valuation Date; or

(ii) if the Final Terms specify as "Final Reference Price" a price and Minimum Valuation Date(s), the lowest of all such prices of the Underlying which have been determined for each Minimum Valuation Date; or

(iii) if the Final Terms specify as "Final Reference Price" a price and Maximum Valuation Date(s), the highest of all such prices of the Underlying which have been determined for each Maximum Valuation Date; or

(iv) if the Final Terms specify as "Final Reference Price" a price and Averaging Valuation Date(s), the average (i.e. the arithmetic mean) of all such prices of the Underlying which have been determined for each Averaging Valuation Date,

whereas the relevant Underlying for the determination of the Final Reference Price will in any case be the Underlying for the calculation of the Redemption Amount.

"Final Valuation Date" means such date as specified in the Final Terms, unless the Securities have been validly exercised, in which case the Final Valuation Date with respect to such exercised Securities shall be the Exercise Date.

"Gross Amount" means the free and clear amount, without withholding or deduction for any taxes or duties of whatever nature.

"Gross Distribution" means the Gross Amount of any dividend, coupon or similar distribution amount paid on any underlying (as published by the issuer of the underlying).

"Gross Dividend" means the Gross Amount of any dividend declared on a respective underlying (as published by the issuer of the underlying).

"Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

"Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

"Initial Reference Price" of the Underlying means

(i) if the Final Terms specify as "Initial Reference Price" a price only, such price of the Underlying for the Initial Valuation Date; or



(ii) if the Final Terms specify as "Initial Reference Price" a price and Minimum Entry Valuation Date(s), the lowest of all such prices of the Underlying which have been determined for each Minimum Entry Valuation Date; or

(iii) if the Final Terms specify as "Initial Reference Price" a price and Maximum Entry Valuation Date(s), the highest of all such prices of the Underlying which have been determined for each Maximum Entry Valuation Date; or

(iv) if the Final Terms specify as "Initial Reference Price" a price and Averaging Entry Valuation Date(s), the average (i.e. the arithmetic mean) of all such prices of the Underlying which have been determined for each Averaging Entry Valuation Date,

whereas the relevant Underlying for the determination of the Initial Reference Price will in any case be the Underlying for the calculation of the Redemption Amount.

"Initial Valuation Date" means such date as specified in the Final Terms.

"Net Amount" means an amount after deduction of any taxes and any duties.

"Net Distributions" means the Net Amount of any dividend, coupon or similar distribution amount paid on any Underlying.

"Net Dividend" means the Net Amount of any dividend.

"Reference Price" means the Initial Reference Price, the Final Reference Price and each further price which is referred to as a "Reference Price" and/or the definition of which includes the term "Reference Price" in these Terms and Conditions and/or the Final Terms.

"Securities Depository" means the financial institution that holds the Securities for safekeeping on behalf of the Securityholder and which is licensed by the relevant competent authority of its home state. Each Securityholder is obliged to keep the Securities in a securities account with a Securities Depository of its own choice, whereby the Securityholder assumes sole responsibility towards the Issuer and any of its Agents that (i) any communication, (ii) any transfer of Securities and (iii) any monetary payments between (x) the Securityholder and (y) the Issuer or any of its Agents by means of such Security Depository is carried out properly within a timely manner.

"Valuation Date(s)" means the Initial Valuation Date and the Final Valuation Date and each other date (if any) which is referred to as "Valuation Date" in the Final Terms. If any Valuation Date is not a Scheduled Trading Day, it shall be deemed to be the immediately succeeding Scheduled Trading Day.



6. Underlying Definitions

Each Underlying is of a specific type (the "Underlying Type", specified as such in the Final Terms) and for each Underlying Type individual provisions apply.

Provisions for Index as Underlying Type:

"Closing Price" means the official closing price of the Index as published by the Index Sponsor.



"Disrupted Day" means any Scheduled Trading Day on which (i) the (relevant) Index Sponsor fails to publish the level of the Index or (ii) the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange in respect of any Index Component or the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such earlier closing is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange (as the case may be) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered in the Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant determination time for the relevant Reference Price on such Exchange Business Day.

"Exchange" means each exchange or quotation system specified as such for each Index Component by the Index Sponsor, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Index Components has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Index Components on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"Exchange Business Day" means any Scheduled Trading Day on which (i) the (relevant) Index Sponsor publishes the level of the Index and (ii) the Related Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"Exchange Disruption" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for (i) any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.

"Extraordinary Event" means an Index Adjustment Event and any Extraordinary Event of an Index Component.

"Index" or "Underlying" means each Index which is specified as Underlying in the relevant Final Terms. If the Index is (i) not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the "Successor Index Sponsor") acceptable to the Calculation Agent, or (ii) replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of that Index, then such index (the "Successor Index") shall be deemed to be the Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor. If, in the determination of the Calculation Agent (I) on or before any Valuation Date the Index Sponsor makes a material change in the formula for or the method of calculating the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent Index Components and capitalisation and other routine events) (an "Index Modification") or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "Index Cancellation") or (II) on any Valuation Date the Index Sponsor fails to

calculate and publish the Index (an "Index Disruption"), then instead of a published level for the Index, the Index level as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect before that change, failure or cancellation shall be used, but using only those Index Components that comprised the Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Calculation Agent shall notify the Securityholders.

"Index Adjustment Event" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in these Terms and Conditions.

"Index Component" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time. For each Index Component, the specific provisions set out in the relevant Underlying Definitions shall apply and be included and for this purpose, the term "Underlying" and all terms including such term, all as defined in such Underlying Definitions shall be referred to as, and changed to, "Index Component".

"Index Sponsor" means the person specified as Index Sponsor in the relevant Final Terms which is the entity that (i) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and (ii) announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; whereby reference to the Index Sponsor shall include a reference to the "Successor Index Sponsor" .

"Intraday Price" means any official price of the Index as published by the Index Sponsor.

"Market Disruption Event" means (a) the occurrence or existence, in respect of any Index Component, of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, in each case if considered to be material by the Calculation Agent, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of the Exchange on which such Index Component is principally traded, or (iii) an Early Closure, and the aggregate of all Index Components in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 percent or more of the level of the Index or (b) the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index, of (1) a Trading Disruption, (2) an Exchange Disruption, in each case if considered to be material by the Calculation Agent, at any time during the one hour period that ends at the relevant determination time in respect of the Related Exchange or (3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of the Index at any time, if a Market Disruption event occurs in respect of an Index Component at that time, then the relevant percentage contribution of that Index Component to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that Index Component to (y) the overall level of the Index, in each case using the official opening weightings as published by the Index Sponsor as part of the market "opening data".

"Regular Intraday Price" means any official price of the Index as published during regular trading sessions by the Index Sponsor.

"Related Exchange(s)" means such exchange or quotation system which is specified in the relevant Final Terms or any successor to such exchange or quotation system or any substitute

exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index has temporarily relocated (provided that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange). In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange, "Related Exchange(s)" means each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index.

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"Scheduled Trading Day" means any day on which (i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and (ii) each Related Exchange is scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"Settlement Price" means the official settlement price of the Index as published by the Index Sponsor and if regularly such official settlement price is not published by the Index Sponsor, the final settlement price of the Index on the relevant Exchange, or, if regularly no final settlement price of the Index is published by the relevant Exchange, the Closing Price of the Index.

"Trading Disruption" means any suspension of, impairment of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on the Related Exchange.

"Underlying Business Day" means any day on which the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and which is not a Disrupted Day.

"Underlying Currency" means the currency specified in the relevant Final Terms as the Underlying Currency for the Index.

Provisions for Equity as Underlying Type:

"Closing Price" means the official closing price of the Shares on the relevant Exchange.

"Delisting" means in relation to a Share that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is located within the European Union, in any Member State of the European Union).

"Disrupted Day" means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.



"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution on such Exchange Business Day.

"Exchange" means the Exchange which is specified in the Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"Exchange Business Day" means any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"Exchange Disruption" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Share on any relevant Related Exchange.

"Extraordinary Dividend" means a dividend per Share or portion thereof which has been determined as an Extraordinary Dividend by the Calculation Agent.

"Extraordinary Event" means a Merger Event, Tender Offer, Nationalization, Insolvency or Delisting, as the case may be.

"Insolvency" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them, or (C) the Share Issuer is dissolved, terminated or ceases to exist, as the case may be.

"Insolvency Filing" means that the Share Issuer institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organization or the jurisdiction of its head or home office, or consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing.

"Intraday Price" means any traded price of the Shares on the relevant Exchange.

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, in each case if considered to be material by the Calculation Agent, at any time during the one hour period that ends at the relevant scheduled valuation time for the relevant Reference Price, or (iii) an Early Closure.

"Merger Date" means, in respect of a Merger Event, the date upon which all holders of the relevant Shares (other than, in the case of a takeover offer, Shares owned or controlled by the offeror) have agreed or have irrevocably become obliged to transfer their Shares.

"Merger Event" means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer 20 percent or more of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which results in a reclassification or change of less than 20 percent of the relevant Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person for such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer 20 percent or more of such Shares (other than such Shares owned or controlled by the offeror), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 percent of the outstanding Shares immediately following such event, if, in each case the date on which the Calculation Agent determines that such event occurs is on or before, in the case of physical settlement the Maturity Date, or in case of cash settlement, the Final Valuation Date.

"Nationalisation" means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

(a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event or Tender Offer), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;

(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (I) such Shares, or (II) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (III) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (IV) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;

(c) an Extraordinary Dividend;

(d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;

(e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

(f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

(g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

"Regular Intraday Price" means any price of the Shares traded during regular trading sessions on the relevant Exchange.

"Related Exchange(s)" means each exchange or quotation system which is specified in the Final Terms to be a Related Exchange or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange). In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange, "Related Exchange(s)" means each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

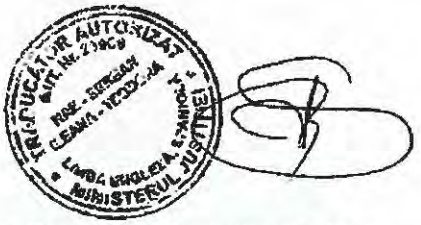
"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"Scheduled Trading Day" means, in relation to the (relevant) Shares, any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"Settlement Price" means the official settlement price of the Shares on the relevant Exchange and if regularly no official settlement price is published by the relevant Exchange, the Closing Price of the Shares.

"Share Issuer" means the issuer of the (relevant) Shares.

"Shares" or "Underlying" means any Shares specified as Underlying in the relevant Final Terms.



"Tender Offer" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 percent of the outstanding voting shares of the Issuer, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

"Trading Disruption" means any suspension of, impairment of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

"Underlying Business Day" means any Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Day.

"Underlying Currency" means the currency specified in the relevant Final Terms as the Underlying Currency for the Shares.

Provisions for Futures Contract as Underlying Type:

"Closing Price" means the official closing price of the Futures Contract on the relevant Exchange.

"Disrupted Day" means in respect of a Futures Contract any Scheduled Trading Day on which a Market Disruption Event has occurred.

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange system for execution on such Exchange Business Day.

"Early Roll-Over" means the Roll-Over after the determination of a Negative Price Disruption.

The "Effective Date" shall be either (a) the day on which the Calculation Agent determines that a Negative Price Disruption has occurred, or (b) the Effective Date as specified in the Final Terms provided that (I) if the Effective Date is no Scheduled Trading Day, the Effective Date shall be the most recent Scheduled Trading Day prior to the original Effective Date, and (ii) if the Effective Date (after having been moved in accordance with (i), if required) is a Disrupted Day, the Effective Date shall be the first following Scheduled Trading Day which is no Disrupted Day.

"Exchange" means each exchange or quotation system specified as such for the Underlying in the Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Underlying has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Futures Contract on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).





"Exchange Business Day" means any Scheduled Trading Day on which each Exchange is open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"Exchange Disruption" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Futures Contracts on the Exchange.

"Extraordinary Event" means a Roll-Over Disruption, or – depending on the underlying of the Futures Contract – the Extraordinary Events stipulated in the relevant Underlying Definitions for Index, Equity or Commodity, as the case may be.

"Futures Contract" or "Underlying" means each futures contract specified as Underlying in the Final Terms.

"Intraday Price" means any traded price of the Futures Contract on the relevant Exchange.

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, in each case if considered to be material by the Calculation Agent, at any time during the one hour period that ends at the relevant scheduled valuation time for the relevant Reference Price, or (iii) an Early Closure.

"Replaced Futures Contract" means, in respect of a specific Roll-Over Event, the Futures Contract, which was applicable as the Underlying immediately before such Roll-Over Event.

"Replacing Futures Contract" means, in respect of a specific Roll-Over Event, the Futures Contract, which was applicable as the Underlying since such Roll-Over Event.

"Regular Intraday Price" means any price of the Futures Contract traded during regular trading sessions on the Relevant Exchange.

"Roll-Over" means

(a) if the Final Terms specify Roll-Over to be "Next Futures Contract", the existing Underlying is replaced by the Calculation Agent by the Next Futures Contract on the Effective Date. "Next Futures Contract" means the futures contract having its maturity date on the next possible date, but in any case not earlier than in the next following month, whereby the terms and conditions of the Next Futures Contract shall substantially correspond to the terms and conditions of the replaced Underlying;

(b) if the Final Terms specify Roll-Over to be "New Futures Contract", the existing Underlying is replaced by the Calculation Agent by the New Futures Contract on the Effective Date. "New Futures Contract" means the futures contract with the best liquidity (as determined by the Calculation Agent), provided that the terms and conditions of the New Futures Contract shall substantially correspond to the terms and conditions of the original Underlying, except for the due date of maturity; and

(c) if the Final Terms specify Roll-Over to be "None", no replacement of the Underlying is intended by the Calculation Agent under normal circumstances.





"Roll-Over Disruption" means that (i) the traded price of the scheduled Replaced Futures Contract is less than or equal to zero, or (ii) the traded price of the scheduled Replacing Futures Contract is less than or equal to zero, or (iii) the ratio of (a) the traded price of the scheduled Replaced Futures Contract to (b) the traded price of the scheduled Replacing Futures Contract is greater than three or less than a third, in each case (x) scheduled for the next Roll-Over Event, and (y) within ten Scheduled Trading Days up to and including the Effective Date of such Roll-Over.

"Roll-Over Event" means the replacement of the Futures Contract as Underlying in accordance with the Roll-Over.

"Roll-Over Ratio" means, in respect of a specific Roll-Over Event, the relevant price of the Replacing Futures Contract divided by the relevant price of the Replaced Futures Contract, both in effect immediately before such Roll-Over Event, whereby the relevant price of each Futures Contract is (i) if the Final Reference Price is specified as "Closing Price" in the Final Terms: the official closing price of the respective Futures Contract on the relevant Exchange, otherwise (ii) the official settlement price of the respective Futures Contract on the relevant Exchange.

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"Scheduled Trading Day" means, in relation to the (relevant) Futures Contract any day on which each Exchange is scheduled to be open for trading for regular trading sessions.

"Settlement Price" means the official settlement price of the Futures Contract on the relevant Exchange and if regularly no official settlement price is published by the relevant Exchange, the Closing Price of the Futures Contract.

"Negative Price Disruption" means that the traded price of any Previous Futures Contract is substantially less than zero (as determined by the Calculation Agent), whereby "Previous Futures Contract" means any futures contract traded on the same exchange as the Underlying, provided that the terms and conditions of the Previous Futures Contract substantially correspond to the terms and conditions of the Underlying, except for the due date of maturity, which shall be before the due date of maturity of the Underlying.

"Trading Disruption" means any suspension of, impairment of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or otherwise relating to the Futures Contract on the Exchange.

"Underlying Business Day" means any Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Day.

"Underlying Currency" means the currency specified in the relevant Final Terms as the Underlying Currency for the Futures Contract.

7. Redemption

Redemption Amount. The Redemption Amount is an amount calculated in accordance with the provisions included in the Redemption Amount section and which depends on the Product Type (as specified in the Final Terms).

Rounding of Redemption Amounts. Each Redemption Amount will be rounded to two digits after the comma.

Adjustments of (parts of) Redemption Amounts. If an amount is to be adjusted in accordance with these Terms and Conditions, the amount shall be adjusted according to the following provisions:

If the Security is percentage-quoted:

(i) If the amount is denominated in a currency other than the Product Currency the amount shall be (a) divided by the Initial Exchange Rate (the "Initial Exchange Rate" as specified in the Final Terms) and (b) multiplied by the foreign exchange rate specified as units of Product Currency per one unit of the Underlying Currency, whereby such foreign exchange rate shall be based on the relevant Foreign Exchange Rate Fixing;

(ii) it shall be divided by the Initial Reference Price if the Initial Reference Price is not zero, or one unit of the Underlying Currency if the Initial Reference Price is zero; and

(iii) it shall be multiplied by the Specified Denomination.

If the Security is unit-quoted:

(i) If it is denominated in a currency other than the Product Currency, it shall be converted into the Product Currency; and

(ii) it shall be multiplied by the Multiplier, whereby the "Multiplier" is specified in the Final Terms.

8. Exercise

The Securities will be exercised automatically on the Final Valuation Date if a Redemption Amount greater than zero would be payable to the Securityholder. In such case a Securityholder will not be required to complete an Exercise Notice.

Any monetary payments in respect of a duly exercise of Securities shall be due three days after the Exercise Date, whereby each of such days has to be (i) a Business Day and (ii) if applicable, a day on which banks are open for currency exchanges between the Underlying Currency and the Product Currency.

9. Market Disruptions

Provisions for Index as Underlying:

If any Valuation Date is a Disrupted Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:

(a) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Calculation Agent shall determine the Reference Price on that eighth Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the traded or quoted price on the



relevant Exchange (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant Index Component on that eighth Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant Index Component at the scheduled determination time of the Reference Price on that eighth Scheduled Trading Day) on that eighth Scheduled Trading Day of each Index Component comprising the Index.

Provisions for Equity as Underlying:

If any Valuation Date is a Disrupted Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:

(a) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the scheduled determination time of the Reference Price on that eighth Exchange Business Day.

Provisions for Futures Contract as Underlying:

If any Valuation Date is a Disrupted Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:

(a) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Futures Contract as of the scheduled determination time of the Reference Price on that eighth Scheduled Trading Day.

10. Adjustments

Potential Adjustment Event. If a Potential Adjustment Event occurs, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Underlying and, if so, will:

(a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Redemption Amount and/or the other relevant terms as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect, provided that, no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Underlying; and

(b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Exchange and/or Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Securityholders, stating the adjustment, if any, to any one or more of the relevant terms mentioned above and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may offer to distribute to the holders of the outstanding relevant Securities additional Securities and/or a cash amount. Such distribution of additional Securities may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

Extraordinary Event. In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event. In this case within not more than five Business Days after such adjustment has been effected, the Calculation Agent shall give notice of such adjustment to the Securityholders.

Rounding after an adjustment. Any numeric result of an adjustment made to the terms of a Security will be rounded to at least such number of digits, so that the effect of such rounding on the value of the Security is less than a thousandth of the main unit of the Product Currency.

Adjustments of referenced interest rates. The Final Terms may specify certain interest rates to be used for calculations in accordance with these Terms and Conditions (e.g. for the Ordinary Adjustment of Turbo Long Certificates, Turbo Short Certificates, or adjustments due to an Issuer Fee). If (i) the relevant actual figure of any such interest rate is not available to the Issuer or any of its Agents using commercially reasonable efforts, (ii) any such interest rate or the use of it by the Issuer or any of its Agents is not compliant with any applicable law or regulation, or (iii) a material suspension or limitation occurs with regard to any figure required to calculate any such interest rate, the Issuer shall be entitled to determine the affected interest rate as customary overnight refinancing rate relevant for the same currency as the affected interest rate and shall publish such determination.

11. Corrections

Corrections of the Underlying. In the event that any price, quotation, rate or any kind of amount published by any relevant entity (i) is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities and in accordance with these Terms and Conditions and (ii) is subsequently corrected and the corrections is published by such entity before the Final Valuation Date, the Calculation Agent will make such adjustments to the terms of the Securities as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect of such correction on the Securities. Within not more than five Business Days after such adjustment has been effected, the Calculation Agent shall give notice of such adjustment to the Securityholders.

Corrections of paid amounts. In the event that any amount paid under the Securities on a specified date (the "Original Date") has to be corrected subsequently, the Calculation Agent (i) determines the additional amount that is payable as a result of that correction (the "Differential Amount"), (ii) specifies the date on which the Differential Amount has to be paid to the Securityholders (the "Differential Payment Date") as three Business Days after the day the Differential Amount has been determined and (iii) determines default interest (the "Correction Default Interest") based on a default interest rate of four percent p.a. and a day count fraction equal to the number of



calendar days in the period from (and including) the Original Date to (but excluding) the Differential Payment Date divided by 365. The Issuer will then publish the Differential Amount, the Differential Payment Date and the Correction Default Interest within two Business Days after the determination of the Differential Amount and cause the Differential Amount to be paid or delivered and the Correction Default Interest to be paid, both on the Differential Payment Date.

12. Early Redemption

Early Redemption. If an Extraordinary Redemption Event occurs not later than on the Final Valuation Date, the Issuer may redeem the Securities in whole (but not in part) on the Early Redemption Date at the Early Redemption Amount. The Calculation Agent shall notify the Securityholders of the occurrence of an Extraordinary Redemption Event as well as the determination of the Early Redemption Amount and the Early Redemption Date. On the Early Redemption Date the Issuer will pay or cause to be paid to the relevant Securityholders the Early Redemption Amount, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Securityholder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

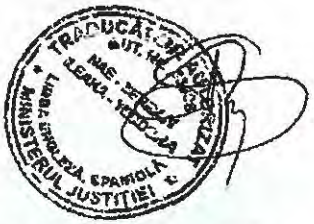
After the occurrence of an Extraordinary Redemption Event, the Calculation Agent determines the Fair Market Value of the Securities (the "Early Redemption Amount"), whereby if the Calculation Agent determines in its sole discretion that the market conditions after the occurrence of the Extraordinary Redemption Event would result in a Fair Market Value of the Securities disadvantageous for the Securityholders, the Calculation Agent has the right, but not the obligation, to wait up to six months after the occurrence of the Extraordinary Redemption Event with the determination of the Fair Market Value. Neither the Calculation Agent nor the Issuer shall have any liability due to the delayed determination of the Early Redemption Amount in accordance with this provision.

The "Early Redemption Date" means the second Business Day after the determination of the Early Redemption Amount.

Product Specific Termination. The Issuer will redeem the Securities at any time until the Maturity Date (including) following the first occurrence of any of the Product Specific Termination Events (as defined in the Product Conditions). The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the Product Specific Termination Date and will pay or cause to be paid the Product Specific Termination Amount in respect of such Securities to the relevant Securityholders for value of such Product Specific Termination Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Securityholder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof. The Securityholders will neither receive any further payments (including the Redemption Amount and Interest, if any) or deliveries under the Securities after the Product Specific Termination Date, nor receive any compensation for such divergent redemption.

13. Payments

Payments. All payments in respect of Securities shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Product Currency to the Securities Depository or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders.



Business Day. If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Business Day, then the Securityholder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"Business Day" means a day on which (other than Saturday and Sunday) (a) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in all Relevant Business Centres (as specified in the Final Terms) and (b) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("TARGET") are operating to effect payments in Euro.

14. Currency Conversions

Currency conversions. Any amounts which are to be converted into another currency in line with these Terms and Conditions are converted as specified in the Final Terms of the product.

Rounding. Any numbers which are to be rounded up to a given number of significant digits in line with these Terms and Conditions are rounded as follows: if the digit immediately following the last significant digit is either 0, 1, 2, 3 or 4, then the number to be rounded will be rounded towards zero, otherwise away from zero.

15. Taxation

All payments of principal and/or interest in respect of the Securities will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within Romania or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law in which case payments to Securityholders will be reduced accordingly.

16. Prescription

Claims of any kind against the Issuer arising under the Austrian Law Governed Securities will be prescribed thirty years after the earlier of the date on which the early redemption or the date on which the ordinary redemption of the Securities has become due, except for claims (if any) for interests which will be prescribed three years after such interest claims have become due.
Claims of any kind against the Issuer arising under the Romanian Law Governed Securities will be prescribed five years after the earlier of the date on which the early redemption or the date on which the ordinary redemption of the Securities has become due, except for claims (if any) for interests which will be prescribed three years after such interest claims have become due.

17. Agents

Appointment. The Paying Agents, the Calculation Agent, the Delivery Agent (if any) (together the "Agents") are specified in the Final Terms.

Variation or Termination of Appointment. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent, to appoint another Calculation Agent and to appoint additional or other Paying Agents and Delivery Agents. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Securityholders.

Agent of the Issuer. Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Securityholder.

Determinations Binding. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agents, the Delivery Agents and the Securityholders.

None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or wilful misconduct).

18. Issuer Fee

If an "Issuer Fee" (as specified in the Final Terms, the "Issuer Fee") is specified in the Final Terms, starting with the first day after the Issue Date and until the Final Valuation Date (inclusive) the Nominal Amount and/or the Multiplier, whichever applies, shall be daily multiplied by the difference between (a) one and (b) the quotient of (i) the Issuer Fee and (ii) 360. This adjustment reduces the Nominal Amount and/or the Multiplier and thus, all future payments under the Security and the value of the Security.

If the Issuer Fee as specified in the Final Terms references any interest rate, such interest rate is subject to adjustments.

19. Purchases, Cancellation

Purchases. The Issuer may at any time purchase Securities at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Securityholders alike. Such Securities may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

20. Notices

Publication. All notices concerning the Securities shall be published (i) on the website specified in the Final Terms, unless such publication is expressly forbidden by any applicable regulation or law, and additionally (ii) by any other method of publication required by any applicable regulation or law. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the first banking business day following the date of such publication (or, if published more than once, on the first banking business day following the date of the earliest of such publications).

Notification to Securities Depository. The Issuer may, instead of a publication pursuant to paragraph above, deliver the relevant notice to the Securities Depository or the Stock Exchange where the Securities are listed for communication to the Securityholders, provided that, so long as any Securities are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Securityholders on the first banking business day after the day on which the said notice was given to the Securities Depository or Stock Exchange.

21. Governing Law. Jurisdiction

Governing Law.

The Austrian Law Governed Securities and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Austrian Law Governed Securities are governed by, and shall be construed in accordance with, Austrian law, excluding its conflict of laws rules where their application would lead to the applicability of a foreign law.

The Romanian Law Governed Securities are governed by Romanian law, excluding its conflict of laws rules where their application would lead to the applicability of a foreign law.

Jurisdiction. The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Austrian Law Governed Securities shall be the court competent for the first district of Vienna, Austria, to the extent permissible according to applicable mandatory consumer protection legislation. The Securityholders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction.

The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Romanian Law Governed Securities shall be the court competent in Cluj-Napoca, Romania. The Securityholders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction.

22. Redemption Amount

Capital Protected Certificates (eusipa 1100)

Redemption Amount. The "Redemption Amount" shall be the sum of the Protection Amount and the Participation Amount.

Whereby:

The "Participation Amount" shall be the Participation multiplied by:

(a) zero if the Final Reference Price is less than the Strike; otherwise

(b) the difference between (i) the Final Reference Price and (ii) the Strike.

The resulting Participation Amount shall be adjusted according to Redemption Section.

Whereby:

The "Protection Amount", the "Strike" and the "Participation" are specified in the Final Terms.

Capped Capital Protected Certificates (1120)

Redemption Amount. The "Redemption Amount" shall be the sum of the Protection Amount and the Participation Amount.

Whereby:

The "Participation Amount" shall be the Participation multiplied by:

(a) zero if the Final Reference Price is less than the Strike; otherwise



(b) the difference between (i) either the Final Reference Price or the Cap, whichever is less and (ii) the Strike.

The resulting Participation Amount shall be adjusted according to Redemption Section.

Whereby:

The "Protection Amount", the "Strike" and the "Participation" are specified in the Final Terms.

Turbo Long Certificates and Turbo Short Certificates (eusipa 2210)

Redemption Amount. The "Redemption Amount" shall be:

(a) in case of Turbo Long Certificates, the difference between (i) the Final Reference Price and (ii) the Strike; or

(b) in case of Turbo Short Certificates, the difference between (i) the Strike and (ii) the Final Reference Price.

The resulting amount shall be adjusted according to Redemption section.

Whereby:

A "Barrier Event", which is a Product Specific Termination Event, has occurred if during the Barrier Observation Period any Barrier Reference Price compared to the Barrier in effect was:

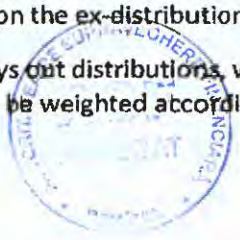
(a) less than or equal to in case of Turbo Long Certificates; or

(b) greater than or equal to in case of Turbo Short Certificates.

Within a maximum of three Trading Hours after the occurrence of such Barrier Event, the Calculation Agent shall determine the residual value resulting from the closing of hedging positions concluded by the Issuer, taking into account all costs incurred in connection with such closing. The residual value is usually very small and may even be zero. The Product Specific Termination Amount shall be the residual value and the Product Specific Termination Date shall be the fifth Business Day after the determination of the residual value.

In case the Distribution Amount is different from "None", "Distribution Adjustment" means the adjustment of the Strike and Barrier caused by distribution payments of the Underlying. If the Underlying pays out distribution, the Calculation Agent will subtract the Distribution Amount from the Strike as well as from the Barrier. The adjustment will be effective on the ex-distribution day.

If the Underlying is an index, and any component of the Underlying pays out distributions, which are not reinvested by the Underlying, those distribution payments will be weighted according to



the weighting of the corresponding component within the Underlying on the cum-distribution day and then be treated as distributions paid out by the Underlying itself on the ex-distribution day.

The "Financing Costs" of each Turbo Adjustment Date shall be the Financing Amount multiplied by the sum of (I) the Financing Rate and (ii) the Financing Rate Margin, subsequently divided by 360 and multiplied by the number of calendar days since the immediately preceding Turbo Adjustment Date.

As the Financing Amount, the Financing Rate and the Financing Rate Margin may be positive or negative, the resulting Financing Costs may also be positive or negative. If the Financing Costs are greater than zero, the value of the Securities will be reduced by an Ordinary Daily Adjustment. If the Financing Costs are less than zero, the value of the Securities will be increased by an Ordinary Daily Adjustment.

The "Financing Amount" shall be:

(a) In case of Turbo Long Certificates and if the Underlying is not a Futures Contract, the Strike.

(b) in case of Turbo Long Certificates and if the Underlying is a Futures Contract, the difference between (i) the Strike and (ii) the Turbo Adjustment Reference Price on the immediately preceding Turbo Adjustment Date. In general, this amount will be negative.

(c) In case of Turbo Short Certificates and if the Underlying is not a Futures Contract, the difference between (i) zero and (ii) the Strike. In general, this amount will be negative.

(d) In case of Turbo Short Certificates and if the Underlying is a Futures Contract, the difference between (i) the Turbo Adjustment Reference Price on the immediately preceding Turbo Adjustment Date and (ii) the Strike. In general, this amount will be negative.

With regard to a specific Turbo Adjustment Date, "Turbo Adjustment Reference Price" means such price specified as "Final Reference Price" in the Final Terms of the Underlying on such Turbo Adjustment Date.

"Turbo Adjustment Date" is a Valuation Date and means any banking business day in Romania which is an Underlying Business Day within the period starting on the Issue Date and ending on the Final Valuation Date.

"Financing Rate" means the interest rate specified as such in the Final Terms, subject to adjustments in accordance with the Adjustments section.

"Trading Hour" means any hour during any Business Day

(a) if an Exchange is specified for the Underlying: at which the Exchange is open for trading; and/or

(b) If one or more Related Exchanges are specified for the Underlying: at which any Related Exchange is open for trading; otherwise

(c) if neither an Exchange nor any Related Exchange is specified for the Underlying: which is the first hour (I) after the determination of any Regular Intraday Price of the Underlying and (II) between 10:00 and 17:30 EET and only during which there is no Market Disruption Event.

"Ordinary Daily Adjustment" means the adjustment of Strike and Barrier on every Turbo Adjustment Date after the Issue Date. In case of Turbo Long Certificates, the Strike is increased by the Financing Costs, whereas in case of Turbo Short Certificates, the Strike is reduced by the Financing Costs. The Barrier is subsequently determined as the Strike multiplied by the Barrier-Strike Ratio, whereby "Barrier-Strike Ratio" means the Barrier divided by the Strike, both as specified in the Final Terms.

If the Underlying is a Futures Contract, "Roll-Over Adjustment" means the adjustment of Strike, Barrier and Multiplier immediately after an Ordinary Daily Adjustment caused by a Roll-Over Event of the Underlying. Strike and Barrier are both multiplied by the Roll-Over Ratio, and the Multiplier is divided by the Roll-Over Ratio.

The "Strike", the "Barrier", the "Barrier Observation Period", the "Barrier Reference Price", the "Distribution Amount" and the "Financing Rate Margin" are specified in the Final Terms.

Termeni şi Condiţii ale Valorilor Mobiliare

1. Moneda, Denominarea, Forma, Depozitarul

Moneda Produsului. Denominarea. Valorile Mobiliare ale BRK Financial Group ("Emitentul") sunt emise în Moneda Produsului ("Moneda Produsului") cu valoarea principalului la Data Emisiunii ("Data Emisiunii") şi este fie (i) cotată în procente şi divizată în deonomiări ("Denominare specificată") fie (ii) cotată pe unitate. Tipul cotării şi Denominarea specificată sunt precizate în Condiţiile Finale.

Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Austriacă sunt reprezentate printr-o notă globală (Sammelurkunde) sub forma clasică de notă globală (Nota Globală), fără cupoane. Nota Globală va fi semnată de către sau din partea Emitentului. Note definitive şi cupoane nu vor fi emise, Deţinătorii neavând dreptul de a solicita tipărirea şi livrarea de Note definitive şi cupoane.

Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Română sunt reprezentate exclusiv prin înregistrări electronice în sistemele de decontare operate de către Depozitarul Central sau succesorul său.

Forma. Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Austriacă sunt emise în formă electronică la purtător.

Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Română sunt emise în formă dematerializată.

Depozitarul Comun. Fiecare Notă Globală pentru Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Austriacă vor fi păstrate în custodie pentru sau în numele Depozitarului Comun (specificat în Condiţiile Finale) şi succesorul acestuia în calitatea de depozitar central pentru valori mobiliare ("Depozitarul Comun") până când toate obligaţiile Emitentului în legătură cu Valorile Mobiliare au fost îndeplinite. Deţinătorii de Valori Mobiliare Guvernate de Legea Austriacă sunt deţinători în coproprietate în mod proporţional sau într-o formă comparabilă de deţinere în respectiva Notă Globală, proprietate ce poate fi transferată către noi deţinători în concordanţă cu regulile şi regulamentele Depozitarului Comun / Sistemului de compensare.

"Sistem de compensare" în legătură cu Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Austriacă înseamnă OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Vienna, Austria ("OeKB") şi orice succesor în această calitate.

Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Română vor fi păstrate în custodie de către sau pentru Depozitarul Comun (specificat în Condiţiile Finale) şi succesorul acestuia în calitatea de depozitar central pentru valori

mobiliare ("Depozitarul Comun") până când toate obligaţiile Emitentului în legătură cu Valorile Mobiliare au fost îndeplinite. Deţinătorii sunt indreptăţiţi să îşi exercite drepturile pe care le au, prin transmiterea unei declaraţii din partea Depozitarului Comun sau a oricărui participant la piaţă licenţiat în România să menţină conturi de valori mobiliare dematerializate prin care să fie confirmată poziţia deţinătorului de Valori Mobiliare (sau poziţia deţinută de instituţia financiară prin care acele deţineri de Valori Mobiliare sunt păstrate la Depozitarul Comun).

Deţinător. "Deţinător" pentru Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Austriacă înseamnă un deţinător de Valori Mobiliare aflate în coproprietate în mod proportional, sau o formă similară de deţinere în Nota Globală, unde acest drept poate fi transferat unui nou deţinător în concordanţă cu prevederile Sistemului de Compensare.

"Deţinător" pentru Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Română înseamnă un deţinător de Valori Mobiliare stabilit prin referire la înregistrările în Depozitarul Comun sau intermediarul financiar şi declaraţia menţionată în Condiţia 1, si acest drept poate fi transferat unui nou deţinător în concordanţă cu prevederile Sistemului de Compensare.

2. Statut

Obligaţiile Emitentului în legătură cu Valorile Mobiliare constituie obligaţii nesecurizate şi nesubordonate ce au acelaşi rang între ele şi sunt de acelaşi rang cu toate celelalte obligaţii nesecurizate şi nesubordonate ale Emitentului, aceste obligaţii putând fi ca urmare a unor prevederi obligatorii ale legii.

3. Obligaţii, Date Limită

Dobândă. Valorile mobiliare nu sunt purtătoare de cupon şi nu se fac niciun fel de plăţi periodice pentru acestea.

Răscumpărare/Exercitare. Fiecare Valoare Mobiliară îl îndreptăţeşte pe Deţinător să primească de la Emitent (în concordanţă cu Condiţiile Produsului) pentru fiecare Valoare Mobiliară deţinută plată sub formă de Valoare de Răscumpărare (care este definite în Condiţiile Produsului şi depinde de Tipul Produsului, care este specificat în Condiţiile Finale relevante şi care va fi întotdeauna egală sau mai mare cu zero, iar în eventualitatea în care acea valoare va fi calculată ca fiind mai mică decât zero, va fi rotunjită la zero) în Moneda Produsului.

Data limită. Obligaţia de răscumpărare este scadentă la Data Maturităţii aşa cum este specificată în Condiţiile Finale ("Data Maturităţii"), mai puţin în cazurile în care Valorile Mobiliare sunt exercitate în mod valid, situaţii în care pentru respectivele Valori Mobiliare exercitate va fi:

(i) În situaţia în care Data Maturităţii a fost fixată înainte de exercitarea Valorilor Mobiliare: un număr de zile lucrătoare după Data Evaluării Finale, egal cu numărul de zile lucrătoare prevăzut initial între Data Evaluării Finale şi Data Maturităţii, calculat imediat înaintea exercitării Valorilor Mobiliarel

(ii) În situaţia în care Data Maturităţii nu a fost fixate înainte de exercitarea Valorilor Mobiliare: a doua zi lucrătoare după Data Evaluării Finale.

În orice situaţie, Data Maturităţii poate face obiectul unor ajustări, conform acestor Termeni şi Condiţii.

Răscumpărarea în situaţia Închiderii Specifice a Produsului. Condiţiile Produsului pentru Valorile Mobiliare pot să prevadă o "Închidere Specifică Produsului". Într-o astfel de situaţie, (i) Valorile Mobiliare vor fi răscumpărate la prima apariţie a Evenimentului de Terminare Specifică Produsului prin plata Valorii de Răscumpărare la Închiderea Specifică a Produsului la Data Închiderii Specifice a Produsului, în loc de plata Valorii de Răscumpărare la Data Maturităţii, şi (ii) Deţinătorii nu vor mai primi alte plăţi după Data închiderii Specifice Produsului şi nici nu vor primi vreo compensare pentru o astfel de răscumpărare divergentă. Detaliile răscumpărării în situaţia Închiderii Specifice Produsului pot fi găsite în secţiunea dedicată Răscumpărării Anticipate.

Valorile Mobiliare Open-End. Dacă Condiţiile Finale relevante specifică la Data Maturităţii varianta "open-end" pentru anumite Valori Mobiliare ("Valori Mobiliare Open-end"), aceste Valori Mobiliare nu vor avea o maturitate stabilită la data emisiunii ("open-end"), şi Emitentul va fi îndreptăţit să stabilească Data Maturităţii şi Data Evaluării Finale nu mai devreme de la împlinirea a trei luni calendaristice după Data Emisiunii, cu condiţia ca la data stabilirii, termenul rămas pentru Valirle Mobiliare până la maturitate să fie de cel puţin o lună calendaristică. Stabilirea Datei Maturităţii şi a Datei Evaluării finale vor fi publicate în conformitate cu prevederile din secţiunea Notificări.

Condiţii de plată. Obligaţia Emitentului de a realiza plăţi este condiţionată de o plată integrală a oricăror datorii de plătit către Emitent din partea Deţinătorului, conform Termenilor şi Condiţiilor. În mod particular, aceasta include orice cheltuieli aplicabile. Orice sumă datorată, atâta timp câte este acoperită de o sumă de bani de plătit conform Termenilor şi Condiţiilor poate fi scăzută din respectiva sumă ce urmează a fi plătită de Emitent. Atâta timp cât o sumă datorată nu a fost decontată, niciо platănu va fi făcută de către Emitent înspre Deţinător pentru Valorile Mobiliare. Termenul "Cheltuieli aplicabile" se referă, în legătură cu Valorile Mobiliare, la taxe, impozite şi/sau alte cheltuieli, inclusiv comisioane de depozitare aplicabile, cheltuieli de decontare sau tranzacţionare, taxe de timbre, emitere, înregistrare, transfer de valori mobiliare şi alte taxes au impozite ce pot apărea în legăctură cu exercitarea acelei Valori Mobiliare.

4. Dobânzi

Valorile Mobiliare nu plătesc niciun fel de dobândă.

5. Definiţii Generale

"Partea de Obligaţiune" reprezintă partea din cadrul Valorii Mobiliare, care este independentă de performanţa Activului Suport. Valoarea de piaţă a Părţii de Obligaţiune depinde numai de situaţia finanţării Emitentului şi va fi calculaţă de către Agentul de calcul în concordanţă cu standardele de raportare contabile.

"Modificarea legislaţiei" pentru Valorile Mobiliare pentru care Condiţiile Finale precizează că Modificarea legislaţiei este un "Eveniment Extraordinar de Răscumpărare" înseamnă că la data sau după data Emisiunii de Valori Mobiliare (A) datorită adoptării sau modificării legilor sau regulamentelor aplicabile (incluzând, fără a se limita la codul fiscal) sau (B) datorită promulgării unei modificări de interpretare a legilor sau regulamentelor aplicabile (incluzând, fără a se limita la codul fiscal) de către o instanţă, tribunal sau autoritate de reglementare cu competenţă jurisdicţională, (X) a devenit sau în curs de o lună va deveni ilegală (i) deţinerea, (ii) achiziţia, (iii) referinţa de calcul utilizată în Termeni şi Condiţii sau (iv) înstrăinarea Activului Suport în legătură cu Valorile Mobiliare, iar unde Activul Suport este un indice, componentele



acestula, sau (Y) Emitentul se confruntă cu costuri material crescute în îndeplinirea obligaţiilor sale legate de Valorile Mobiliare (incluzând, fără a se limita la, creşterea impozitării, scăderea unor beneficii legate de impozitare sau taxare sau alte efecte nefavorabile legate de situaţia sa privind impozitarea).

"Modificarea Impozitării" reprezintă orice eveniment care cauzează (i) aplicarea asupra Valorilor Mobiliare a unui regim de impozitare ce nu era aplicabil la Data Emisiunii, sau (ii) o modificare în tratamentul fiscal aplicat Valorilor Mobiliare , incluzând, fără a se limita la, nivelul de impozitare, indiferent de (a) data intrării în vigoare a regimului de impozitare şi (b) de cauza acestui eveniment, cu excepţia unor abateri sau neglijenţă gravă din partea Emitentului.

"Partea de derivate" reprezintă acea parte din cadrul Valorii Mobiliare , care este dependentă de performanţa Activului Suport. Pentru a determina valoarea de piaţă a Părţii de derivate, Agentul de Calcul foloseşte un preţ tranzacţionabil din piaţa corespunzătoare derivatelor utilizate pentru hedging sau din partea unui furnizor de hedging când derivatele nu sunt listate pe o piaţă. Valoarea de piaţă a Părţii de derivate va fi preţul sau oferta justă şi tranazacţionabilă de preţ cea mai favorabilă pentru investitorul în Valorile Mobiliare. Dacă valoarea tranzacţionabilă maximă pentreu cea mai favorabilăofertă este mai mica decât valoarea totală a Valorilor Mobiliare emise, Agentul de Calcul poate determina valoarea de piaţă a Părţii de derivate ca şi medie a tuturor preţurilor juste şi tranzacţionabile în concordanţă cu cantităţile tranzacţionabile oferite de furnizorul de hedging , sau orice altăofertă mai favorabilă pentru investitorul în Valorile Mobiliare.

"Valoarea de Decontare în fonduri în caz de perturbare" reprezintă valoarea specificată în Condiţiile Finale în funcţie de denominare sau unitate, dupa caz.

"Eveniment Extraordinar de Răscumpărare" reprezintă oricare din următoarele: "Modificarea controlului", "Modificarea legislaţiei", Modificarea Impozitării", "Perturbarea hedgingului", "Cost crescut al hedgingului" şi/sau "Intrarea în insolvenţă".

"Valoarea Justă de piaţă" reprezintă valoarea justă şi tranzacţionabilă a Valorilor Mobiliare la o anumită dată, ţinând cont de toate condiţiile aplicabile la acea dată pentru Valorile Mobiliare. Pentru a determina Valoarea Justă de Piaţă, Agentul de Calcul va împărţi valoarea economică a unei Valori Mobiliare în (i) o parte care este dependentă de performanţa Activului Suport (Partea de Derivate) şi (ii) o parte care este independent de performanţa Activului Suport (Partea de Obligaţiune). Agentul de calcul va determina, la discreţia sa, procedura detaliată a acestei separări cu condiţia ca structura de plată combinată a celor două părţi să fie identică cu structura de plată aplicabilă Valorilor Mobiliare la o anumită dată. Valoarea Justă de Piaţă se calculează combinând valoarea de piaţă a Părţii de Derivate cu Partea de Obligaţiune la o anumită data şi în funcţie de parametrii relevanţi şi maturitate. În situaţia în care Agentul de Calcul nu este capabil, după eforturi comerciale rezonabile săobţină un număr sufficient de oferte juste şi tranzacţionabile pentru a determina valoarea de piaţă pentru Partea de Derivate, va avea loc o Perturbare a Hedgingului (aşa cum este definită mai jos).

"Preţul Final de Referinţă" a Activului Suport înseamnă:

(i) Dacă Condiţiile finale specifică "Preţul Final de Referinţă" ca fiind un singur preţ, acela va fi preţul Activului Suport la Data Evaluării Finale; sau

(ii) Dacă Condiţiile finale specifică "Preţul Final de Referinţă" ca fiind un preţ din Data(Datele) Evaluării Minime, preţul va fi cel mai mic dintre preţurile Activului Suport înregistrate în fiecare din acele Date de Evaluare Minimă; sau

(iii) Dacă Condiţiile finale specifică "Preţul Final de Referinţă" ca fiind un preţ din Data(Datele) Evaluării Maxime, preţul va fi cel mai mare dintre preţurile Activului Suport înregistrate în fiecare din acele Date de Evaluare Maximă; sau

(iv) Dacă Condiţiile finale specifică "Preţul Final de Referinţă" ca fiind un preţ din Data(Datele) Evaluării Medii, preţul va fi cel media aritmetică a preţurilor Activului Suport înregistrate în fiecare din acele Date de Evaluare Minimă,

unde Activul suport relevant pentru determinarea Preţului Final de Referinţă va fi Activul Suport pentru calcularea Valorii de Răscumpărare.

"Data Finală de Evaluare" reprezintă data specificată în condiţiile Finale, cu excepţia cazului în care Valorile Mobiliare au fost valid exercitate, caz în care Data Evaluării Finale în legătură cu acea exercitare va fi Data Exercitării.

"Valoarea brută" reprezintă valoarea liberă şi întreagă, fără reţineri la sursă sau deducere de taxe au impozite de orice natură.

"Distribuire brută" reprezintă Valoarea brută a unui dividend, cupon sau altă formă de distribuire plătită pentru un activ suport (după cum este publicat de către emitentul activului suport).

"Dividend brut" reprezintă Valoarea Brută a oricărui dividend declarant de un anume activ suport (după cum este publicat de către emitentul activului suport).

"Perturbare de hedging" reprezintă situaţia când Emitentul nu este capabil, după eforturi comerciale rezonabile, să (A) achiziţioneze, restabilească, înlocuiască, menţină, lichideze sau cedeze orice tranacţie(ii) sau activ(e) pe care le consideră necesare în acoperirea riscurilor rezultate din exercitarea obligaţiilor sale în legătură cu Valorile Mobiliare, sau (B) să încaseze, recupereze sau remită rezultatul oricărei(oricăror) astfel de tranzacţii sau activ(e).

"Cost Crescut al Hedgingului" reprezintă situaţia în care Emitentul întâmpină o creştere materială (în comparaţie cu condiţiile de la Data Emisiunii) a impozitelor, taxelor, cheltuielilor sau comisioanelor (altele decât comisioane de brokeraj) ca să (A) achiziţioneze, restabilească, înlocuiască, menţină, lichideze sau cedeze orice tranacţie(ii) sau activ(e) pe care le consideră necesare în acoperirea riscurilor rezultate din exercitarea obligaţiilor sale în legătură cu Valorile Mobiliare, sau (B) să încaseze, recupereze sau remită rezultatul oricărei(oricăror) astfel de tranzacţii sau activ(e), cu precizarea că o materialitate crescută ce se datorează numai deteriorării solvabilităţii Emitentului nu va fi recunoscută ca un Cost Crescut de Hedging.

"Preţ Iniţial de Referinţă" a Activului Suport înseamnă

(i) Dacă Condiţiile finale specifică "Preţul Iniţial de Referinţă" ca fiind un singur preţ, acela va fi preţul Activului Suport la Data Evaluării Iniţiale; sau

(ii) Dacă Condiţiile finale specifică "Preţul Iniţial de Referinţă" ca fiind un preţ din Data(Datele) Evaluării Minime, preţul va fi cel mai mic dintre preţurile Activului Suport înregistrate în fiecare din acele Date de Evaluare Minimă; sau

(iii) Dacă Condiţiile finale specifică "Preţul Iniţial de Referinţă" ca fiind un preţ din Data(Datele) Evaluării Maxime, preţul va fi cel mai mare dintre preţurile Activului Suport înregistrate în fiecare din acele Date de Evaluare Maximă; sau

(iv) Dacă Condiţiile finale specifică "Preţul Iniţial de Referinţă" ca fiind un preţ din Data(Datele) Evaluării Medii, preţul va fi cel media aritmetică a preţurilor Activului Suport înregistrate în fiecare din acele Date de Evaluare Minimă,

unde Activul suport relevant pentru determinarea Preţului Final de Referinţă va fi Activul Suport pentru calcularea Valorii de Răscumpărare.

"Data Evaluării Iniţiale" reprezintă o data specificată în Condiţiile Finale.

"Valoare Netă" reprezintă valoarea rămasă dupăde ducerea unor taxe şi impozite.

"Distribuire netă" reprezintă Valoarea Netă a unui dividend, cupon sau o distribuire similar plătită pentru un Activ Suport.

"Dividendul net" reprezintă Valoarea Netă a oricărui dividend.

"Preţ de Referinţă" se poate referi la Preţul Iniţial de Referinţă, Preţul Final de Referinţă şi orice alt preţ referit cu titulatura de "Preţ de Referinţă" şi/sau al carui definiţie conţine termenul de "Preţ de Referinţă" în cadrul Termenilor şi Condiţiilor şi/sau a Condiţiilor Finale.

"Depozitarul Valorilor Mobiliare" reprezintă instituţia financiară care păstrează Valorile Mobiliare în siguranţă în numele Deţinătorilor şi care este licenţiată de către autoritatea competentă a statului de origine. Fiecare Deţinător este obligat să păstreze Valorile Mobiliare într-un cont de valori mobiliare cu un Depozitar de valori mobiliare, la alegerea sa, cu precizarea că Deţinătorul îşi asumă responsabilitatea faţă de Emitent şi alţi Agenţi ai săi privind (i) comunicarea, (ii) transferul de Valori Mobiliare şi (iii) plăţi între (x) Deţinător şi (y) Emitent sau Agenţii săi în legătură cu Valorile Mobiliare.

"Data (Datele) Evaluării" reprezintă Data Evaluării Iniţiale şi Data Evaluării Finale şi orice altă data (dacă există) la care se face referire cu sintagma Data Evaluării în Condiţiile Finale. Dacă Data Evaluării nu este o Zi de Tranzacţionare, aceasta va fi considerate ziua imediat următoare acelei Zile de Tranzacţionare programate initial.

6. Definiţii legate de Activul Suport

Fiecare Activ Suport este de un anumit tip (precizat sub titlul de "Tipul Activului Suport" în cadrul Condiţiilor Finale) şi pentru fiecare tip de activ suport se aplică prevederi specifice.

Prevederi pentru Tipul Activului Suport definit ca Indice:

"Preţul de închidere" înseamnă preţul oficial de închidere pentru Indice, publicat de către Sponsorul Indicelui.

"Zi perturbată" reprezintă acea Zi de Tranzacţionare în care (i) Sponsorul Indicelui (relevant) eşuează în a publica nivelul Indicelui sau (ii) Bursa Asociată eşuează să deschidă sesiunea normal de tranzacţionare sau (iii) un Eveniment de Perturbare a Pieţei a avut loc.

"Închiderea Devreme" se referă la închiderea Bursei într-o Zi de Tranzacţionare cu privire la orice Componentă a Indicelui sau a unei Burse Asociate mai devreme decât Ora Programată pentru Închidere, cu excepţia anunţării acestui lucru de către Bursă sau Bursa Asociată (după caz) cu cel puţin o oră înainte de cel mai devreme eveniment dintre: (i) închiderea normală a sesiunii de tranzacţionare pentru Bursă sau Bursa Asociată (după caz) într-o astfel de Zi de Tranzacţionare şi (ii) termenul limită de transmitere al ordinelor la Bursă sau Bursa Asociată (după caz) pentru a fi executate în vederea stabilirii Preţului de Referinţă pentru acea Zi de Tranzacţionare.

"Bursă" înseamnă fiecare bursa sau sistem de cotare specificat ca atare pentru fiecare Componentă a Indicelui de către Sponsorul Indicelui, orice succesor sau înlocuitor al acelei burse sau sistem de cotare unde Componenta Indicelui a fost temporar relocate (cu condiţia ca Agentul de Calcul să fi determinat că există un nivel de lichiditate comparabil pentru acea Componentă a Indicelui pentru acel succesor ca şi pentreu Bursa originală.)

"Zi Lucrătoare" se refeera la orice Zi de Tranzacţionare pentreu care (i) Sponsorul Indicelui (relevant) publică nivelul Indicelui şi (ii) Bursa Asociată este deschisă pentreu tranzacţionare în sesiunea normal de tranzacţionare şi fără ca Bursa Asociată să se închidă înaintea Orei Programate de Închidere.

"Perturbarea Bursei" reprezintă un eveniment (diferit de Închiderea Devreme) care perturbă sau afectează capacitatea participanţilor la piaţă în general să tranzacţioneze sau să obţină valoarea de piaţă pentru (i) o Componentă a Indicelui pe Bursa pe care se tranzacţionează acea Componentă a Indicelui sau (ii) contractele futures sau opţiuni legate de indice pe o Bursă Asociată.

"Eveniment Extraordinar" înseamnă un Eveniment de Ajustare a Indicelui şi orice Eveniment Extraordinar pentru o Componentă a Indicelui.

"Indice" sau "Activ Suport" se referă la fiecare Indice precizat ca şi Activ Suport în Condiţiile Finale Relevante. Dacă Indicele (i) nu este calculat şi anunţat de către Sponsorul Indicelui dar este calculat şi anunţăt de către un succesor al Sponsorlului Indicelui (denumit "Succesorul Sponsorului Indicelui") în mod acceptabil de către Agentul de Calcul, sau (ii) este înlocuit de către un succesor al indicelui, iar Agentul de Calcul determină că este utilizată aceeaşi formula sau o formulă similara de calcul ca şi în cazul Indicelui, atunci acel indice ("Indicele Succesor") va fi considerat a fi Indicele, calculat şi anunţat de către Sponsorul Indicelui Succesor. Dacă, prin determinarea Agentului de Calcul (i) la Data Evaluării sau înainte de aceasta Sponsorul Indicelui face o modificare materială în formula de calcul sau metodologia de calcul a Indicelui sau modifică în alt mod în mod material Indicele (altfel decât o modificare predefinită în metodologia Indicelui cu privire la schimbarea Componentelor Indicelui şi a capitalizarii şi alte evenimente de rutină) ("Modificarea Indicelui") sau anulează Indicele şi nu există alt succesor pentru Indice ("Anularea Indicelui") sau (ii) într-o Dată de Evaluare Sponsorul Indicelui eşuează să calculeze şi să publice Indicele ("Perturbarea Indicelui"), atunci în loc de publicarea nivelului Indicelui, acesta va fi estimat, de către Agentul de Calcul în concordanţă cu formula şi metoda de calcul a Indicelui, ultima valabilă înainte de modificare, anulare sau eşuarea calculării sale, dar numai folosind numai acele Componente ale Indicelui care făceau parte din compoziţia Indicelui imediat înaintea Evenimentului de Ajustare a Indicelui. Agentul de calcul va notifica Deţinătorii.

"Eveniment de Ajustare a Indicelui" reprezintă o Modificare a Indicelui, Anulare a Indicelui sau Perturbare a Indicelui, așa cum sunt definite în Termeni și Condiții.

"Componenta Indicelui" se referă la valorile mobiliare, active sau valori de referință din care un indice este format. Pentru fiecare Componentă a Indicelui, prevederile specifice relevante în Definițiile Activului Suport se vor aplica și vor fi incluse în acest scop, termenul de Activ Suport și toți celilalți termeni care îl include pe acesta, toți definiți ca atare în Definițiile Activului Suport vor fi referiți și schimbați în "Componenta Indicelui."

"Sponsorul Indicelui" reprezintă entitatea specificată ca și Sponsor al Indicelui în Condițiile Finale relevante și care (i) este responsabilă pentru stabilirea și revizuirea regulilor și procedurilor și metodelor de calcul și ajustare, dacă este cazul, în legătură cu Indicele relevant și (ii) anunță în mod direct sau printr-un agent nivelul Indicelui relevant în mod regulat pe parcursul fiecărei Zile de Tranzacționare; și prin care prin referință la Sponsorul Indicelui va fi inclusă și referința la "Succesorul Sponsorului Indicelui".

"Preț Intraday" reprezintă orice preț oficial pentru Indice, publicat de către Sponsorul Indicelui.

"Eveniment de Perturbare a Pieței" înseamnă (a) apariția sau existența, din punctul de vedere al oricărei Componente a Indicelui, a (i) Perturbării Tranzacționării, (ii) Perturbării Bursei, în oricare caz considerate de către Agentul de Calcul ca fiind materiale, la orice moment pe parcursul unei ore de dinaintea determinării prețului pe Bursa principală pe care se tranzacționează acea Componentă a Indicelui sau (iii) a unei Închideri Devreme a pieței, și în mod agregat, toate Componentele Indicelui pentru care apare sau există o Perturbare a Tranzacționării, o Perturbare a Bursei sau o Închidere Devreme a pieței reprezintă cel puțin 20 la sută din Indices sau (b) apariția sau existența, în legătură cu contractele futures sau opțiuni ale Indicelui, a (i) Perturbării Tranzacționării, (ii) Perturbării Bursei, în oricare caz considerate de către Agentul de Calcul ca fiind materiale, la orice moment pe parcursul unei ore de dinaintea determinării prețului pe Bursa Asociată sau (iii) a unei Închideri Devreme a pieței. Cu scopul de a stabili dacă există un Eveniment de Perturbare a Pieței pentru un Indice, la orice moment, contribuția procentuală a Componentei Indicelui la nivelul Indicelui va fi calculate comparând (x) proporția din nivelul Indicelui atribuibilă acelei Componente a Indicelui și (y) nivelul Indicelui, în fiecare caz folosind valorile oficiale de deschidere publicate de Sponsorul Indicelui ca și "date de deschidere" a pieței.

"Prețul Intraday Obișnuit" reprezintă orice valoare oficială a Indicelui publicată pe parcursul ședințelor obișnuite de tranzacționare de către Sponsorul Indicelui.

"Bursa Asociată" reprezintă acea bursă sau system de cotare specificat ca fiind relevant de către Condițiile Finale sau orice successor al acelei burse sau sistem de cotare sau orice bursă sau sistem de cotare înlocuitoare pe care a fost transferată în mod temprorar tranzacționarea contractelor futures și opțiuni pentru Indice (cu condiția să existe un nivel de lichiditate comparabil cu cea de pe Bursa Asociată inițială). În situația în care Bursa Asociată este specificată în Condițiile Finale ca fiind "Toate Bursele", Bursa Asociată înseamnă fiecare bursă sau sistem de cotare pentru care tranzacționarea are un efect material (stabilit de către Agentul de Calcul) din piața contractelor futures și options legate de Indice, în ansamblul ei.

"Oră de Închidere Programată" înseamnă, relativ la Bursa sau Bursa Asociată, şi pentru orice Zi Programată de Tranzacţionare, ora de închidere din fiecare zi lucrătoare programată de respective Bursă sau Bursă Asociată, fără a ţine cont de ore suplimentare sau alte perioade de tranzacţionare în afara sesiunii obişnuite de tranzacţionare.

"Zi Programată de Tranzacţionare" sau "Zi de Tranzacţionare" înseamnă orice zi în care (i) Sponsorul Indicelui a programat să publice nivelul Indicelui şi (ii) Bursa Asociată este programată să fie deschisă pentru tranzacţionare în sesiune obişnuită.

"Preţul de Decontare" reprezintă preţul oficial de decontare pentru Indice, publicat de către Sponsorul Indicelui şi dacă acest preţ oficial de decontare nu este publicat de către Sponsorul Indicelui, preţul final de decontare a Indicelui pe Bursa relevantă, sau dacă preţul final de decontare pentru Indice nu este publicat în mod regulat pe Bursa relevantă, Preţul de Închidere al Indicelui.

"Perturbarea Tranzacţionării" reprezintă suspendarea sau întreruperea tranzacţionării, impuse de către Bursa relevantă sau Bursa Asociată, ori în situaţia în care sunt depăşite limitele de variaţie a preţului impuse de către Bursă sau Bursa Asociată, şi care pot fi legate de (i) orice Componentă a Indicelui sau (ii) contracte futures sau opţiuni ale Indicelui.

"Zi Lucrătoare" sau "Zi Lucrătoare pentru Activul Suport" reprezintă orice zi în care Sponsorul Indicelui a programat publicarea nivelului Indicelui şi care nu este o Zi Perturbată.

"Moneda Activului Suport" reprezintă moneda specificată în cadrul Condiţiilor Finale ca fiind moneda activului suport pentru Indice.

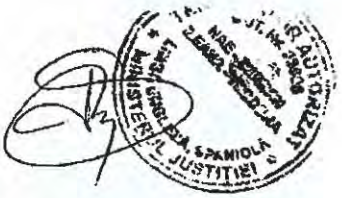
Prevederi pentru Tipul Activului Suport definit ca Acţiuni:

"Preţ de închidere" reprezintă preţul oficial de închidere al Acţiunilor pe Bursa relevantă.

"Delistare" înseamnă anunţul făcut de către Bursă în legătură cu o Acţiune, conform regulilor respectivei Burse, că Acţiunile încetează (sau vor înceta) să mai fie listate, tranzacţionate sau cotate public pe acea Bursă, din orice motiv (altul decât un eveniment de fuziune sau ofertă de preluare) şi nu sunt imediat relistate, retranzacţionate sau recotate pe o bursă sau sistem de cotare localizat în aceeaşi ţară ca şi Bursa (sau dacă Bursa este localizată în Uniunea Europeană, într-un stat membru al Uniunii Europene)

"Zi de Tranzacţionare Perturbată" reprezintă Ziua Programată de Tranzacţionare în care o Bursă relevantă sau o Bursă Asociată nu se deschide pentru tranzacţionare in sesiunea obişnuită de tranzacţionare sau în care un Eveniment de Perturbare a Pieţei a avut loc.

"Închiderea Devreme" se referă la închiderea Bursei într-o Zi de Tranzacţionare a unei Burse sau a unei Burse Asociate mai devreme decât Ora Programată pentru Închidere, cu excepţia anunţării acestui lucru de către Bursă sau Bursa Asociată (după caz) cu cel puţin o oră înainte de cel mai devreme eveniment dintre: (i) închiderea normală a sesiunii de tranzacţionare pentru Bursă sau Bursa Asociată (după caz) într-o astfel de Zi de Tranzacţionare şi (ii) termenul limită de transmitere al ordinelor la Bursă sau Bursa Asociată (după caz) pentru a fi executate în vederea stabilirii Preţului de Referinţă pentru acea Zi de Tranzacţionare.



"Bursă" înseamnă fiecare bursa sau sistem de cotare specificat ca atare în Condiţiile Finale pentru Acţiuni, orice succesor sau înlocuitor al acelei burse sau sistem de cotare unde a fost temporar relocate tranzacţionarea (cu condiţia ca Agentul de Calcul să fi determinat că există un nivel de lichiditate comparabil pentru acea Acţiune şi pentru acel succesor ca şi pentru Bursa originală.)

"Zi Lucrătoare" se refera la orice Zi Programată de Tranzacţionare pentru care Bursa sau Bursa Asociată este deschisă pentru tranzacţionare în sesiunea normală de tranzacţionare şi fără ca Bursa Asociată să se închidă înaintea Orei Programate de Închidere.

"Perturbarea Bursei" reprezintă un eveniment (diferit de Închiderea Devreme) care perturbă sau afectează capacitatea participanţilor la piaţă în general să tranzacţioneze sau să obţină valoarea de piaţă pentru (i) Acţiuni pe Bursa pe care se tranzacţionează sau (ii) contractele futures sau opţiuni legate de Acţiuni pe o Bursă Asociată.

"Dividend Extraordinar" reprezintă dividendul pe Acţiune sau proporţia acestuia care au fost stabilite ca un Dividend Extraordinar de către Agentul de Calcul.

"Eveniment Extraordinar" reprezintă un Eveniment de Fuziune, Ofertă Publică, Naţionalizare, Insolvenţă sau Delistare, după caz.

"Insolvenţă" înseamnă că din motiv voluntar sau involuntar de lichidare, faliment, insolvenţă, sau radiere sau orice proces analog ce afectează un emitent de Acţiuni, (A) toate Acţiunile acelui emitent trebuie transferate unui lichidator sau altă entitate oficială sau (B) deţinătorii acelor Acţiuni nu mai au dreptul legal de a le transfera sau (C) emitentul Acţiunilor este dizolvat sau încetează să mai existe, după caz.

"Intrarea în Insolvenţă" înseamnă că emitentul de Acţiuni institule sau i s-a instituit de către o entitate de reglementare o stare de insolvenţă sau reorganizare în jurisdicţia în care organizaţia îşi are sediul , sau consimte demersurile legate de judecata insolvenţei sau a falimentului sau a altei forme similare bazate pe legea insolvenţei sau a falimentului ori altă lege legată de drepturile creditorilor, sau o hotărâre din partea reglementatorului sau altei entităţi similar este rpezentată în legătură cu lichidarea sa, cu precizarea că demersurile făcute de către creditori şi neconsimţite de emitentul Acţiunilor nu vor fi considerate ca intrare în Insolvenţă.

"Preţ Intraday" reprezintă orice preţ de tranzacţionare al Acţiunilor pe Bursa relevantă.

"Eveniment de Perturbare a Pieţei" reprezintă apariţia (i) Perturbării Tranzacţionării, (ii) Perturbării Bursei, în oricare caz considerate de către Agentul de Calcul ca fiind materiale, la orice moment pe parcursul unei ore de dinaintea determinării preţului pe Bursa principală pe care se tranzacţionează acea Acţiune sau (iii) a unei Închideri Devreme a pieţei.

"Ziua Fuziunii" reprezintă, în legătură cu Evenimentul de Fuziune, data la care toţi deţinătorii Acţiunilor (în afara cazului Acţiunilor deţinute de către ofertant) au fost de accord sau au fost în mod irevocabil obligaţi să transfere Acţiunile.

"Eveniment de Fuziune" reprezintă, în legătură cu Acţiunile, orice (i) reclasificare sau schimbare a Acţiunilro care are ca rezultat transferal sau obligaţia irevocabilăde a transfera cel puţin 20% din Acţiuni către altă entitate sau persoană, (ii) consolidarea, fuziunea sau schimbul obligatoriu de acţiuni cu sau într-o altă entitate (în afara cazurilor în care emitentul este entitatea rezultantă şi

pentru care reclasificarea sau schimbarea înseamnă mai puţin de 20% din acţiunile emise), (iii) ofertă de preluare, ofertă de cumpărare, ofertă de schimb, solicitare sau orice alt eveniment care are ca rezultat transferal sau obligaţia irevocabilă de a tranfera 20% sau mai mult din Acţiunile emise sau (iv) consolidarea, fuziunea sau obligativitatea schimbului de acţiuni ale emitentului sau subsidiarelor sale cu sau într-o entitate în care Emitentul este entitatea rezultanta şi care nu are ca rezultat reclasificarea sau modificarea Acţiunilor emise dar rezultă în Acţiuni emise (altele decât acţiunile deţinute sau controlate de acea entitate), imediat înaintea acelui eveniment să reprezinte mai puţin de 50% din Acţiunile totale emise imediat după acel eveniment, dacă, Agentul de Calcul stabileşte că oricar din aceste eveniment s-a petrecut în ziua sau înaintea Datei Evaluării Finale.

"Naţionalizare" înseamnă că toate Acţiunile sau în mod substantial toate activele unui emitent sunt naţionalizate, expropriate sau în alt mod transferate către o agenţie guvernamentală, autoritate sau entitate similară.

"Eveniment Potenţial de Ajustare" înseamnă una din următoarele:

(a) O divizare, consolidare sau reclasificare a Acţiunilor relevante (mai puţin atunci când rezultă într-un Eveniment de Fuziune sau Ofertă de Preluare), sau o distribuire gratuită sau un dividend pentru actualii acţionari sub formă de bonus, capitalizare sau în altă formă similar;
(b) O distribuire, emisiune sau dividend către deţinătorii Acţiunilor relevante prin (I) emisiune de noi Acţiuni sau (II) altă formă de capital sau valori mobiliare ce dau dreptul la plata dividendelor sau a beneficiilor de pe urma lichidării emitentului în mod egal sau proporţional cu deţinerile sau (III) capital sau alte instrumente financiare ale altui emitent achiziţionat sau deţinut (direct sau indirect) de către emitentul Acţiunilor ca rezultat a unei divizări sau tranzacţii similare sau (IV) orice alt tip de valori mobiliare, drepturi sau warranturi sau alte active, în schimbul unei plăţi la o valoare mai mica decât preţul de piaţă predominant, stability de către Agentul de Calcul;
(c) Un Dividend Extraordinar;
(d) O răscumpărare din partea emitentului a Acţiunilor care nu sunt plătite integral;
(e) O răscumpărare din partea eitentului sau a oricărei din subsidiarele sale de Acţiuni, indiferent dacă din profituri sau capital şi indiferent de motivele invocate;
(f) Cu privire la emitentul Acţiunilor, un eveniment care are ca şi consecinţă distribuirea de drepturi acţionarilor sau separarea de acţiunile comune din capital, ca urmare a unui plan construit împotriva preluărilor ostile ce prevede distribuirea de acţiuni preferenţiale, warranturi, titluri de creanţă sau drepturi la un preţ mai mic decât preţul pieţei, stabilit de către Agentul de Calcul, cu condiţia ca o astfel de ajustare să aibă ca şi rezultat necesitatea reajustării în cazul răscumpărării acestor drepturi;
(g) Orice eveniment ce poate avea ca rezultat diluarea sau concentrarea valorii teoretice a Acţiunilor.

"Preţ Intraday" reprezintă orice preţ la care se tranzacţionează Acţiunile pe parcursul şedinţelor obişnuite de tranzacţionare la Bursa relevantă.

"Bursa asociată" reprezintă bursa sau sistemul de cotare care este specificat în Condiţiile Finale drept o Bursă Asociată sau orice successor al acestei burse sau sisstem de cotare sau orice bursă sau sistem de cotare înlocuitoare pe care a fost transferată în mod temprorar tranzacţionarea



contractelor futures şi opţiuni pentru Indice (cu condiţia să existe un nivel de lichiditate comparabil cu cea de pe Bursa Asociată iniţială). În situaţia în care Bursa Asociată este specificată în Condiţiile Finale ca fiind "Toate Bursele", Bursa Asociată înseamnă fiecare bursă sau sistem de cotare pentru care tranzacţionarea are un efect material (stabilit de către Agentul de Calcul) din piaţa contractelor futures şi options legate de Acţiuni, în ansamblul ei.

"Oră de Închidere Programată" înseamnă, relativ la Bursa sau Bursa Asociată, şi pentru orice Zi Programată de Tranzacţionare, ora de închidere din fiecare zi lucrătoare programată de respective Bursă sau Bursă Asociată, fără a ţine cont de ore suplimentare sau alte peroade de tranzacţionare în afara sesiunii obişnuite de tranzacţionare.

"Zi Programată de Tranzacţionare" sau "Zi de Tranzacţionare" înseamnă orice zi în care Bursa sau Bursa Asociată sunt programate să fie deschise pentru tranzacţionare în sesiune obişnuită.

"Preţ de decontare" reprezintă preţul oficial de decontare pentru Acţiuni pe Bursa relevantă şi dacă în mod obişnuit nu este publicat de către Bursa relevantă niciun preţ oficial de decontare, acesta va fi considerat Preţul de Închidere al Acţiunilor.

"Emitent de Acţiuni" se referă la emitentul Acţiunilor relevante.

"Acţiuni" sau "Activ Suport" înseamnă orice Acţiune specificată ca fiind Activ Suport în Condiţiile Finale relevante.

"Ofertă de preluare" înseamnă o ofertă de preluare, schimb, solicitare, propunere sau orice alt eveniment din partea oricărei personae ce are ca rezultat ca entitatea respectivă să fie achiziţionată sau sa obţină dreptul de a obţine, prin conversie sau alte mijloace, mai mult de 10% din drepturile de vot pentru acţiunile emitentului, aşa cume este determinat de Agentul de Calcul, având la bază completarea de documente cu agenţii guvernamentale sau autoreglementate sau orice altfel de informaţii pe care Agentul de Calcul le consider relevante.

"Perturbarea Tranzacţionării" reprezintă suspendarea sau întreruperea tranzacţionării, impuse de către Bursa relevantă sau Bursa Asociată, ori în situaţia în care sunt depăşite limitele de variaţie a preţului impuse de către Bursă sau Bursa Asociată, şi care pot fi legate de (I) Acţiunile tranzacţionate pe Bursă sau (ii) contracte futures sau opţiuni ale Acţiunii pe Bursa Asociată.

"Zi Lucrătoare" sau "Zi Lucrătoare pentru Activul Suport" reprezintă orice Zi de Tranzacţionăre care nu este o Zi Perturbată.

"Moneda Activului Suport" reprezintă moneda specificată în cadrul Condiţiilor Finale ca fiind moneda activului suport pentru Acţiuni.



Prevederi pentru Tipul Activului Suport definit ca şi Contracte Futures:

"Preţ de Închidere" înseamnă preţul oficial de închidere al Contractelor Futures pe Bursa relevantă.

"Zi Perturbată" înseamnă orice Zi Programată de Tranzacţionare în care a aparut un Eveniment de Perturbare a Pieţei pentru Contractele Futures.



"Închiderea Devreme" se referă la închiderea Bursei într-o Zi de Tranzacţionare a unei Burse mai devreme decât Ora Programată pentru Închidere, cu excepţia anunţării acestui lucru de către Bursă cu cel puţin o oră înainte de cel mai devreme eveniment dintre: (i) închiderea normală a sesiunii de tranzacţionare pentru Bursă într-o astfel de Zi de Tranzacţionare şi (ii) termenul limită de transmitere al ordinelor la Bursă pentru a fi executate pentru acea Zi de Tranzacţionare.

"Roll-Over anticipat" înseamnă procesul de Roll-Over după stabilirea unei Perturbări de Preţ Negativ.

"Data Efectivă" este (a) data în care Agentul de Calcul stabileşte că a avut loc o Perturbare de Preţ Negativ sau (b) Data Efectivă precizată în Condiţiile Finale, cu condiţia ca (i) dacă Data Efectivă nu este o Zi Programată de Tranzacţionare, aceasta va fi stabilita ca cea mai recentă Zi Programată de Tranzacţionare înainte de Data Efectivă şi (ii) dacă Data Efectivă (după ce a fost modificată conform condiţiei (i), dacă e cazul) este o Zi Perturbată, Data Efectivă va fi prima zi după acea Zi Programată de Tranzacţionare care nu este o Zi Perturbată.

"Bursă" reprezintă fiecare bursă sau sistem de cotare specificate în Condiţiile Finale pentru Activul suport, orice successor al acestei burse sau sistem de cotare sau orice bursă sau sistem de cotare înlocuitoare, pe care a fost relocată temporar tranzacţionarea Activului Suport (cu condiţia ca Agentul de Calcul să fi determinat că există un nivel de lichiditate comparabil pentru acel Contract Futures şi pentru acel successor ca şi pentru Bursa originală.)

"Zi Lucrătoare" se refera la orice Zi Programată de Tranzacţionare pentru care Bursa este deschisă pentru tranzacţionare în sesiunea normală de tranzacţionare şi fără ca Bursa să se închidă înaintea Orei Programate de Închidere.

"Perturbarea Bursei" reprezintă orice eveniment (altul decât Inchiderea Devreme) care perturbă sau îngreunează (prin stabilirea Agentului de Calcul) capacitatea particpanţilor la piaţă în general de a efectia tranzacţii sau de a obţine valori de piaţă pentru Contractele Futures pe Bursă.

"Eveniment Extraordinar" reprezintă o Perturbare a Roll-Overului, sau – depinzând şi de activul suport al Contractelor Futures – evenimentele Extraordinare stipulate în Definiţiile Activului Suport pentru Indice şi Acţiuni, după caz.

"Contract futures" sau "Activ suport" reprezintă contractual futures specificat ca şi Activ Suport în Condiţiile Finale.

"Preţul Intraday" se referă la preţul de tranzacţionare al Contractelor Futures pe Bursa relevantă.

"Eveniment de perturbare a pieţei" înseamnă apariţia sau existenţa (i) unei Perturbări a Tranzacţionării, (ii) a unei Perturbări a Bursei, caz în care se va considera ca material de către Agentul de Calcul pe parcursul unei ore la închiderea perioadei de timp programată pentru stabilirea Preţului de Referinţă sau (iii) o Închidere Devreme.

"Contractul futures Înlocuit" reprezintă Contractul Futures aplicabil imediat înainte de un Eveniment de Roll-Over.

"Contractul Futures Înlocuitor" reprezintă, în legătură cu un Eveniment de Roll-over, Contractul Futures ce a fost definit ca Activ Suport începând de la un eveniment de Roll-Over.

"Preţ Intraday Regulat" reprezintă orice preţ al Contractelor Futures tranzacţionate pe parcursul unei şedinţe de tranzacţionare obişnuite la Bursa relevantă.

"Roll-Over" înseamnă:

(a) Dacă în Condiţiile Finale se specifică faptul că Roll-Over se referă "Următorul Contract Futures" atunci Activul Suport existent este înlocuit de către Agentul de Calcul cu Următorul Contract Futures la Data Efectivă. "Următorul Contract Futures" înseamnă contractual futures ce are data maturităţii în următoarea data posibilă, dar în niciun caz mai devreme de următoarea lună, iar termenii şi condiţiile Următorului Contract Futures trebuie să corespundă în mod substantial cu termenii şi condiţiile Activului Suport ce este înlocuit;
(b) Dacă în Condiţiile Finale se specifică faptul că Roll-Over se referă la un "Nou Contract Futures", atunci Activul Suport este înlocuit de către Agentul de Calcul cu Nou Contract Futures la Data Efectivă. "Noul Contract Futures" înseamnă contractual futures cu cea mai bună lichiditate (prin determinarea făcută de Agentul de Calcul), cu condiţia ca termenii şi condiţiile Noului Contract Futures să corespundă în mod substanţial cu Activul Suport ce este înlocuit, mai puţin data maturităţii;
(c) Dacă în Condiţiile Finale se specifică faptul că "Nu se aplică" Roll-over, aceasta înseamnă ca Activul Suport nu va fi înlocuit de Agentul de Calcul în condiţii normale.

"Perturbarea Roll-Over" înseamnă că (i)preţul de tranzacţionare al Contractului Futures înlocuit este mai mic sau egal cu zero, sau (ii) preţul de tranzacţionare al Contractulu Futures Înlocuitor este mai mic sau egal cu zero, sau (iii) raportul dintre (a) preţul de tranzacţionare al Contractului Futures Înlocuit şi (b) preţul de tranzacţionare al Contractului Futures Înlocuitor este mai mare de trei sau mai mic de 1/3 , în cazul (x) următoarei programări pentru un Eveniment de Roll-Over şi (y) într-o perioadă de până la 10 zile, inclusiv Data Efectivă a acelui Roll-Over.

"Eveniment de Roll-Over" înseamnă înlocuirea Contractului Futures din Activul Suport în concodranţă cu procesul de Roll-Over.

"Raportul de Roll-Over" înseamnă, în funcţie de un anume Eveniment de Roll-Over, preţul relevant al Contractului Futures Înlocuitor împarţi la preţul relevant al Contractului Futures Înlocuit, ambele observate imediat înaintea unui Eveniment de Roll-Over, unde preţul relevant pentru fiecare Contract Futures este: (i) dacă Preţul Final de Referinţă este definit ca şi "Preţ de Închidere" în Condiţiile Finale, atunci va fi preţul de închidere oficial pentru Contractul Futures respectiv, pe Bursa relevantă, sau (ii) preţul oficial de decontare al Contractului Futures pe Bursa relevantă.

"Ora Progamată de Închidere" înseamnă, cu privire la o Bursă şi o Zi de Tranzacţionare, ora programată a închiderii într-o zi lucrătoare pe acea Bursă în Ziua de Tranzacţionare respectivă, fără a se ţine cont de posibila tranzacţionare în afara sesiunii normale de tranzacţionare.

"Ziua Programată de Tranzacţionare" înseamnă, cu privire la Contractul Futures (relevant) orice zi în care Bursa este programată să fie deschisă pentru tranzacţionare în sesiune normală.

"Preţ de Decontare" reprezintă preţul oficial de decontare al Contractelor Futures pe Bursa relevantă, iar dacă un astfel de preţ oficial de decontare nu este publicat de către Bursa relevantă, atunci Preţul de Închidere al Contractelor Futures.

"Perturbare de preţ negativ" înseamnă că preţul de tranzacţionare al Contractului Futures Precedent este mai mic decât zero (prin determinarea Agentului de Calcul), unde "Contractul Futures Precedent" înseamnă orice contract futures tranzacţionat pe aceeaşi bursă ca şi Activul Suport, cu condiţia ca termeniişi condiţiile pentru acel contract futures să corespundă în mod substanţial cu termenii şi condiţiile Activului Suport, cu excepţia datei maturităţii, care trebuie să fie mai devreme decât maturitatea Activului Suport.

"Perturbare de Tranzacţionare" înseamnă suspendarea, întreruperea sau limitarea tranzacţionării, impuse de către Bursa relevantă sau din motive de modificare a preţului în afara limitelor premise de către Bursa relevantă sau în legătură cu Contractul Futures de la Bursă.

"Zi Lucrătoare pentru Activul Suport" înseamnă orice Zi de Tranzacţionare care nu este o Zi Perturbată.

"Moneda Activului Suport" reprezintă moneda specificată în Condiţiile Finale ca fiind Moneda Activului Suport pentru Contractul Futures.

7. Răscumpărare

Valoarea de răscumpărare. Valoarea de Răscumpărare reprezinta valoarea calculată în concordanţă cu prevederile prevăzute în secţiunea Valoarea de Răscumpărare şi depinde de Tipul Produsului (specificat în Condiţiile Finale).

Rotunjirea Valorii de Răscumpărare. Flecare Valoare de Răscumpărare va fi rotunjită la două zecimale după virgulă.

Ajustările (unor părţi) ale Valorii de Răscumpărare. DAcă o valoare este ajustată în concordanţă cu aceşti Termeni şi Condiţii, valoarea va fi ajustată ţinând cont de următoarele prevederi:

Dacă Valoarea Mobiliară este cotată ca şi procente:

(i) Dacă valoarea este denominate într-o monedă alta decât Moneda Produsului, valoarea va fi (a) împărţită la Cursul Iniţial de Schimb ("Cursul Iniţial de Schimb" este prevăzut în Condiţiile Finale) şi (b) înmulţită cu moneda de schimb specificată ca şi Moneda Produsului pe unitate a Monedei Activului Suport, unde cursul de schimb valuatar va avea la bază Fixingul de Curs Valutar;
(ii) Va fi împărţită la Cursul Iniţial de Schimb dacă Preţul Iniţial de Referinţă nu este zero, sau o unitate a Monedei Activului Suport dacă Preţul Iniţial de Referinţă este zero şi
(iii) Va fi înmulţită cu Denominarea specificată.

Dacă Valoarea Mobiliară este cotată pe unitate:

(i) Dacă este denominată într-o monedă diferită de Moneda Produsului, va fi convertită în Moneda Produsului şi

(ii) va fi înmulţită cu Multiplicatorul, unde valoarea "Multiplicatorului" este specificată în Condiţiile Finale.

8. Exercitare

Valorile Mobiliare vor fi exercitate automat la Data Evaluării Finale dacă au o Valoare de Răscumpărare mai mare decât zero, care să fie plătită Deținătorilor. În acest caz Deținătorul nu trebuie să completeze o Notă de Exercitare.

Orice plată în legătură cu exercitarea Valorilor Mobiliare va fi scadentă la trei zile după Data Exercitării, unde fiecare din aceste zile va fi (i) o Zi Lucrătoare și (ii) dacă se aplică, o zi în care băncile sunt deschise pentru schimb valutar între Moneda Activului Suport și Moneda Produsului.

9. Perturbări de Piață

Prevederi pentru Activ Suport Indice:

Dacă Data Evaluării este o Zi Perturbată, atunci Data Evaluării va fi considerate a fi prima Zi de Tranzacționare pe care Agentul de Calcul o determină a nu fi o Zi Perturbată, cu excepția situației în care Agentul de Calcul constata că fiecare din următoarele opt Zile Programate de Tranzacționare ce urmează sunt Zile Perturbate. În acest caz:

(a) A opta Zi Programată de Tranzacționare va fi considerată Data Evaluării, fără a ține cont că este o Zi Perturbată; și

(b) Agentul de Calcul va determina Prețul de Referință în acea a opta zi în concordanță cu formula și metoda de calcul a Indicelui, înainte de începerea Evenimentului de Perturbare a Pieței folosind prețul tranzacționat și cotat pe Piața relevantă (sau, dacă un eveniment ce a dus la perturbarea zilei a avut loc pentru o Componentă a Indicelui în a opta Zi de Tranzacționare, va folosi cu bună credință o estimare a valorii Componentei Indicelui la ora programatăpentru deterimnarea Prețului de Referință) în acea a opta Zi Programată de Tranzacționare pentru fiecare Componentă a Indicelui.

Prevederi pentru Activ Suport Acțiuni:

Dacă Data Evaluării este o Zi Perturbată, atunci Data Evaluării se va considera a fi următoarea Zi Programată de Tranzacționare pentru care Agentul de Calcul stabilește că nu este o Zi Perturbată, cu excepția cazului în care Agentul de Calcul stabilește că opt astfel de Zile Programate de Tranzacționare ce urmează datei originale sunt Zile Perturbate. În acest caz:

(a) A opta Zi Programată de Tranzacționare va fi considerată Data Evaluării, fără a ține cont că este o zi perturbată; și

(b) Agentul de Calcul va determina cu bună credință valoarea Acțiunilor la ora programată pentru stabilirea Prețului de Referință în acea zi.

Prevederi pentru Activ Suport Contracte Futures:

Dacă Data Evaluării este o zi Perturbată, atunci Data Evaluării se va considera a fi următoarea Zi Programată de Tranzacționare pentru care Agentul de Calcul stabilește că nu este o Zi Perturbată,

cu excepţia cazului în care Agentul de Calcul stabileşte că opt astfel de Zile Programate de Tranzacţionare ce urmează datei originale sunt Zile Perturbate. În acest caz:

(a) A opta Zi Programată de Tranzacţionare va fi considerată Data Evaluării, fără a ţine cont că este o zi perturbată; şi

(b) Agentul de Calcul va determina cu bună credinţă valoarea Contractelor Futures la ora programată pentru stabilirea Preţului de Referinţă în acea zi.

10. Ajustări

Eveniment Potenţial de Ajustare. Dacă apare un Eveniment Potenţial de Ajustare, Agentul de Calcul va stabili dacă acel Eveniment Potenţial de Ajustare a avut un efect de diluare sau concentrare asupra valorii teoretice a Activului Suport relevant, iar dacă este cazul, atunci:

(a) Va face ajustările corespunzătoare, după caz, asupra Valorii de Răscumpărare şi/sau asupra altor termeni relevanţi de care Agentul de Calcul stabileşte că este necesar să ţină cont pentru efectul de diluare sau concentrare, însă nu se vor face ajustări numai pentru a ţine cont de schimbări de volatilitate, modificarea dividendului aşteptat, rata dobânzii pentru împrumutul de acţiuni sau lichiditatea relativă în legătură cu Activul Suport; şi

(b) Va stabili data efectivă pentru ajustare. În acest caz, ajustările vor aeva efect începând cu această data. Agentul de Calcul poate (dar nu este obligat) să stabilească ajustările necesare prin referinţă la ajustările realizate cu ocazia Evenimentului Potenţial de Ajustare de către Bursă sau Bursa asociată.

Prin realizarea acestor ajustări, Agentul de Calcul va notifica în cel mai scurt timp Deţinătorii de Valori Mobiliare, menţionând ajustarea, după caz, a unuia sau mai multor termeni relevanţi menţionaţi mai sus şi făcând o scurtă descriere a Evenimentului Potenţial de Ajustare. Pentru a Evita confuziile, în plus sau în locul modificării termenilor în concordanţă cu prevederile de mai sus, Agentul de Calcul poate alege să ofere sau să distribuie deţinătorilor de Valori Mobiliare alte Valori Mobiliare suplimentare şi/sau bani. O astfel de distribuire de Valori Mobiliare suplimentare poate fi făcută cu titlu "gratuit" sau "livrare contra plată".

Eveniment Extraordinar. În eventualitatea unui Eveniment Extraordinar Agentul de Calcul va face ajustările necesare răscumpărării, decontării, plăţii sau oricăror altor termeni ai Valorilor Mobiliare, pe care Agentul de Calcul le stabileşte a fi potrbiite pentru a ţine cont de efectul economic asupra Valorilor Mobiliare, produs de acel Eveniment Extraordinar. În acest caz, în nu mai mult de cinci Zile Lucrătoare după ce o astfel de ajustare va avea efect, Agentul de Calcul va notifica ajustarea către Deţinători.

Rotunjire după ajustare. Orice rezultat numeric al unei ajustări realizate asupra termenilor Valorilor Mobiliare va fi rotunjit la un număr de zecimale încât această rotunjire să influenţeze valoarea Valorilor Mobiliare cu mai puţîn de 1/1000 unităţi din Moneda Produsului.

Ajustări asupra ratelor de dobândă folosite ca referinţă. Condiţiile Finale pot stabili anumite rate de dobândă utilizate pentru calcule în cononrdanţă cu aceşti Termeni şi Condiţii (de exemplu, pnetru Ajustarea Certificatelor Turbo Long sau Turbo Short, sau ajustări cauzate de o Taxă a Emitentului). Dacă (i) valoarea relevantă a acestei rate de dovbandă nu este disponibilă



Emitentului sau Agenţilor săi folosind eforturi comerciale rezonabile, (ii) orice astfel de rată de dobândă sau utilizarea ei de către Emintent sau Agenţii săi nu este conformă cu legile sau regulamentele aplicabile, sau (iii) apare o suspendare sau limitare cu privire la o valoare utilizată în calculul dobânzii, Emitentul va fi îndreptăţit să stabilească rata dobânzii la valoarea ratei overnight de refinanţare relevantă pentru moneda pentru care nu se poate calcula dobânda şi va publica această valoare.

11. Corecţii

Corecţii ale Activului Suport. În situaţia în care un preţ, cotaţie sau orice fel de valoare publicată de către o entitate relevantă (i) este folosită pentru un calcul în relaţie cu Valorile Mobiliare în conformitate cu aceşti Termeni şi condiţii şi (ii) este corectată iar corecţiile sunt publicate de această entitate înainte de Data Evaluării finale, Agentul de Calcul va face ajustările necesare temrneilor Valorilor Mobiliare în felul în care Agentul de Calcul stabileşte că este potrivit pentru a ţine cont de efectul economic al acestor corecţii asupra Valorilor Mobiliare. În acest caz, în nu mai mult de cinci Zile Lucrătoare după ce o astfel de ajustare va avea efect, Agentul de Calcul va notifica ajustarea către Deţinători.

Corecţii supra sumelor plătite. În situaţia în care orice sumă plătită pentru Valorile Mobiliare la o dată specificată ("Data Iniţială") trebuie să fie corectată, Agentul de Calcul va (i) stabili suma suplimentară ce trebuie plătită ca urmare a unei astfel de corecţii ("Diferenţa de sumă"), (ii) precizează data la care Diferenţa de Sumătrebuie plătită Deţinătorilor ("Data de Plată pentru Diferenţa de Sumă") la trei Zile Lucrătoare după ziua în care a fost stabilită Diferenţa de Sumă şi (iii) stabileşte dobânda de penalizare ("Dobânda de Penalizare pentru Corecţie") pe baza unei dobânzi penalizatoare de patru procente pe an relativ un număr de zile calendaristice pentru perioada dintre Data Iniţială (inclusiv) şi Data de Plată pentru Diferenţa de Sumă (exclusiv), împărţit la 365. Emitentul va publica Diferenţa de Sumă, Data de Plată pentru Diferenţa de Sumă şi Dobanda de Penalizare pentru Corecţie în două Zile Lucrătoare după stabilirea Diferenţei de Sumă şi va efectua plata Diferenţei de Sumă şi a Dobanzii Penalizatoare pentru Corecţie, ambele în Data de Plată pentru Diferenţa de Sumă.

12. Răscumpărare Anticipată

Răscumpărare Anticipată. Dacă un Eveniment Extraordinar de Răscumpărare are loc nu mai târziu de Data Evaluării Finale, Emitentul va răscumpăra Valorile Mobiliare integral (şi nu parţial) în Data Răscumpărării Anticipate la Valoarea de Răscumpărare Anticipată. Agentul de Calcul va notifica Deţinătorii în legătură cu apariţia Evenimentului Extraordinar de Răscumpărare şi în legătură cu Valoarea de Răscumpărare Anticipată şi Data Răscumpărării Anticipate. În Data Răscumpărării Anticipate Emitentul va plăti Deţinătorilor Valoarea de Răscumpărare Anticipată, care face subiectul codului fiscal sau a altor legi şi regulamente şi în concordanţă cu aceşti Termeni şi Condiţii. Plata oricăror impozite ce se aplică şi a cheltuielilor de răscumpărare va fi făcută de către Deţinători şi Emitentul nu va avea nicio răspundere în legătură cu acestea.

După apariţia Evenimentului Extraordinar de Răscumpărare, Agentul de Calcul stabileste Valoarea Justă de Piaţă a Valorilor Mobiliare ("Valoarea de Răscumpărare Anticipată"), cu precizarea că în condiţiile în care Agentul de Calcul stabileşte la discreţia sa absolută că din cauza condiţiilor de

piaţă de după apariţia Evenimentului Extraordinar de Răscumpărare Valoarea Justă de Piaţă a Valorilor Mobiliare este dezavantajoasă pentru Deţinători, Agentul de Calcul are dreptul, dar nu şi obligaţia, de a aştepta până la şase luni după apariţia Evenimentului Extraordinar de Rascumpărare pentru a stabili Valoarea Justă de Piaţă. Nici Agentul de Plată şi nici Emitentul nu vor fi făcuţi răspunzători pentru întârzierea stabilirii Valorii de Răscumpărare Anticipată în conformitate cu această prevedere.

"Data Răscumpărării Anticipate" înseamnă a doua Zi Lucrătoare după stabilirea Valorii de Răscumpărare Anticipată.

Închiderea Specifică a Produsului. Emitentul va răscumpăra Valorile Mobiliare oricând până la Data Maturităţii (inclusiv) ca urmare a apariţiei a unui Eveniment Specific de Închidere a Produsului (Definit în Condiţiile Produsului). Emitentul va răscumpăra Valorile Mobiliare integral (şi nu partial) la Data Închiderii Specifice a Produsului şi va plăti Valoarea Închiderii Specifice Produsului pentru Valorile Mobiliare către Deţinătorii relevanţi la Data Închiderii Specifice Produsului, făcând subiectul aplicării codului fiscal şi a altor legi şi regulamente şi în concordanţă cu aceşti Termeni şi Condiţii. Plata oricăror impozite ce se aplică şi a cheltuielilor de răscumpărare va fi făcută de către Deţinători şi Emitentul nu va avea nicio răspundere în legătură cu acestea. de Plata oricăror impozite ce se aplică şi a cheltuielilor de răscumpărare va fi făcută de către Deţinători şi Emitentul nu va avea nicio răspundere în legătură cu acestea. Deţinătorii nu vor mai primi alte plăţi viitoare (incluzând Valoarea de Răscumpărare sau dobânzi) sau livrări pentru Valorile Mobiliare după Data Închiderii Specifice a Produsului, nici compensări pentru această răscumpărare neprogramată.

13. Plăţi

Plăti. Toate plătile în legătură cu Valorile Mobiliare vor fi făcute, făcând subiectul aplicării codului fiscal şi a altor legi şi regulamente, în Moneda Produsului către Depozitarul Valorilor Mobiliare sau la ordinul acestuia pentru a credita conturile deţinătorilor relevanţi.

Zi Lucrătoare. Daca data plăţii pentru orice sume legate de Valorile Mobiliare nu este o Zi Lucrătoare, atunci Deţinătorii nu vor fi îndreptăţiţi la plată până în următoarea Zi Lucrătoare şi nu vor fi îndreptăţiţi la alte dobânzi sau plăţi legate de o astfel de întârziere.

"Zi Lucrătoare" înseamnă o zi (alta decât Sâmbăta şi Duminică) în care (a) băncile sunt deschise (inclusiv tranzacţioanrea valuterlor şi a depozitării de valută) în toate Centrele de Afaceri Relevante (precizate în Condiţiile Finale) şi (b) toate părţile relevante din Trans European Automated Real-Time Settlement Express Transfer System 2 sau orice succesor al acestuia ("TARGET") realizează plăţi în Euro.

14. Conversii valutare

Conversii valutare. Orice valoare care trebuie convertită într-o altă valută conform cu Termenii şi Condiţiile actuale, sunt convertite conform precizărilor din Condiţiile Finale.

Rotunjiri. Orice valori care trebuie rotunjite până la un număr semnificativ de zecimale conform cu Termenii şi Condiţiile actuale sunt rotunjite astfel: dacă cifra imediat următoare ultimei zecimale semnificative este 0, 1, 2, 3 sau 4, atunci numărul va fi rotunjit înspre zero, altfel va fi rotunjit în sus.

15. Impozitare

Toate plăţile în legătură cu principalul şi/sau dobânzile legate de Valorile Mobiliare vor fi făcute fără nicio reţinere la sursă, deducere pentru anumite impozite, taxe sau cheltuieli guvernamentale de orice natură, impuse, percepute, colectate, reţinute sau stabilite în România sau de vreo autoritate internă sau externă îndreptăţită să perceapă impozite, cu excepţia cazului în care o reţinere sau deducere este cerută de lege, caz în care plăţile către Deţinători vor fi reduse corespunzător.

16. Prescriere

Revendicări de orice fel împotriva Emitentului în legătură cu Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Austriacă vor fi prescrise în treizeci de ani după cea mai recentă dată dintre răscumpărarea anticipată sau răscumpărarea normala a Valorilor Mobiliare, devenită scadentă, cu excepţia revendicărilor (dacă este cazul) pentru dobânzi, care vor fi prescrise la trei ani după ce aceste revendicări de dobânzi au devenit scadente.

Revendicări de orice fel împotriva Emitentului în legătură cu Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Română vor fi prescrise cinci ani după cea mai recentă dată dintre răscumpărarea anticipată sau răscumpărarea normala a Valorilor Mobiliare, devenită scadentă, cu excepţia revendicărilor (dacă este cazul) pentru dobânzi, care vor fi prescrise la trei ani după ce aceste revendicări de dobânzi au devenit scadente.

17. Agenţi

Numire. Agentul de plată, Agentul de Calcul, Agentul de Livrare (dacă există) (împreună denumiţi "Agenţi") sunt precizaţi în Condiţiile Finale.

Modificarea sau Anularea Numirii. Emitentul îşi rezervă dreptul ca la orice moment să modifice sau să anuleze numirea unui Agent, să numească alt Agent de Calcul şi să numească alţi Agenţi de Plată sau de Livrare. Orice modificare, anulare, numire sau schimbare va produce efecte (în afara situaţiilor de Insolvenţă, unde va produce efecte imediat) după nu mai puţin de 30 zile şi nu mai mult de 45 zile după ce notificarea către Deţinători a fost transmisă.

Agent al Emitentului. Orice Agent acţionează numai ca agent al Emitentului şi nu îşi asumă alte obligaţii în legătură cu relaţia cu Deţinătorii.

Obligativitatea deciziilor. Toate certificările, comunicatele, opiniile, determinările, calculele, cotaţiile şi deciziile date, exprimate sau obţinute în scopul acestor Termeni şi Condiţii de către Agentul de Calcul vor fi (în absenţa unor erori evidente) obligatorii pentru Emitent, Agenţii de plată, Agenţii de Livrare şi Deţinători.

Niciun Agent nu va avea vreo responsabilitate în legătură cu nicio eroare, omisiune sau corecţie ulterioară realizată în calcularea sau publicarea unor valori legate de Valorile Mobiliare, cauzate din neglijenţă sau orice alt mod (in afara cazurilor de neglijenţă gravă sau cu intenţie).

18. Taxa Emitentului

Dacă o "Taxă a Emitentului" (precizată în Condițiile Finale) este specificată în Condițiile Finale, începând cu prima zi după Data emisiunii și până la Data Evaluării Finale (inclusiv), Valoarea Nominală și/sau Multiplicatorul, oricare se aplică, vor fi înmulțite zilnic cu diferența dintre (a) unu și (b) raportul dintre (i) Taxa Emitentului și (ii) 360. Ajustarea va reduce Valoarea Nominală și/sau Multiplicatorul și în continuare toate plățile viitoare în legătură cu Valorile Mobiliare și valoarea Valorilor Mobiliare.

Dacă Taxa Emitentului specificată în Condițiile Finale face referire la o rată de dobândă, acea rată de dobândă face obiectul ajustărilor.

19. Răscumpărări, Anulări

Răscumpărări. Emitentul poate în orice moment să cumpere Valori Mobiliare la orice preț atunci când piața este deschisă sau în alt mod. Dacă cumpărările sunt realizate prin ofertă, aceasta trebuie să se adreseze tututor Deținătorilor în mod egal. Astfel de Valori Mobiliare pot fi păstrate, re-emise, revândute sau anulate, la discreția Emitentului.

20. Notificări

Publicitate. Toate notificările în legătură cu Valorile Mobiliare vor fi publicate (i) pe website-ul specificat în Condițiile Finale, mai puțin în cazul în care publicarea este interzisă de un regulament sau lege, și în mod suplimentar (ii) prin orice altă metodă de publicitate cerută de lege sau regulamente. Orice notificare va fi considerate transmisă în mod valid în prima zi lucrătoare următoare datei publicării (sau daca este publicată mai mult de o singurădată, în prima zi lucrătoare urmatoare primei date în care a fost publicată).

Notificarea către Depozitarul Valorilor Mobiliare. Emitentul poate, în locul publicării din paragraful anterior, să transmită notificărea relevantă catre Depozitarul Valorilor Mobiliare sau către Bursa de Valori unde Valorile mobiliare sunt listate pentru comuncare către Deținători, cu condiția ca, atât timp cât Valorile Mobiliare sunt listate pe o bursă, regulile acelei burse să permită această formă de notificare. Orice astfel de notificare va fi considerate valid transmisă Deținătorilor în prima zi lucrătoare după ziua în care notificarea a fost transmisă Depozitarului Valorilor Mobiliare sau Bursei de Valori.

21. Legislația aplicabilă. Jurisdicție

Legislația aplicabilă.

Valorile Mobiliare Guvernate de Legislația Austriacă și orice obligații non-contractuale rezultate din sau in contextual Valorilor Mobiliare Guvernate de Legislația Austriacă vor fi guvernate și interpretate în concordanță cu legislația Austriacă, cu excepția conflictelor de drept, care ar conduce la aplicarea unei legi străine.

Valorile Mobiliare Guvernate de Legislaţia Românească sunt guvernate de legea românească, excluzând conflictele de drept, ale căror aplicare ar duce la aplicarea unei legi străine.

Jurisdicţie. Jurisdicţia exclusivă pentru toate procedurile care decurg din sau în legătură cu Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Austriacă va fi instanţa competentă din primul district din Viena, Austria, în limitele premise de aplicarea legislaţiei obligatorii privind protecţia consumatorului. Deţinătorii vor putea totuşi să adreseze pretenţiile oricărei instanţe competente.

Jurisdicţia exclusive pentru toate procedurile care decurg din sau în legătură cu Valorile Mobiliare Guvernate de Legea Austriacă va fi instanţa competentă din Cluj-Napoca, România. Deţinătorii vor putea totuşi să adreseze pretenţiile oricărei instanţe competente.

22. Valoarea de răscumpărare

Certificatele cu Capital Protejat (eusipa 1100)

Valoarea de Răscumpărare. Valoarea de Rascumpărare va fi suma dintre Valoarea Protejată şi Valoarea din Participaţie.

Unde:

Valoarea din Participaţie va fi Participaţia înmulţită cu:

(a) Zero dacă Preţul Final de Referinţă este mai mic decât Valoarea de Exercitare; altfel

(b) Diferenţa dintre (i) Preţul Final de Referinţă şi (ii) Valoarea de Exercitare.

Valoarea din Participaţie rezultată va fi ajustată în conformitate cu secţiunea Răscumpărare.

Valoarea protejată, Valoarea de Exercitare şi Participaţia sunt specificate în Condiţiile Finale.

Certificatele cu Capital Protejat (eusipa 1120)

Valoarea de Răscumpărare. Valoarea de Rascumpărare va fi suma dintre Valoarea Protejată şi Valoarea din Participaţie.

Unde:

Valoarea din Participaţie va fi Participaţia înmulţită cu:

(c) Zero dacă Preţul Final de Referinţă este mai mic decât Valoarea de Exercitare; altfel

(d) Diferenţa dintre (i) Preţul Final de Referinţă sau Plafon, care dintre ele este mai mic şi (ii) Valoarea de Exercitare.

Valoarea din Participaţie rezultată va fi ajustată în conformitate cu secţiunea Răscumpărare.

Valoarea protejată, Valoarea de Exercitare, Plafonul şi Participaţia sunt specificate în Condiţiile Finale.

Certificatele Turbo Long şi Certificatele Turbo Short (eusipa 2210)

Valoarea de Răscumpărare. Valoarea de răscumpărare va fi:

(a) In cazul Certificatelor Turbo Long, diferența dintre (i) Prețul Final de Referință și (ii) Valoarea de Exercitare; sau

(b) În cazul Certificatelor Turbo Short, diferența dintre (i) Valoarea de Exercitare și (ii) Prețul Final de Referință.

Valoarea rezultată va fi ajustată în concordanță cu secțiunea Răscumpărare.

Un "Eveniment de atingere a barierei", care este un Evenimnent de Închidere Specifică a Produsului s-a produs în Perioada de Observare a Barierei dacă Prețul de Referință a Barierei comparat cu Bariera în cauză a fost:

(a) Mai mic sau egal în cazul Certificatelor Turbo Long; sau

(b) Mai mare sau egal în cazul Certificatelor Turbo Short.

În maximum trei Ore de Tranzacționare după apariția unui Eveniment de atingere a barierei, Agentul de Calcul va stabili valoarea reziduală după închiderea pozițiilor de hedging ale Emitentului, luând în calcul toate costurile presupuse de respectiva închidere. Valoarea reziduală este de obicei foarte mică și poate fi chiar zero. Valoarea Închiderii Specifice Produsului va fi valoarea reziduală și Data Închiderii Specifice Produsului va fi a cincea Zi Lucrătoare după stabilirea valorii reziduale.

În cazul în care Valoarea Distribuită este diferită de "Zero", "Ajustarea Distribuirii" înseamnă ajustarea Valorii de Exercitare și a Barierei, cauzate de distribuirea de plăți de către Activul Suport. Dacă Activul Suport plătește asemenea distribuții, Agentul de Calcul va scădea Valoarea Distribuită din Valoarea a de Exercitare și din Barieră. Ajustarea va avea loc în ziua ex-distribuție.

Dacă Activul Suport este un Indice, și orice component a Activului Suport plătește distribuiri, care nu sunt reinvestite în Activul Suport, acele distribuiri vor fi ponderate în concordanță cu ponderea componentei corespunzătoare în Activul Suport în ziua cum-distribuție și vor fi tratate ca distribuiri plătite de către Activul Suport în ziua ex-distribuție.

"Costurile de Finanțare" pentru fiecare Dată de Ajustare Turbo va fi Valoarea de Finanțare multiplicată cu suma dintre (i) Rata de Finanțare și (ii) Marja Ratei de Finanțare, împărțită la 360 și înmulțită cu zilele calendaristice scurse de la precedent Dată de Ajustare Turbo.

Cum Valoarea de Finanțare, Rata de Finanțare și Marja Ratei de Finanțare pot fi pozitive sau negative, Costurile de Finanțare rezultate pot fi deasemenea pozitive sau negative. Dacă Costurile de Finanțare sunt mai mari decât zero, valoarea Valorilor Mobiliare va fi redusă printr-o Ajustare Ordinară zilnică. Dacă Costurile de Finanțare sunt mai mici decât zero, valoarea Valorilor Mobilaire va fi crescută printr-o Ajustare Ordinară Zilnică.

"Valoarea de Finanțare" va fi:

(a) În cazul Certificatelor Turbo Long și dacă Activul Suport nu este un Contract Futures, Valoarea de Exercitare.

(b) În cazul Certificatelor Turbo Long şi dacă Activul Suport este un contract Futures, diferenţa dintre (i) Valoarea de Exercitare şi (ii) Preţul de Referinţă pentru Ajustarea Turbo în data imediat precedentă Datei de Ajustare Turbo. În general, această valoare va fi negativă.

(c) În cazul Certificatelor Turbo Short şi dacă Activul Suport nu este un Contract Futures, diferenţa dintre (i) zero şi (ii) Valoarea de Exercitare. În general, această valoare va fi negativă.

(d) În cazul Certificatelor Turbo Short şi dacă Activul Suport este un Contract Futures, diferenţa dintre (i) Preţul de Referinţă pentru Ajustarea Turbo în data imediat precedent Datei de Ajustare Turbo şi (ii) Valoarea de Exercitare. În general, această valoare va fi negativă.

Cu privire la o Dată de Ajustare Turbo, "Preţul de Referinţă pentru Ajustarea Turbo" înseamnă preţul specificat ca fiind "Preţul Final de Referinţă" în Condiţiile Finale pentru Activul suport în Data de Ajustare Turbo.

"Data de Ajustare Turbo" reprezintă Data Evaluării şi înseamnă orice zi de lucru în România care este o Zi de Lucru pentru Activul Suport pe parcursul perioadei începând de la Data Emisiunii şi până la Data Evaluării Finale.

"Rata de Finanţare" înseamnă rata de dobândă specificată în Condiţiile Finale, subiect al unor ajustări în concordanţă cu secţiunea Ajustări.

"Oră de Tranzacţionare" înseamnă o oră dintr-o Zi Lucrătoare

(a) Dacă este specificată o Bursă pentru Activul Suport: în care Bursa este deschisă pentru tranzacţionare; şi/sau

(b) Dacă una sau mai multe Burse Asociate sunt specificate pentru Activul Suport: în care oricare Bursă Asociată este deschisă pentru tranzacţionare; altfel

(c) Dacă nici Bursa nici Bursa Asociată nu sunt prevăzute pentru Activul Suport: prima oră (i) după stabilirea Preţului Obişnuit Intraday pentru Activul Suport şi (ii) între 10:00 şi 17:30 EET şi numai daca nu există un Eveniment de Perturbare a Pieţei.

"Ajustare Ordinară Zilnică" înseamnă ajustarea Valorii de Exercitare şi a Barierei în fiecare Dată de Ajustare Turbo după Data Emisiunii. În cazul Certificatelor turbo Long, Valoarea de Exercitare este crescută cu Costurile de Finanţare, iar în cazul Certificatelor Turbo Short, Valoarea de Exercitare este scăzută cu Costurile de Finanţare. Bariera este ulterior stabilită ca şi Valoare de Exercitare înmulţită cu Raportul Barieră-Exercitare, unde "Raportul Barieră-Exercitare" reprezintă Bariera împărţită la Valoarea de Exercitare ambele precizate în Condiţiile Finale.

Dacă Activul Suport este un Contract Futures, "Ajustarea Roll-Over" înseamnă ajustarea Valorii de Exercitare, Barierei şi Multiplicatorului, imediat după o Ajustare Ordinară Zilnică provocată de un Eveniment de Roll-Over al Activului Suport. Valoarea de Exercitare şi Bariera vor fi ambele înmulţite cu Rata Roll-Over, şi Multiplicatorul este împărţit la Rata Roll-Over.

"Valoarea de Exercitare", "Bariera", "Perioada de Observare a Barierei", "Preţul de Referinţă a Barierei", "Valoarea distribuită" şi "Marja Ratei de Finanţare" vor fi precizate în Condiţiile Finale.







Form of the Final Terms

FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus dated [insert date here] for the Debt Securities Issue Programme of SSIF BRK Financial Group SA.

[insert title of relevant series of Securities]

Series: [ ], Tranche [ ]

This document (the "Final Terms") has been prepared by SSIF BRK Financial Group S.A. (the "Issuer") for the purpose of Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129 of 14 June 2017 (as amended, the "Prospectus Regulation") to determine which of the options available in the base prospectus dated [***insert date here***] (as amended, the "Base Prospectus") are applicable to the Securities. The Base Prospectus and any supplement thereto are publicly available in electronic form on the website of the Issuer https://www.brk.ro within the dedicated section "Structured products" (after selecting the type of structured products).

Please note: The Base Prospectus will presumably be valid until [***insert date here***]. The Issuer intends to provide an approved succeeding base prospectus by publication in the Prospectus Website Section no later than on such date.

The Securities may only be offered in line with the applicable MiFID II Product Governance Requirements as set out in the key information document (which is available on the Issuer's website) and/or as disclosed by the Issuer on request.

The Final Terms do not constitute an offer to buy or the solicitation of an offer to sell any Securities or an investment recommendation. The distribution of these Final Terms and the sale and delivery of the Securities in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession these Final Terms come are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restrictions.

For a further description of certain restrictions on the offering and sale of the Securities, see the Base Prospectus.

Important notes

Please consider carefully the following:

- The Final Terms must be read in conjunction with the Base Prospectus and any supplement thereto in order to obtain all the relevant information about the Securities.
- An issue-specific summary of the Securities (the "Summary") is annexed to the Final Terms. The Summary has been prepared by the Issuer to provide key information about the Securities.
- The applicable terms and conditions of the Securities (the "Terms and Conditions") are provided in the Base Prospectus and the Terms and Conditions will not be replaced or amended by any succeeding base prospectus. Capitalized terms used but not defined in the Final Terms shall have the



meanings specified in the Terms and Conditions. The relevant contractual conditions of the Securities are the Terms and Conditions with the options selected and completed by the Final Terms

- No assurances can be given that after the date of the Final Terms (i) the information contained in the Final Terms remains correct, and (ii) no change in the affairs of the Issuer or any referenced asset will occur. The aforementioned is not affected by any delivery of the Final Terms or any sale of the Securities.

- Potential purchasers of the Securities should be aware that the tax laws and practices of the country where the Securities are transferred or other jurisdictions may have an impact on the income received from the Securities. Potential purchasers of the Securities should consult their tax advisors as to the relevant tax consequences.

A. Form of Final Terms for Turbo Certificates

Product Specific terms

Series: [Index][Shares][Futures contract]Turbo [Long][Short][Nr]

Jurisdiction: [Austrian Law Governed Securities][Romanian Law Governed Securities]

Underlying type:	[Index][Equity][Futures Contract]
Underlying:	[ ] (Bloomberg: [ ])
Underlying ISIN:	[ ]
Underlying Currency:	[ ]
Funding currency:	[ ]
Settlement currency:	[ ]
Issue Date:	[ ]
Initial Valuation Date:	[ ]
Maturity Date	[ ][Open End]
Final Valuation Date:	[ ]
Valuation time:	[ ]
Issue price:	[ ]
Volume:	[ ]
Strike price/ Initial Strike price:	[ ]
Barrier Level / Initial Barrier Level:	[ ]
Initial Reference Price:	[ ]
Effective Date:	[Each Calculation Date which is also a Business Day] [Last Business Day of each [week][month]][N/A]
Adjustment Time:	[24:00 (GMT)][]
Adjustment of Barrier:	[Yes][No]
Adjustment of Strike	[Yes][No]
Roll-Over	[N/A] [Next Futures Contract] [New Futures Contract]
Multiplier/Proportion:	[ ]
Reference Rate for the Financing Currency:	[ ]
Currency conversion:	[ ] [Quanto at Initial Exchange Rate]

Initial Exchange Rate	[ ]
Interest Rate	[ ]

General terms

Paying agent:	[BRK Financial Group SA] [ ]
Calculation agent:	[BRK Financial Group SA] [ ]
Listed on the Stock Exchange(s) (Market(s)):	[ ]
Admission to trading expenses:	[ ]
Common Depository:	[ ]
Clearing system:	[ ]
Notifications:	[ ]
Website notifications:	[ ]
Security is subject to withholding tax under section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986	[Yes][No][N/A]

Other Information

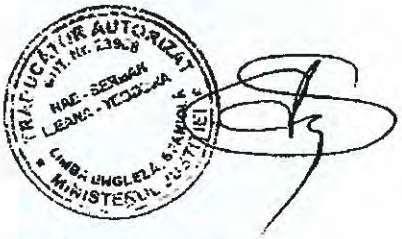
Source of Information about the Past and the Future Performance of the Underlying: [ ]

Statement on Benchmarks	[Applicable: Amounts payable under the Securities are calculated by reference to [insert name of benchmark], which is provided by [insert name of the administrator]] [As at the date of these Final Terms, [insert name[s] of the administrator[s]] [is/are] [not] included in the register of Administrators and Benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority [("ESMA")] pursuant to article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) [(the "BMR")].] [Not applicable]
Relevant Business Centres	[ ]
Issuer Fee:	[ ]

[insert other information] [not applicable]

B. Form of Final Terms for Protected Capital Certificates

Product Specific Terms



Series:	[Certificate name] protected capital [percentage of protected capital]
Jurisdiction:	[Austrian Law Governed Securities][Romanian Law Governed Securities]

Settlement currency:	[ ]
[Face value] / [Principal]:	[ ]
Issue price:	[ ] [Settlement currency] / [Percentage of face value]
Volume:	[ ]
Issue date:	[ ]
Maturity date:	[ ]
Initial Valuation Date:	[ ]
Final Valuation Date:	[ ]

Terms related to the underlying asset:

Underlying type:	
(i) [Index] [Shares] [Futures Contract]:	[ ] ISIN: [ ]
(ii) [Index sponsor] [Issuer]:	[ ]
(iii) Stock exchange:	[ ]
Valuation time:	[ ]
Underlying Currency:	[ ]
Initial Valuation Date:	[ ]
Initial Reference Price:	[ ]
Initial Exchange Rate:	[ ]



Terms regarding the redemption of certificates:

The final redemption value of the certificates will be made according to the following mechanism:

[Insert specific calculation mechanism]

Exchange rate evaluation time:	[ ]
Price source for the exchange rate:	[ ]
Participation:	[ ]%
Reference value for the underlying asset:	[ ]
Strike price:	[ ]
Final Valuation Date	[ ]
Final Reference Price	[price of the Underlying for the Final Valuation Date][ ]

General terms:

Calculation agent:	[BRK Financial Group] []
Paying agent:	[BRK Financial Group][]
Clearing agent:	[ ]
Settlement agent:	[ ]
Common Depository:	[ ]
Listing:	[ ]
Admission to trading expenses:	[ ]

Other information

Source of Information about the Past and the Future Performance of the Underlying: [ ]

Additional explanations regarding certificates with capital protection:

[details about the underlying are inserted, indicating where information on past performance and future evolution of the underlying asset can be obtained]

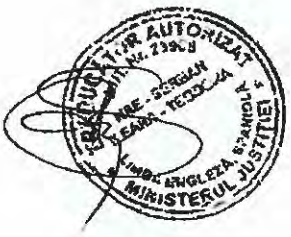
[calculation examples are inserted for the evaluation of certificates at maturity]

Statement on Benchmarks [Applicable: Amounts payable under the Securities are calculated by reference to [insert name of benchmark], which is provided by [insert name of the administrator]]

[As at the date of these Final Terms, [insert name[s] of the administrator[s]] [is/are] [not] included in the register of Administrators and Benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority [("ESMA")] pursuant to article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) [(the "BMR")].]
[Not applicable]

Relevant Business Centres [ ]

Issuer Fee: [ ]
[Insert other information] [not applicable]



Forma Condițiilor Finale

Condiții Finale

aferente Prospectului de Baza aprobat in [**Inserati data**], pentru Programul de Emisiune de Produse Structurate al SSIF BRK Financial Group SA.

[*inserati titlul seriei relevante de valori mobiliare*]

Seria: [ ], Transa [ ]

Acest document ("Conditiile Finale") a fost intocmit de catre SSIF BRK Financial Group S.A. ("Emitentul") in sensul Articolului 8 al Regulamentului (EU) 2017/1129 din 14 Iunie 2017 (cu modificarile ulterioare, "Regulamentul privind Prospectul") pentru a determina care dintre optiunile disponibile in prospectul de baza din data de [***insertati data***] (cu modificarile ulterioare, "Prospectul de Baza") sunt aplicabile valorilor mobiliare. Prospectul de baza si orice supliment la acesta sunt disponibile public in forma electronica pe site-ul Emitentului https://www.brk.ro in sectiunea dedicata "Produse Structurate" (dupa selectarea tipului de produse structurate).

Va rugam sa retineti: Prospectul de Baza va fi probabil valabil pana la [***inserati data***]. Emitentul intentioneaza sa furnizeze un prospect de baza aprobat succesiv prin publicarea in sectiunea site-ului web a prospectului cel tarziu pana la aceasta data.

Valorile mobiliare pot fi oferite numai in conformitate cu cerintele de guvernanta a produselor MIFID II aplicabile, asa cum sunt stabilite in documentul cu informatii esentiale (acesta fiind disponibil pe site-ul Emitentului) si/sau dupa cum este divulgat de Emitent la cerere.

Conditiile Finale nu constituie o oferta de cumparare sau solicitarea unei oferte de vanzare a valorilor mobiliare sau o recomandare de investitie. Distribuirea acestor Conditii Finale, vanzarea si livrarea valorilor mobiliare in anumite jurisdictii pot fi restrictionat prin lege. Persoanele care intra in posesia acestor Conditii Finale au obligatia sa se informeze si sa respecte astfel de restrictii.

Pentru o descriere suplimentara a anumitor restrictii privind oferta si vanzarea valorilor mobiliare, consultati Prospectul de Baza.

Informatii importante

Va rugam sa aveti in vedere urmatoarele:

• Conditiile Finale trebuie citite impreuna cu Prospectul de Baza si orice supliment la acesta pentru a obtine toate informatiile relevante despre valorile mobiliare.

• Un rezumat specific emisiunii valorilor mobiliare ("Rezumatul") este anexat la Conditiile Finale. Rezumatul a fost intocmit de catre Emitent pentru a furniza informatii esentiale despre valorile mobiliare.

• Termenii si conditiile aplicabile valorilor mobiliare ("Termenii si Conditiile") sunt prevazut in Prospectul de Baza, iar Termenii si Conditiile nu vor fi inlocuite sau modificate de vreun prospect de baza ce va succede. Termenii scrusi cu majuscule utilizati dar nedefiniti in Conditiile Finale vor avea semnificatiile

specificate in Termeni si Conditii. Conditiile contractuale relevante ale valorilor mobiliare sunt Termenii si Conditiile completate cu Conditiile Finale.

• Nu exista garantia ca dupa data Conditiilor Finale: (i) informatiile continute in Conditiile Finale raman corecte si (ii) nu va avea loc nici o modificare in businessul emitentului sau a vreunui activ la care se face referire. Cele mentionate anterior nu sunt afectate de transmiterea Conditiilor finale sau de vanzarea Valorilor Mobiliare.

• Potentialii cumparatori ai Valorilor Mobiliare trebuie sa fie constienti de faptul ca legile si practicile fiscale din tara in care sunt transferate valorile mobiliare sau alte jurisdictii pot avea un impact asupra veniturilor incasate din valorile mobiliare. Potentialii investitori in aceste instrumente financiare ar trebui sa se consulte cu consilierii fiscali cu privire la consecintele fiscale relevante.

A. Forma Conditiilor Finale pentru Certificatele Turbo

Serie :	[Indice][Actiune][Contract futures] Turbo [Long][Short][Nr]
Jurisdictie :	[Valorile mobiliare guvernate de legislatia austriaca] [Valorile mobiliare guvernate de legislatia romaneasca]
Tip activ suport:	[Indice]pActiune][Contract futures]
Activ suport	[] (Bloomberg [])
ISIN Activ Suport	[ ]
Moneda Activ Suport	[ ]
Moneta de finantare	[ ]
Moneda de decontare	[ ]
Data emiterii	[ ]
Data evaluarii initiale	[ ]
Data maturitatii	[ ][Open End]
Data evaluarii finale	[ ]
Momentul evaluarii finale	[ ]
Pret de emisiune	[ ]
Volum	[ ]
Valoare de exercitare/ Valoare de exercitare initiala	[ ]
Nivel de bariera/ Nivel de bariera initial	[ ]
Pret de referinta initial	[ ]
Data efectiva:	[Fiecare zi de calcul este o zi lucratoare] [Ultima zi lucratoare din [saptamana][luna]][N/A]
Momentul ajustarii	[24:00 (GMT)][]
Ajustari ale barierei	[DA][NU]
Ajustari ale valorii de exercitare	[DA][NU]
Roll-Over	[N/A] [Urmatorul contract futures] [Noul contract futures]
Multiplicator/proportie	[ ]
Rata de referinta pentru finantare : Moneda	[ ]

Conversia valutara:	[ ]
Rata de schimb initiala	[ ]
Rata dobanzii	[ ]

Termeni generali

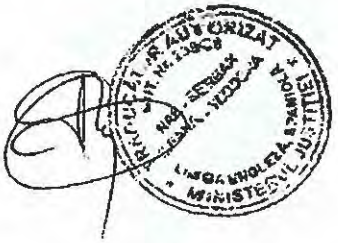
Agent de plata:	[BRK Financial Group SA] [ ]
Agent de calcul:	[BRK Financial Group SA] [ ]
Listat pe Bursa (Bursele) de Valori :	[Market(s)):]
Cheltuieli de admitere la tranzactionare:	[ ]
Depozitarul comun	[ ]
Sistem de decontare:	[ ]
Notificari:	[ ]
Site web:	[ ]
Valorile mobiliare sunt supuse impozitului In temeiul sectiunii 871 (m) din U.S. Internal Revenue Code of 1986	[Yes][No][N/A]

Other Information

Sursa de informatii despre cotatille anterioare si actuale ale activului suport	[ ]
Declaratie privind indicii de referinta	[Aplicabil: Sumele platibile pentru Valorile Mobiliare sunt calculate prin referire la [introduceti numele benchmarkului], care este furnizat de [introduceti numele furnizorului]] [La data acestor Conditii Finale, [introduceti numele administratorului] [este][nu este] inclus in Registrul administratorilor şi al indicilor de referinţă intocmit si mentinut de ESMA in temeriul articolului 36 din Regulamentul (EU) 2016/1011] [Not applicable]
Centre de afaceri relevante	[ ]
Taxele emitentului	[ ]
[Introduceti alte informatii]	[nu se aplica]

B. Forma Conditiilor Finale pentru Certificatele cu Capital Protejat

Serie:	[Numele certificatului] Capital Protejat [procentul de capital protejat]
Jurisdictie :	[Valorile mobiliare guvernate de legislatia austriaca] [Valorile mobiliare guvernate de legislatia romaneasca]
Moneda de decontare:	[ ]



[Valoarea nominala] / [Principalul]: [ ]
Pret de emisiune: [ ] [Moneda de decontare] / [% din Valoarea nominala]
Volum: [ ]
Data emiterii: [ ]
Data maturitatii: [ ]
Data evaluarii initiale: [ ]
Data evaluarii finale [ ]

Detalii referitoare la activul suport

Tip activ:
(i) [Indice] [Actiune] [Contract futures]: [ ] ISIN: [ ]
(ii) [Sponsorul indicelui] [Emitent]: [ ]
(iii) Piata relevanta a activului suport [ ]
Data evaluarii: [ ]
Moneda activului suport: [ ]
Data evaluarii intiale: [ ]
Pretul initial de referinta: [ ]
Cursul fx initial: [ ]

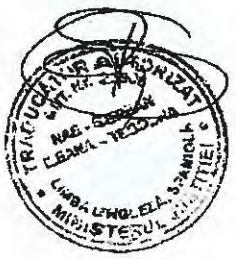
Termeni referitori la rascumpararea certificatelor

Valoarea de rascumpare finala a acestor certificate va fi calculata dupa urmatorul mecanism [inserati mecanismul de calcul specific]
Momentul evaluarii ratei de schimb valutar: [ ]
Sursa pentru rata de schimb valutar [ ]
Participatia: [ ]%
Valoarea de referinta pentru activul suport: [ ]
Pretul de exercitare: [ ]
Data evaluarii finale [ ]
Pretul final de referinta [price of the Underlying for the Final Valuation Date][ ]

Termeni generali



Agent de plata: [BRK Financial Group SA] [ ]
Agent de calcul: [BRK Financial Group SA] [ ]
Listat pe Bursa (Bursele) de Valori : [Market(s)):]
Cheltuieli de admitere la tranzactionare: [ ]
Depozitarul comun [ ]
Sistem de decontare: [ ]
Notificari: [ ]
Site web: [ ]
Valorile mobiliare sunt supuse impozitului
In temeiul sectiunii 871 (m) din U.S.



Internal Revenue Code of 1986	[Yes][No][N/A]

Other Information

Sursa de informatii despre cotatiile anterioare si actuale ale activului suport	[ ]
Declaratie privind indicii de referinta	[Aplicabil: Sumele platibile pentru Valorile Mobiliare sunt calculate prin referire la [introduceti numele benchmarkului], care este furnizat de [introduceti numele furnizorului]] [La data acestor Conditii Finale, [introduceti numele administratorului] [este][nu este] inclus in Registrul administratorilor și al indicilor de referință intocmit si mentinut de ESMA in temeriul articolului 36 din Regulamentul (EU) 2016/1011] [Not applicable]
Centre de afaceri relevante	[ ]
Taxele emitentului	[ ]
[Introduceti alte informatii]	[nu se aplica]



Underlying Specific Disclaimer

The Issuer may be required by the entity responsible for the Underlying (e.g. the Index Sponsor) to publish a disclaimer specific to such Underlying. Therefore, the Final Terms of the Securities may indicate in line 20 and 21 which of the following disclaimers applies. For the avoidance of doubt: within the text of any disclaimer, the terms "Securities", "Underlying" and "Index"– if used – bear the meaning as in this Base Prospectus.

Dow Jones Industrial Average SM

Dow Jones Industrial Average is a product of S&P Dow Jones Indices LLC or its affiliates ("SPDJI"), and has been licensed for use by SSIF BRK Financial Group SA. Standard & Poor's ® and S&P® are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") and Dow Jones ® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). The trademarks have been licensed to SPDJI and have been sublicensed for use for certain purposes by SSIF BRK Financial Group SA. The Index Turbo Certificates that are issued are not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, any of their respective affiliates (collectively, "S&P Dow Jones Indices"). Neither S&P Dow Jones Indices nor its affiliates make any representation or warranty, express or implied, to the owners of the Index Turbo Certificates or any member of the public regarding the availability of investing in securities generally or in the Index Turbo Certificates particularly or the ability of Dow Jones Industrial Average to track general market performance. The only relationship between S&P Dow Jones, and its affiliates, and SSIF BRK Financial Group with respect to Dow Jones Industrial Average is the licensing of the Index and certain trademarks, service marks and trade names of S&P Dow Jones Indices and its licensors. Dow Jones Industrial Average is determined, composed and calculated by S&P Dow Jones Indices without regard to SSIF BRK Financial Group or the Index Turbo Certificates. S&P Dow Jones Indices have no obligation to take the needs of SSIF BRK Financial Group, or the owners of the Index Turbo Certificates into consideration in determining, composing or calculating Dow Jones Industrial Average. Neither S&P Dow Jones Indices nor its affiliates are responsible for and have not participated in the determination of the prices, and amount of Index Turbo Certificates or the timing of the issuance or sale of the Index Turbo Certificates or in the determination or calculation of the equation by which the Index Turbo Certificates is to be converted into cash, surrendered or redeemed, as the case may be. S&P Dow Jones Indices and its affiliates have no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Index Turbo Certificates. There is no assurance that investment products based on Dow Jones Industrial Average will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones LLC is not an investment advisor. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

NEITHER S&P DOW JONES INDICES, NOR CME OR ITS AFFILIATES GUARANTEE THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS AND COMPLETENESS OF DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE OR ANY DATA RELATED THERETO OR ANY COMMUNICATION, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, ORAL OR WRITTEN COMMUNICATION (INCLUDING ELECTRONIC COMMUNICATIONS) WITH RESPECT THERETO. S&P DOW JONES INDICES, CME AND ITS AFFILIATES SHALL NOT BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR DELAYS THEREIN. S&P DOW JONES INDICES, CME AND ITS AFFILIATES MAKE NO EXPRESS OR IMPLIED WARRIANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES, OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE OR AS TO RESULS TO BE OBTAINED BY SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA, OWNERS OF THE INDEX TURBO CERTIFICATES, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE OR WITH RESPECT TO ANY DATA RELATED THERETO. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT WHATSOEVER SHALL S&P DOW JONES INDICES OR ITS AFFILIATES BE LIABLE FOR ANY INDIRECT, SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, LOSS OF PROFITS, TRADING LOSSES, LOST TIME OR GOODWILL, EVEN IF THEY HAVE BEEN ADVISED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES, WHETHER IN CONTRACT, TORT, STRICT LIABILITY, OR OTHERWISE. THERE ARE NO THIRD PARTY BENEFICIARIES OF ANY AGREEMENTS OR ARRANGEMENTS BETWEEN S&P DOW JONES INDICES AND SSIF BRK FINANCIAL GROUP, OTHER THAN THE LICENSORS OF S&P DOW JONES INDICES.

S&P 500^{SM}

S&P 500 is a product of S&P Dow Jones Indices LLC or its affiliates ("SPDJI"), and has been licensed for use by SSIF BRK Financial Group SA. Standard & Poor's ® and S&P® are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") and Dow Jones ® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). The trademarks have been licensed to SPDJI and have been sublicensed for use for certain purposes by SSIF BRK Financial Group SA. The Index Turbo Certificates that are issued are not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, any of their respective affiliates (collectively, "S&P Dow Jones Indices"). Neither S&P Dow Jones Indices nor its affiliates make any representation or warranty, express or implied, to the owners of the Index Turbo Certificates or any member of the public regarding the availability of investing in securities generally or in the Index Turbo Certificates particularly or the ability of S&P 500 to track general market performance. The only relationship between S&P Dow Jones, and its affiliates, and SSIF BRK Financial Group with respect to S&P 500 is the licensing of the Index and certain trademarks, service marks and trade names of S&P Dow Jones Indices and its licensors. S&P 500 is determined, composed and calculated by S&P Dow Jones Indices without regard to SSIF BRK Financial Group or the Index Turbo Certificates. S&P Dow Jones Indices have no obligation to take the needs of SSIF BRK Financial Group, or the owners of the Index Turbo Certificates into consideration in determining, composing or calculating S&P 500. Neither S&P Dow Jones Indices nor its affiliates are responsible for and have not participated in the determination of the prices, and amount of Index Turbo Certificates or the timing of the issuance or sale of the Index Turbo Certificates or in the determination or calculation of the equation by which the Index Turbo Certificates is to be converted into cash, surrendered or redeemed, as the case may be. S&P Dow Jones Indices and its affiliates have no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Index Turbo Certificates. There is no assurance that investment products based on S&P 500 will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones LLC is not an investment advisor. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

NEITHER S&P DOW JONES INDICES, NOR CME OR ITS AFFILIATES GUARANTEE THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS AND COMPLETENESS OF S&P 500 OR ANY DATA RELATED THERETO OR ANY COMMUNICATION, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, ORAL OR WRITTEN COMMUNICATION (INCLUDING ELECTRONIC COMMUNICATIONS) WITH RESPECT THERETO. S&P DOW JONES INDICES, CME AND ITS AFFILIATES SHALL NOT BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR DELAYS THEREIN. S&P DOW JONES INDICES, CME AND ITS AFFILIATES MAKE NO EXPRESS OR IMPLIED WARRIANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES, OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE OR AS TO RESULS TO BE OBTAINED BY SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA, OWNERS OF THE INDEX TURBO CERTIFICATES, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE S&P 500 OR WITH RESPECT TO ANY DATA RELATED THERETO. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT WHATSOEVER SHALL S&P DOW JONES INDICES OR ITS AFFILIATES BE LIABLE FOR ANY INDIRECT, SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, LOSS OF PROFITS, TRADING LOSSES, LOST TIME OR GOODWILL, EVEN IF THEY HAVE BEEN ADVISED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES, WHETHER IN CONTRACT, TORT, STRICT LIABILITY, OR OTHERWISE. THERE ARE NO THIRD PARTY BENEFICIARIES OF ANY AGREEMENTS OR ARRANGEMENTS

BETWEEN S&P DOW JONES INDICES AND SSIF BRK FINANCIAL GROUP, OTHER THAN THE LICENSORS OF S&P DOW JONES INDICES.

Declinare de Responsabilitate Specifică Activelor Suport

Emitentului i se poate cere de către entitatea responsabilă de activul suport (de exemplu, sponsorul indicelui) să publice o declinare de responsabilitate specifică acestui activ suport. Prin urmare, Condițiile finale ale valorilor mobiliare pot indica are dintre următoarele se aplică. Pentru evitarea oricarui dubiu: în textul oricărei clauze de declinare a responsabilității, termenii „valori mobiliare", „activ suport" și „index" - dacă sunt folosiți - poartă semnificația ca în acest prospect de bază.

Dow Jones Industrial Average SM

Dow Jones Industrial Average este un produs al S&P Dow Jones Indices LLC sau a afiliaților săi ("SPDJI"), și a fost licențiat pentru utilizare. Standard & Poor's ® și S&P® sunt mărci înregistrate ale Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") și "Dow Jones ®" este marcă înregistrată ale Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Mărcile înregistrate au fost licențiate către SPDJI și sublicențiate cu anumite scopuri în favoarea SSIF BRK Financial Group SA. Certificatele Index Turbo emise nu sunt sponsorizate, aprobate, vândute sau promovate de către SPDJI, Dow Jones, S&P sau afiliații lor (numiți colectiv "S&P Dow Jones Indices"). S&P Dow Jones Indices și afiliații lor nu reprezintă o garanție, expresă sau implicită pentru deținătorii Certificatelor Index Turbo sau pentru orice altă persoană în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în valori mobiliare în general sau a tranzacționării Certificatelor Index Turbo în particular sau în capacitatea Dow Jones Industrial Average de a urmări performanța generală a pieței. Singura relație între S&P Dow Jones Indices, afiliații lor și SSIF BRK Financial Group este licențierea anumitor denumiri și mărci înregistrate ale S&P Dow Jones Indices. Dow Jones Industrial Average este determinat, compus și calculat de către S&P Dow Jones Indices fără influența SSIF BRK Financial Group SA sau a Certificatelor Index Turbo. S&P Dow Jones Indices nu au nici o obligație să ia în considerare nevoile SSIF BRK Financial Group sau a deținătorilor de Certificate Index Turbo în vederea determinării, compunerii și calculării indicelui Dow Jones Industrial Average. S&P Dow Jones Indices și afiliații lor nu sunt responsabili și nu au participat la determinarea programării emisiunii, a calculării prețului și a cantității emise pentru Certificatele Index Turbo sau în determinarea sau calculul formulei de conversie în bani a Certificatelor Index Turbo. S&P Dow Jones Indices nu are nicio obligație sau îndatorire în legătură cu administrarea, marketingul sau tranzacționarea Certificatelor Index Turbo. Nu există nicio garanție că investiția în produse ce au ca activ suport indicele Dow Jones Industrial Average va urmări cu acuratețe performanța indicelui sau că va oferi rentabilități pozitive. S&P Dow Jones Indices LLC nu este un consultant de investiții. Includerea unei valori mobiliare în indice nu este o recomandare a S&P Dow Jones Indices LLC de a cumpăra, vinde sau deține acea valoare mobiliară și nici nu este considerată o recomandare de investiție.

DOW JONES, CME ȘI AFILIAȚII LOR NU GARANTEAZĂ CORECTITUDINEA ȘI/SAU COMPLETITUDINEA DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE SAU ORICE DATE INCLUSE ÎN ACESTA ȘI DOW JONES, CME ȘI AFILIAȚII LOR NU VOR AVEA NICI O OBLIGAȚIE PENTRU ORICE ERORI, OMISIUNI SAU ÎNTRERUPERI ALE ACESTUIA. DOW JONES, CME ȘI AFILIAȚII LOR NU OFERĂ NICI O GARANȚIE, EXPRESĂ SAU IMPLICITĂ ÎN PRIVINȚA REZULTATELOR

CE VOR FI OBȚINUTE DE CĂTRE SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA, DEȚINĂTORII CERTIFICATELOR INDEX TURBO SAU ORICĂREI PERSOANE SAU ENTITĂȚI DIN UTILIZAREA DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE SAU A DATELOR INCLUSE ÎN ACESTA. FĂRĂ A LIMITA CELE DE MAI SUS, ÎN NICI UN CAZ DOW JONES, CME SAU AFILIAȚII LOR NU VOR FI RESPONSABILI PENTRU ORICE PIERDERI, INDIRECTE, PUNITIVE, EXTRAORDINARE SAU SUBSECVENTE, CHIAR ÎN EVENTUALITATEA NOTIFICĂRII POSIBILITĂȚII APARIȚIEI ACESTOR PIERDERI. NU EXITĂ TERȚI BENEFICIARI AI ÎNȚELEGERILOR ȘI CONTRACTELOR DINTRE CME ȘI SSIF BRK FINANCIAL GROUP, ALȚII DECÂT LICENȚIATORII CME.

S&P 500 SM

S&P 500 este un produs al S&P Dow Jones Indices LLC sau a afiliaților săi ("SPDJI"), și a fost licențiat pentru utilizare. Standard & Poor's ® și S&P® sunt mărci înregistrate ale Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") și "Dow Jones ®" este marcă înregistrată ale Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Mărcile înregistrate au fost licențiate către SPDJI și sublicențiate cu anumite scopuri în favoarea SSIF BRK Financial Group SA. Certificatele Index Turbo emise nu sunt sponsorizate, aprobate, vândute sau promovate de către SPDJI, Dow Jones, S&P sau afiliații lor (numiți colectiv "S&P Dow Jones Indices"). S&P Dow Jones Indices și afiliații lor nu reprezintă o garanție, expresă sau implicită pentru deținătorii Certificatelor Index Turbo sau pentru orice altă persoană în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în valori mobiliare în general sau a tranzacționării Certificatelor Index Turbo în particular sau în capacitatea S&P 500 de a urmări performanța generală a pieței. Singura relație între S&P Dow Jones Indices, afiliații lor și SSIF BRK Financial Group este licențierea anumitor denumiri și mărci înregistrate ale S&P Dow Jones Indices. S&P 500 este determinat, compus și calculat de către S&P Dow Jones Indices fără influența SSIF BRK Financial Group SA sau a Certificatelor Index Turbo. S&P Dow Jones Indices nu au nici o obligație să la în considerare nevoile SSIF BRK Financial Group sau a deținătorilor de Certificate Index Turbo în vederea determinării, compunerii și calculării indicelui S&P 500. S&P Dow Jones Indices și afiliații lor nu sunt responsabili și nu au participat la determinarea programării emisiunii, a calculării prețului și a cantității emise pentru Certificatele Index Turbo sau în determinarea sau calculul formulei de conversie în bani a Certificatelor Index Turbo. S&P Dow Jones Indices nu are nicio obligație sau îndatorire în legătură cu administrarea, marketingul sau tranzacționarea Certificatelor Index Turbo. Nu există nicio garanție că investiția în produse ce au ca activ suport indicele S&P 500 va urmări cu acuratețe performanța indicelui sau că va oferi rentabilități pozitive. S&P Dow Jones Indices LLC nu este un consultant de investiții. Includerea unei valori mobiliare în indice nu este o recomandare a S&P Dow Jones Indices LLC de a cumpăra, vinde sau deține acea valoare mobiliară și nici nu este considerată o recomandare de investiție.

DOW JONES, CME ȘI AFILIAȚII LOR NU GARANTEAZĂ CORECTITUDINEA ȘI/SAU COMPLETITUDINEA S&P 500 SAU ORICE DATE INCLUSE ÎN ACESTA ȘI DOW JONES, CME ȘI AFILIAȚII LOR NU VOR AVEA NICI O OBLIGAȚIE PENTRU ORICE ERORI, OMISIUNI SAU ÎNTRERUPERI ALE ACESTUIA. DOW JONES, CME ȘI AFILIAȚII LOR NU OFERĂ NICI O GARANȚIE, EXPRESĂ SAU IMPLICITĂ ÎN PRIVINȚA REZULTATELOR CE VOR FI OBȚINUTE DE CĂTRE SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA, DEȚINĂTORII CERTIFICATELOR INDEX TURBO SAU ORICĂREI PERSOANE SAU ENTITĂȚI DIN UTILIZAREA S&P 500 SAU A DATELOR INCLUSE ÎN ACESTA. FĂRĂ A LIMITA CELE DE MAI SUS, ÎN NICI UN CAZ DOW JONES, CME SAU AFILIAȚII LOR NU VOR FI RESPONSABILI PENTRU ORICE PIERDERI, INDIRECTE,

PUNITIVE, EXTRAORDINARE SAU SUBSECVENTE, CHIAR ÎN EVENTUALITATEA NOTIFICĂRII POSIBILITĂŢII APARIŢIEI ACESTOR PIERDERI. NU EXITĂ TERŢI BENEFICIARI AI ÎNŢELEGERILOR ŞI CONTRACTELOR DINTRE CME ŞI SSIF BRK FINANCIAL GROUP, ALŢII DECÂT LICENŢIATORII CME.

Responsibility Statement

BRK Financial Group, is solely responsible for the information given in this Base Prospectus. The Issuer hereby declares that, to the best of its knowledge, the information contained in this Base Prospectus is in accordance with the facts and makes no omission likely to affect its import.

Declaraţie de Responsabilitate

BRK Financial Group îşi asumă responsabilitatea pentru informaţiile conţinute de acest Prospect de Bază. Emitentul declară că, după toate cunoştinţele sale, informaţiile conţinute în acest Prospect de Bază sunt în concordanţă cu realiatea şi nu omit nimic de natură să afecteze semnificaţia lor.

BRK FINANCIAL GROUP SA

Robert-Iulian Dănilă

Chairman of the Board /
Preşedintele Consiliului de Administraţie

Monica Ivan

Chief Executive Officer /
Director General

Glossary

"Austrian Law Governed Securities"	means Securities governed by the laws of the Republic of Austria
"BVB", "BSE"	means Bucharest Stock Exchange
"Capital Protected Certificates"	means Capital Protected Certificates (eusipa 1100) issued under this Base Prospectus.

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARA APROBAT ROMANIA

"Conditions"	means the conditions applicable to a certain series of Securities consisting of the Terms and Conditions and the relevant Final Terms.
"EUR", "EURO", and "€"	means EURO
EGM	means Extraordinary General Meeting of BRK
"Final terms"	means the Final Terms of a series of Securities containing the nominal amount of the Securities (if any), the product currency, the amounts payable upon redemption of the Securities and interest, if any, the issue price and maturity of the Securities, their Underlying and all other terms and conditions not contained in the Base Prospectus.
"Financial Supervisory Authority" or "FSA" or "ASF"	means the Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania, being the integreated regulator for the Romanian financial market
"Securityholder"	means each holder of Securities
"Issuer website"	means the website of the Issuer available under www.brk.ro
"Issuer"	means SSIF BRK Financial Group SA
"MIFID II"	means Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU on markets in financial instruments as amended (Markets in Financial Instruments Directive II) as amended. "mn"
"NBR"	means National Bank of Romania
"OTC"	means Over the counter
"Programme"	means the structured securities programme of SSIF BRK Financial Group which has been established on 08.03.2012 and has been updated by the base prospectuses dated 12 March 2013, 4 April 2014, 6 April 2015, 4 March 2016, 7 April 2017, 18 April 2018, 06 May 2019, 20 May 2020, 27 May 2021, 23 June 2022 and this Base Prospectus.
"Romanian Law Governed Securities"	means Securities governed by the laws of Romania
"RON" or "Lei"	means RON

"Securities"	means Securities issued under this Base Prospectus
"Series"	means a series of Securities
"Settlement Currency"	means the currency specified as set out in the Final Terms and used for the payment of any amount in respect of the Securities.
"Summary"	means the issue specific Summary.
"Turbo Long Certificates" and "Turbo Short Certificates"	means Turbo Long Certificates and Turbo Short Certificates (eusipa 2210) issued under this Base Prospectus.
"Underlying"	means the underlying or underlyings (if any) of a Security issued under this Base Prospectus, including indices, equity, fund shares, commodities, fx rates, interest rates, futures contracts and baskets thereof
"Unwind Costs"	means any reasonable expenses or costs to the Issuer of unwinding any underlying and/or related hedging and funding arrangements (including, without limitation, any options, swaps or other instruments of any type whatsoever hedging the Issuer's obligations under the Securities).
"Vienna Stock Exchange"	means the Wiener Börse which is operated by Wiener Börse Aktiengesellschaft

Glosar

Valorile mobiliare guvernate de legislatia austriaca	inseamna Valorile mobiliare guvernate de legile din Austria
BVB	Inseamna Bursa de Valori Bucuresti
Certificate cu Capital Protejat	Inseamna certificatele cu capital protejat (eusipa 1100) emise in baza acestui prospect de baza
Conditii	Condiţiile aplicabile unei anumite serii de Valori Mobiliare, constând în Termenii şi condiţiile relevante şi Condiţiile Finale
EUR, "EURO", ori "€"	Inseamna EURO
AGEA	Inseamna Adunarea Generala Extraordinara a Actionilor BRD Financial Group SA

Conditii Finale	inseamna Conditiile Finale ale unei serii de valori mobiliare care conţin valoarea nominală a valorilor mobiliare (dacă există), moneda produsului, sumele de plătit la răscumpărarea valorilor mobiliare şi dobânzile, dacă există, preţul de emisiune şi scadenţa valorilor mobiliare, activele suport ale acestora şi toţi ceilalţi termeni şi condiţii care nu sunt cuprinşi în Prospectul de bază.
"ASF", "FSA" sau "Autoritatea de Supraveghere Financiara"	inseamna the Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania
Detinator de Valori Mobiliare	inseamna fiecare detinator al unei Valori Mobiliare emise in baza acestui Propect
Site-ul emitentului	inseamna websiteul emitentului, disponibil la adresa www.brk.ro
Emitentul	inseamna SSIF BRK Financial Group SA
MIFID II	inseamna DIRECTIVA 2014/65/UE A PARLAMENTULUI EUROPEAN ŞI A CONSILIULUI din 15 mai 2014 privind pieţele instrumentelor financiare şi de modificare a Directivei 2002/92/CE şi a Directivei 2011/61/UE
Valorile mobiliare guvernate de legislatia romaneasca	inseamna Valorile mobiliare guvernate de legile din Romania
BNR	inseamna Banca Nationala a Romaniei
OTC	inseamna Over the counter
Programul	inseamna Programul de Emisiune de Produse Structurate inceput de BRK in 08 Martie 2012 si care a fost actualizat prin prospectele de baza din datele de 12 martie 2013, 4 aprilie 2014, 6 aprilie 2015, 4 martie 2016, 7 aprilie 2017, 18 aprilie 2018, 6 mai 2019, 20 mai 2020, 27 mai 2021, 23 iunie 2022 si acest prospect de baza
	inseamna Securities governed by the laws of Romania
RON sau Lei	reprezinta Moneda Nationala a Romaniei
Valori Mobiliare	inseamna valorile mobiliare emise in baza acestui prospect de baza
Serie	inseamna o serie de Valori Mobiliare
Moneda de Decontare	inseamna moneda specificată în condiţiile finale şi utilizată pentru plata oricărei sume cu privire la valorile mobiliare.
Rezumat	inseamna rezumatul specific al unei serii de produse structurate emise in baza acestui prospect de baza
Certificate Turbo Long si Certificate Turbo Short	inseamna certificate turbo long si certificate turbo short(eusipa 2210) emise in baza acestui prospect de baza

Activ suport	Inseamna activul suport (sau activele suport) ale unei valori mobiliare emise in baza acestui propect de baza incluzand indici, unitati de fond, actiuni, marfuri, rate de schimb valutar, rate de dobanda, contracte futures si cosuri ale acestora
Costuri de lichidare	inseamna orice cheltuieli sau costuri rezonabile pentru Emitent efectuate cu ocazia lichidarii si/sau finantarii pozitiilor de hedging pe piata activului suport (inclusiv, fără limitare, orice opțiuni, swap-uri sau alte instrumente de orice tip, acoperind obligațiile Emitentului în temeiul Valorilor Mobiliare)
Vienna Stock Exchange sau Wiener Börse	inseamna Bursa de Valori din Viena care este operata de Wiener Börse Aktiengesellschaft

Subsemnata, NAE – ŞERBAN ILEANA – TEODORA, interpret şi traducător autorizat pentru limbile străine Engleză şi Spaniolă în temeiul autorizaţiei nr. 23908 din data de 17.11.2008, eliberată de Ministerul Justiţiei din România, certific exactitatea traducerii efectuate şi că, prin traducere, înscrisului nu i-au fost denaturate conţinutul şi sensul.

Înscrisul a cărui traducere certificată se solicită are, în integralitatea sa, un număr de 154 pagini, poartă titlul de *Prospect de Bază în legătură cu Programul de Emisiune de Produse Structurate* a fost emis de BRK Financial Group S.A. şi mi-a fost prezentat mie în întregime.

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ APROBAT ROMÂNIA

INTERPRET ŞI TRADUCĂTOR AUTORIZAT
Nae – Şerban Ileana – Teodora

TRADUCĂTOR AUTORIZAT AUT. NR. 23908 NAE - SERBAN ILEANA - TEODORA LIMBA ENGLEZĂ, SPANIOLĂ MINISTERUL JUSTIŢIEI