

**LIST EMISYJNY Nr 1/2011**  
**Banku Gospodarstwa Krajowego z dnia 14 czerwca 2011 roku**  
**w sprawie emisji obligacji**  
**Banku Gospodarstwa Krajowego na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego**  
**o terminie wykupu w dniu 25 czerwca 2045 r.**  
**zabezpieczonych gwarancją Skarbu Państwa**

Na podstawie art. 39d ust. 1 oraz art. 39q ust. 1 Ustawy z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (t.j. Dz. U. z 2004 r. Nr 256, poz. 2571, z 2004 r. Nr 273, poz. 2703, z 2005 r. Nr 155, poz. 1297 i Nr 172, poz. 1440, z 2006 r. Nr 12, poz. 61, z 2007 r. Nr 23, poz. 136 i Nr 99, poz. 666, z 2008 r. Nr 218, poz. 1391, z 2009 r. Nr 3, poz. 11, Nr 19, poz. 101, Nr 86, poz. 720, Nr 105, poz. 877, nr 115, poz. 966, Nr 143, poz. 1164, Nr 157, poz. 1241 i Nr 223, poz. 1776) oraz w związku z Uchwałą Nr 53/2011 Rady Ministrów z dnia 27 kwietnia 2011 r. w sprawie udzielenia gwarancji wykonania zobowiązań wynikających z wyemitowania przez Bank Gospodarstwa Krajowego obligacji przeznaczonych na sfinansowanie inwestycji drogowych realizowanych z wykorzystaniem środków Krajowego Funduszu Drogowego

**Bank Gospodarstwa Krajowego (Emitent)**

emituje obligacje na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego (KFD) o skróconej nazwie IWS0645 i terminie wykupu w dniu 25 czerwca 2045 r., zwane dalej „Obligacjami”


1. Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela nie posiadającymi formy dokumentu i są rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA. (Krajowy Depozyt).
2. Obligacje zabezpieczone są gwarancją Skarbu Państwa.
  - 2.1. Oświadczenie o udzieleniu gwarancji przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, reprezentowany przez Ministra Finansów (Oświadczenie) wydawane jest dla emitowanych Obligacji, nie później niż w dniu poprzedzającym datę zapłaty za Obligacje, w kwocie stanowiącej sumę wartości nominalnej zbytych Obligacji oraz należnych odsetek i jest publikowane na stronie internetowej Emitenta ([www.bgk.com.pl](http://www.bgk.com.pl)).
  - 2.2. Wzór Oświadczenia o udzieleniu gwarancji przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej stanowi załącznik nr 3 do Listu emisyjnego.
  - 2.3. Gwarancja obejmuje świadczenia pieniężne Emitenta polegające na wykupie Obligacji oraz wypłacie należnych odsetek.
  - 2.4. W przypadku niewystawienia Oświadczenia w terminie, o którym mowa w pkt 2.1, emisja Obligacji nie dochodzi do skutku, a Umowa, o której mowa w pkt. 7.9. ulega rozwiązaniu i uczestnicy przetargu nie są zobowiązani do zapłaty za Obligacje.
  - 2.5. Informacja o aktualnej wysokości kwoty gwarancji dostępna jest na stronie internetowej Emitenta ([www.bgk.com.pl](http://www.bgk.com.pl)).
- 3.1. Emitentowi przysługuje prawo przeprowadzania przetargów:
  - 1) sprzedaży,
  - 2) uzupełniających,
  - 3) zamiany,
  - 4) odkupu,w których mogą brać udział wyłącznie banki, instytucje kredytowe lub instytucje finansowe w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.), a także ich oddziały, z którymi minister właściwy do spraw budżetu zawarł umowę przyznającą im prawo do składania ofert na przetargach obligacji skarbowych.
- 3.2. Przetargi, o których mowa w pkt 3.1, organizowane są przez Narodowy Bank Polski (Agent emisji).
4. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).
5. Wielkość emisji – 6 000 000 000 zł (słownie: sześć miliardów złotych), z tym że, łączna wartość nominalna obligacji emitowanych od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku na podstawie wszystkich

listów emisyjnych wydawanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego, nie przekroczy kwoty 10 700 000 000 zł (słownie: dziesięć miliardów siedemset milionów złotych).

6. Stopa procentowa lub sposób jej ustalenia - oprocentowanie Obligacji jest stałe i wynosi 6,00% w stosunku rocznym.
7. Terminy, sposoby i warunki sprzedaży.
  - 7.1. Obligacje są oferowane do sprzedaży na przetargu sprzedaży w dniu 22 czerwca 2011 r.
  - 7.2. Zapłata za Obligacje zakupione na przetargu następuje w dniu 27 czerwca 2011 r.
  - 7.3. Uczestnicy przetargu nabywają Obligacje we własnym imieniu i na własny rachunek. Obowiązek zapłacenia ceny zakupu ciąży na uczestniku przetargu.
  - 7.4. Emitentowi przysługuje prawo do sprzedaży Obligacji w kolejnych przetargach sprzedaży. Terminy kolejnych przetargów sprzedaży oraz terminy zapłaty za Obligacje podane zostaną do publicznej wiadomości w komunikatach zamieszczanych na stronie internetowej Emitenta ([www.bgk.com.pl](http://www.bgk.com.pl)) lub w innych środkach masowego przekazu o zasięgu ogólnopolskim, w szczególności w elektronicznych systemach informacyjnych.
  - 7.5. Emitent może odwołać lub unieważnić przetarg przed przyjęciem ofert, bez podawania przyczyn.
  - 7.6. Uczestnicy przetargu składają oferty w postaci elektronicznej, za pomocą elektronicznego systemu przetargowego. W przypadku awarii elektronicznego systemu przetargowego uczestnicy przetargu składają oferty za pomocą telefonu lub faksu na adres wskazany przez Agenta emisji.
  - 7.7. Uczestnicy przetargu składają oferty w terminie określonym w komunikacie.
  - 7.8. Uczestnik przetargu może odwołać złożoną ofertę przed upływem terminu, o którym mowa w pkt 7.7.
  - 7.9. Umowa sprzedaży Obligacji zostaje zawarta w dniu przetargu z chwilą przyjęcia przez Emitenta oferty złożonej przez uczestnika przetargu.
  - 7.10. Uczestnicy przetargu otrzymują od Agenta emisji, najpóźniej drugiego dnia roboczego po dniu, w którym odbył się przetarg, informację potwierdzającą przyjęcie bądź odrzucenie oferty przez Emitenta.
  - 7.11. Nie przydziela się ułamkowych części Obligacji.
  - 7.12. Zasady przeprowadzania przetargów Obligacji określa załącznik nr 2 do Listu emisyjnego.
8. Emisja Obligacji następuje z dniem rozliczenia zaoferowanych do nabycia obligacji (Data emisji Obligacji) i w kwocie równej wartości nominalnej zbytych obligacji.
9. Cena emisyjna Obligacji.
  - 9.1. Cena emisyjna stanowiąca jednocześnie cenę zakupu obejmuje cenę czystą oraz wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu. Sposób obliczenia ceny zakupu Obligacji nabytych na przetargu sprzedaży określa załącznik nr 2 do Listu emisyjnego.
  - 9.2. Po upływie terminu składania ofert zakupu Emitent określa dla danego przetargu sprzedaży najniższą przyjętą cenę czystą dla oferowanych Obligacji, przez którą rozumie się cenę za wartość nominalną jednej Obligacji, wyrażoną z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
  - 9.3. Wszystkie oferty zakupu Obligacji z ceną wyższą od najniższej przyjętej ceny czystej zostają przyjęte w całości. Oferty z ceną równą najniższej przyjętej cenie czystej mogą być przyjęte w całości lub w części przy zastosowaniu redukcji ofert. W przypadku redukcji ofert Emitent określa stopę redukcji ofert w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
  - 9.4. Cena emisyjna może być równa, wyższa lub niższa od wartości nominalnej Obligacji.
10. Określenie sposobu i terminów wypłaty należności głównej (wykupu) oraz odsetek.
  - 10.1. Wykup Obligacji następuje według wartości nominalnej w terminie wykupu.
  - 10.2. Wykup Obligacji oraz wypłata należnych odsetek następuje za pośrednictwem Krajowego Depozytu i jest dokonywana z wykorzystaniem rachunków bieżących banków prowadzonych przez Narodowy Bank Polski.
  - 10.3. Odsetki od Obligacji są naliczane od wartości nominalnej Obligacji, w rocznych okresach odsetkowych poczynając od dnia 25 czerwca 2011 r.
  - 10.4. Wypłata odsetek następuje w dniu 25 czerwca w okresie od 2012 r. do 2045 r.
  - 10.5. Spełnienie świadczenia z Obligacji następuje według stanu posiadania Obligacji w dniu ustalenia praw do świadczeń z Obligacji. Wykaz okresów odsetkowych, dni ustalenia praw oraz dni wymagalności określa załącznik nr 1 do Listu emisyjnego.

- 10.6. Wartość narosłych odsetek jest wyrażona z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, a sposób obliczenia wartości narosłych odsetek od jednej Obligacji określa załącznik nr 2 do Listu emisyjnego.
11. Emitentowi przysługuje prawo odkupu obligacji w drodze przetargu (przetarg odkupu) zgodnie z zasadami określonymi w załączniku nr 2 do Listu emisyjnego. Obligacje odkupione przez Emitenta ulegają umorzeniu z chwilą dokonania rozliczenia.
  12. Emitent może oferować na przetargach obligacje w drodze sprzedaży w zamian za odkupione od posiadaczy Obligacje, których termin wykupu jeszcze nie upłynął, poprzez zaliczenie wierzytelności posiadaczom tych Obligacji z tytułu odkupu na poczet ceny nabywanych przez nich obligacji kolejnych emisji (przetarg zamiany), w sposób określony w załączniku nr 2 do Listu emisyjnego.
  13. Jeżeli dzień, w którym powstaje obowiązek wykonania czynności, przypada na dzień ustawowo wolny od pracy lub sobotę, termin wykonania tej czynności upływa w pierwszym dniu roboczym po tym dniu.
  14. Obligacje mogą być wprowadzone przez Emitenta do obrotu na wybranym rynku regulowanym lub alternatywnego systemu obrotu. Wprowadzenie Obligacji do obrotu na wybranym rynku regulowanym lub alternatywnego systemu obrotu poprzedzone będzie komunikatem Emitenta.
  15. Emitent może złożyć wniosek do Krajowego Depozytu o objęcie wspólnym kodem (asymilację) różnych emisji obligacji.
  16. W przypadku wejścia w życie ustawy o likwidacji Emitenta, Obligacje staną się natychmiast wymagalne (dzień wcześniejszego wykupu) i będą podlegały wykupowi w kwocie równej wartości nominalnej wraz z odsetkami narosłymi do dnia wcześniejszego wykupu.
  17. Warunki emisji zawarte w niniejszym Liście emisyjnym zostały zaakceptowane przez Ministra Finansów, przy czym najniższa cena przetargowa zostanie zaakceptowana po upływie terminu składania ofert na przetargu.

Dyrektor Banku  
  
Wojciech Kowalczyk

Dyrektor Departamentu  
Skarbu  
  
Mariusz Grab

BANK  
GOSPODARSTWA KRAJOWEGO  
Al. Jerozolimskie 7  
00-955 Warszawa 15  
skr. poczt. 41  
(15)

Załącznik nr 1 do Listu emisyjnego  
Nr 1/ 2011 Banku Gospodarstwa Krajowego

Wykaz okresów odsetkowych, dni ustalenia praw oraz dni wymagalności

Numer okresu odsetkowego	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Dzień ustalenia praw	Dzień wymagalności	Kwota odsetek od jednej Obligacji
1.	25.06.2011	25.06.2012	15.06.2012	25.06.2012	60,00 zł
2.	25.06.2012	25.06.2013	17.06.2013	25.06.2013	60,00 zł
3.	25.06.2013	25.06.2014	16.06.2014	25.06.2014	60,00 zł
4.	25.06.2014	25.06.2015	17.06.2015	25.06.2015	60,00 zł
5.	25.06.2015	25.06.2016	17.06.2016	27.06.2016	60,00 zł
6.	25.06.2016	25.06.2017	16.06.2017	26.06.2017	60,00 zł
7.	25.06.2017	25.06.2018	15.06.2018	25.06.2018	60,00 zł
8.	25.06.2018	25.06.2019	14.06.2019	25.06.2019	60,00 zł
9.	25.06.2019	25.06.2020	17.06.2020	25.06.2020	60,00 zł
10.	25.06.2020	25.06.2021	17.06.2021	25.06.2021	60,00 zł
11.	25.06.2021	25.06.2022	17.06.2022	27.06.2022	60,00 zł
12.	25.06.2022	25.06.2023	16.06.2023	26.06.2023	60,00 zł
13.	25.06.2023	25.06.2024	17.06.2024	25.06.2024	60,00 zł
14.	25.06.2024	25.06.2025	16.06.2025	25.06.2025	60,00 zł
15.	25.06.2025	25.06.2026	17.06.2026	25.06.2026	60,00 zł
16.	25.06.2026	25.06.2027	17.06.2027	25.06.2027	60,00 zł
17.	25.06.2027	25.06.2028	16.06.2028	26.06.2028	60,00 zł
18.	25.06.2028	25.06.2029	15.06.2029	25.06.2029	60,00 zł
19.	25.06.2029	25.06.2030	14.06.2030	25.06.2030	60,00 zł
20.	25.06.2030	25.06.2031	17.06.2031	25.06.2031	60,00 zł
21.	25.06.2031	25.06.2032	17.06.2032	25.06.2032	60,00 zł
22.	25.06.2032	25.06.2033	17.06.2033	27.06.2033	60,00 zł
23.	25.06.2033	25.06.2034	16.06.2034	26.06.2034	60,00 zł
24.	25.06.2034	25.06.2035	15.06.2035	25.06.2035	60,00 zł
25.	25.06.2035	25.06.2036	17.06.2036	25.06.2036	60,00 zł
26.	25.06.2036	25.06.2037	17.06.2037	25.06.2037	60,00 zł
27.	25.06.2037	25.06.2038	16.06.2038	25.06.2038	60,00 zł
28.	25.06.2038	25.06.2039	17.06.2039	27.06.2039	60,00 zł
29.	25.06.2039	25.06.2040	15.06.2040	25.06.2040	60,00 zł
30.	25.06.2040	25.06.2041	14.06.2041	25.06.2041	60,00 zł
31.	25.06.2041	25.06.2042	17.06.2042	25.06.2042	60,00 zł
32.	25.06.2042	25.06.2043	17.06.2043	25.06.2043	60,00 zł
33.	25.06.2043	25.06.2044	17.06.2044	27.06.2044	60,00 zł
34.	25.06.2044	25.06.2045	16.06.2045	26.06.2045	60,00 zł

### **Zasady przeprowadzania przetargów Obligacji**

- 1.1. Przetargi Obligacji przeprowadzane są zgodnie z niniejszymi zasadami oraz w oparciu o szczegółowe przepisy Agenta emisji w tym zakresie.
- 1.2. W przypadku rozbieżności pomiędzy niniejszymi zasadami oraz szczegółowymi przepisami Agenta emisji, o których mowa w pkt 1.1, stosuje się szczegółowe przepisy Agenta emisji.

#### **Przetarg sprzedaży**

2. Najpóźniej ostatniego dnia roboczego przed przetargiem sprzedaży Obligacji Emitent ogłasza komunikat o przetargu sprzedaży zawierający w szczególności:
  - 1) datę przetargu oraz godzinę, o której upływa termin składania ofert;
  - 2) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
  - 3) kod ISIN Obligacji;
  - 4) termin wykupu obligacji;
  - 5) wartość nominalną oferowanych Obligacji;
  - 6) minimalną wartość nominalną oferty;
  - 7) wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu.
3. Oferta zakupu obligacji na przetargu sprzedaży powinna zawierać w szczególności:
  - 1) adres agenta emisji;
  - 2) kod ISIN Obligacji;
  - 3) termin wykupu obligacji;
  - 4) cenę czystą Obligacji będących przedmiotem oferty;
  - 5) liczbę oraz wartość nominalną Obligacji będących przedmiotem oferty;
  - 6) numer konta depozytowego w Krajowym Depozycie, na które uczestnik nabywa obligacje.
4. Po przetargu sprzedaży Emitent ogłasza komunikat o wynikach przetargu sprzedaży zawierający w szczególności:
  - 1) datę przetargu;
  - 2) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
  - 3) termin wykupu Obligacji;
  - 4) wartość nominalną obligacji, których oferty zakupu przyjęto;
  - 5) minimalną przyjętą cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność;
  - 6) średnią ważoną cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność;
  - 7) stopę redukcji ofert.

#### **Przetarg uzupełniający**

- 5.1. Przetarg uzupełniający może zostać zorganizowany najpóźniej następnego dnia po przetargu sprzedaży.
- 5.2. Sprzedaż obligacji na przetargu uzupełniającym odbywa się według średniej ważonej ceny czystej ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.
- 5.3. Do zakupu obligacji na przetargu uzupełniającym są uprawnieni wyłącznie uczestnicy przetargu, którzy dokonali zakupu obligacji na przetargu sprzedaży.
- 5.4. Wartość nominalna obligacji oferowanych na przetargu uzupełniającym nie może być większa niż 20% wartości nominalnej obligacji oferowanych na przetargu sprzedaży.
6. W przypadku podjęcia decyzji o organizacji przetargu uzupełniającego, Emitent ogłasza w dniu przetargu sprzedaży komunikat o przetargu uzupełniającym zawierający w szczególności:
  - 1) datę przetargu oraz godzinę, o której upływa termin składania ofert;
  - 2) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
  - 3) kod ISIN obligacji;
  - 4) termin wykupu obligacji;
  - 5) wartość nominalną oferowanych na przetargu uzupełniającym obligacji;

- 6) średnią ważoną cenę czystą ofert przyjętych na przetargu sprzedaży, stanowiącą cenę czystą obligacji na przetargu uzupełniającym;
- 7) wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu.

7.1. Oferta zakupu obligacji powinna zawierać w szczególności:

- 1) adres agenta emisji;
- 2) kod ISIN obligacji;
- 3) termin wykupu obligacji;
- 4) liczbę oraz wartość nominalną obligacji będących przedmiotem oferty;
- 5) numer konta depozytowego w Krajowym Depozycie, na które uczestnik nabywa obligacje.

7.2. Łączna wartość nominalna ofert zakupu złożonych na przetargu uzupełniającym przez jednego uczestnika przetargu nie może być większa od wartości nominalnej Obligacji oferowanych na przetargu uzupełniającym Obligacji.

8.1. Na przetargu uzupełniającym zakup Obligacji przez poszczególnych uczestników przetargu następuje proporcjonalnie do wartości Obligacji nabytych przez nich na przetargu sprzedaży.

8.2. Proporcjonalny udział uczestnika przetargu uzupełniającego jest obliczany jako procentowy udział uczestnika przetargu w zakupie ogółem na danym przetargu sprzedaży, po wyłączeniu zakupów dokonanych przez uczestników przetargu, którzy zrezygnowali z udziału w przetargu uzupełniającym.

8.3. W przypadku gdy wartość oferty zakupu złożonej na przetargu uzupełniającym przez uczestnika przetargu jest niższa od wartości będącej iloczynem udziału proporcjonalnego i wartości nominalnej Obligacji oferowanych na przetargu uzupełniającym Obligacji, nieprzydzielone mu obligacje o wartości stanowiącej różnicę pomiędzy tymi wielkościami zostaną rozdzielone proporcjonalnie pomiędzy pozostałych uczestników przetargu. W tym przypadku przydział przedmiotowych obligacji nastąpi z wykorzystaniem udziału proporcjonalnego, obliczonego analogicznie jak w ust. 2, po wyłączeniu zakupów dokonanych przez uczestników przetargu, rezygnujących z zakupu obligacji o pełnej przysługującej im wartości.

8.4. W przypadku gdy łączna wartość nominalna ofert zakupu złożonych na przetargu uzupełniającym jest niższa od wartości nominalnej Obligacji oferowanych na przetargu uzupełniającym Obligacji, oferty poszczególnych uczestników przetargu są realizowane w całości.

9. Po przetargu uzupełniającym Emitent ogłasza komunikat o wynikach przetargu uzupełniającego zawierający w szczególności:

- 1) datę przetargu;
- 2) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
- 3) termin wykupu obligacji;
- 4) wartość nominalną obligacji, których oferty zakupu przyjęto;
- 5) średnią ważoną cenę czystą przyjętych ofert.

#### **Rozliczenie przetargu sprzedaży i przetargu uzupełniającego**

10.1. Uczestnicy przetargu sprzedaży, których oferty zakupu zostały przyjęte, są obowiązani zapłacić cenę zakupu w dniu rozliczenia przetargu sprzedaży do godziny określonej w komunikacie.

10.2. Zapłata ceny zakupu następuje za pośrednictwem Krajowego Depozytu i jest dokonywana z wykorzystaniem rachunków bieżących banków prowadzonych przez Agenta emisji.

10.3. Obciążenie rachunków, o których mowa w ust. 2, wykorzystywanych do dokonywania rozliczeń oraz uznanie rachunku Emitenta odbywa się na podstawie zlecenia Krajowego Depozytu.

11.1. W przypadku nieuiszczenia ceny zakupu w dniu zapłaty, od niezapłaconej kwoty będą naliczane, za każdy dzień uchybienia terminowi, odsetki w wysokości stanowiącej dwukrotność oprocentowania kredytu lombardowego ustalanego przez Narodowy Bank Polski.

11.2. Wysokość odsetek, o których mowa w ust. 1, liczona jest od kwoty wynikającej z różnicy między ceną zakupu a kwotą umożliwiającą rozliczenie pojedynczej transakcji. Przez pojedynczą transakcję rozumie się zakup obligacji przez uczestnika przetargu, który złożył ofertę na określoną liczbę obligacji po danej cenie czystej na jedno konto depozytowe, prowadzone przez Krajowy Depozyt.

11.3. Nie można dokonać częściowego rozliczenia pojedynczej transakcji.

- 11.4. Jeżeli cena zakupu, powiększona o odsetki, o których mowa w ust. 1 i 2, nie zostanie zapłacona najpóźniej trzeciego dnia roboczego po dniu rozliczenia przetargu, uważa się, że odstąpiono od nabycia obligacji, z tym że do dni roboczych nie wlicza się soboty.
12. W przypadku przetargu uzupełniającego przepisy pkt 10 i 11 stosuje się odpowiednio.

### **Przetarg zamiany obligacji**

13. Najpóźniej ostatniego dnia roboczego przed przetargiem zamiany Emitent ogłasza komunikat o przetargu zamiany zawierający w szczególności:
- 1) datę przetargu oraz godzinę, o której upływa termin składania ofert;
  - 2) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
  - 3) kod ISIN obligacji;
  - 4) termin wykupu odkupywanych Obligacji;
  - 5) termin wykupu oferowanych obligacji;
  - 6) wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu dla obligacji, określonych w pkt 4 i 5;
  - 7) wykaz obligacji, których cenę czystą uczestnik przetargu jest obowiązany podać w ofercie;
  - 8) minimalną wartość nominalną oferty.
14. Najpóźniej w dniu przetargu zamiany Emitent ogłasza komunikat o cenach na przetargu zamiany zawierający w szczególności:
- 1) cenę czystą odkupywanych Obligacji albo
  - 2) cenę czystą oferowanych obligacji.
15. Oferta zamiany obligacji powinna zawierać w szczególności:
- 1) adres Agenta emisji;
  - 2) kod ISIN obligacji;
  - 3) termin wykupu odkupywanych Obligacji;
  - 4) termin wykupu oferowanych obligacji;
  - 5) liczbę oraz wartość nominalną obligacji będących przedmiotem oferty;
  - 6) cenę czystą:
    - a) oferowanych obligacji w przypadku, o którym mowa w pkt 14. 1), albo
    - b) odkupywanych Obligacji w przypadku, o którym mowa w pkt 14. 2);
  - 7) numer konta depozytowego w Krajowym Depozycie, z którego uczestnik zbywa oraz na które nabywa obligacje.
16. Sposób obliczenia ceny jednej Obligacji odkupywanej, ceny jednej obligacji oferowanej do sprzedaży oraz liczby obligacji nabywanych na przetargu zamiany określa załącznik do niniejszych zasad.
- 17.1. Po upływie terminu składania ofert zamiany Emitent określa dla danego przetargu zamiany przyjętą cenę czystą dla Obligacji o danym terminie wykupu.
- 17.2. Liczba obligacji przyznanych w zamian za odkupione Obligacje jest zaokrąglana do najbliższej wartości całkowitej, w dół lub w górę, na zasadach ogólnych.
- 17.3. W terminie rozliczenia przetargu zamiany uczestnicy przetargu, których oferty zostały przyjęte, są obowiązani posiadać, na koncie depozytowym lub rachunku papierów wartościowych, Obligacje będące przedmiotem oferty.
- 17.4. W przypadku braku odpowiedniej liczby Obligacji na koncie depozytowym lub rachunku papierów wartościowych w dniu rozliczenia przetargu zamiany, uczestnik przetargu uiszcza odstępne w wysokości stanowiącej dwukrotność oprocentowania kredytu lombardowego, naliczane od kwoty stanowiącej iloczyn ceny określonej w załączniku do niniejszych zasad i liczby brakujących Obligacji, za okres od dnia przetargu zamiany do dnia, w którym powinno nastąpić jego rozliczenie. Odstępne jest pobierane w dniu następującym po dniu, w którym powinno nastąpić rozliczenie przetargu zamiany.
18. Obligacje odkupione przez Emitenta na przetargu zamiany ulegają umorzeniu z chwilą dokonania rozliczenia.
19. Po przetargu zamiany Emitent ogłasza komunikat o wynikach przetargu zamiany zawierający w szczególności:
- 1) datę przetargu;
  - 2) datę i godzinę rozliczenia przetargu;

- 3) termin wykupu odkupywanych Obligacji;
- 4) termin wykupu oferowanych obligacji;
- 5) cenę określoną w pkt 14;
- 6) wartość nominalną przyjętych ofert przetargowych;
- 7) wartość nominalną sprzedanych obligacji;
- 8) najniższą przyjętą cenę czystą przyjętych ofert i odpowiadającą jej rentowność;
- 9) średnią ważoną cenę czystą przyjętych ofert i odpowiadającą jej rentowność.

### **Przetarg odkupu Obligacji**

20. Emitent może odkupywać Obligacje przed upływem terminu, na jaki zostały wyemitowane.
21. Najpóźniej ostatniego dnia roboczego przed przetargiem odkupu Emitent ogłasza komunikat o przetargu odkupu zawierający w szczególności:
  - 1) datę przetargu oraz godzinę, o której upływa termin składania ofert;
  - 2) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
  - 3) kod ISIN Obligacji;
  - 4) termin wykupu Obligacji;
  - 5) wartość nominalną Obligacji przewidywanych do odkupu;
  - 6) minimalną wartość nominalną oferty;
  - 7) wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu.
22. Oferta sprzedaży Obligacji na przetargu odkupu powinna zawierać w szczególności:
  - 1) adres agenta emisji;
  - 2) kod ISIN obligacji;
  - 3) termin wykupu Obligacji;
  - 4) cenę czystą Obligacji będących przedmiotem oferty;
  - 5) liczbę oraz wartość nominalną Obligacji będących przedmiotem oferty;
  - 6) numer konta depozytowego w Krajowym Depozycie, z którego uczestnik zbywa Obligacje;
  - 7) numer rachunku bieżącego banku prowadzonego przez Agenta emisji, na który ma być przelana kwota z tytułu odkupu.
- 23.1. Po upływie terminu składania ofert sprzedaży Emitent określa dla danego przetargu odkupu najwyższą przyjętą cenę czystą dla odkupywanych Obligacji.
- 23.2. Wszystkie oferty sprzedaży z ceną niższą od najwyższej przyjętej ceny czystej zostają przyjęte w całości. Oferty z ceną równą najwyższej przyjętej cenie czystej mogą być przyjęte w całości lub w części przy zastosowaniu redukcji ofert. W przypadku redukcji ofert Emitent określa stopę redukcji ofert w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
24. Po przetargu odkupu Emitent ogłasza komunikat o wynikach przetargu odkupu zawierający w szczególności:
  - 1) datę przetargu;
  - 2) datę i godzinę rozliczenia przetargu;
  - 3) termin wykupu Obligacji;
  - 4) wartość nominalną Obligacji, których oferty sprzedaży przyjęto;
  - 5) najniższą przyjętą cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność;
  - 6) średnią ważoną cenę czystą i odpowiadającą jej rentowność;
  - 7) stopę redukcji ofert.
25. Sposób obliczenia ceny odkupu Obligacji zbywanych na przetargu odkupu określa załącznik do niniejszych zasad.
- 26.1. W terminie rozliczenia przetargu odkupu uczestnicy przetargu, których oferty zostały przyjęte, są obowiązani posiadać, na koncie depozytowym lub rachunku papierów wartościowych, Obligacje będące przedmiotem oferty.
- 26.2. W przypadku braku odpowiedniej liczby Obligacji na koncie depozytowym lub rachunku papierów wartościowych w dniu rozliczenia przetargu odkupu, uczestnik przetargu uiszcza odstępne w wysokości stanowiącej dwukrotność oprocentowania kredytu lombardowego, naliczane od kwoty stanowiącej iloczyn ceny określonej w załączniku do niniejszych zasad i liczby brakujących Obligacji, za okres od dnia przetargu odkupu do dnia, w którym powinno



nastąpić jego rozliczenie. Odstępne jest pobieranie w dniu następującym po dniu, w którym powinno nastąpić rozliczenie przetargu odkupu.

- 27.1. Zapłata ceny odkupu przez Emitenta następuje za pośrednictwem Krajowego Depozytu i jest dokonywana z wykorzystaniem rachunków bieżących banków prowadzonych przez Agenta emisji.
- 27.2. Uznanie rachunków, o których mowa w ust. 1, oraz obciążenie rachunku Emitenta odbywa się za pośrednictwem Krajowego Depozytu.

#### **Postanowienia końcowe**

28. Emitent zastrzega sobie prawo zmian „Zasad przeprowadzania przetargów Obligacji” w formie aneksu do listu emisyjnego, który zostanie podany do wiadomości publicznej na stronie internetowej Emitenta ([www.bgk.com.pl](http://www.bgk.com.pl)) lub innych środkach masowego przekazu o zasięgu ogólnopolskim, w szczególności w elektronicznych systemach informacyjnych.

### 1. SPOSÓB OBLICZENIA WARTOŚCI NAROSŁYCH ODSETEK OD JEDNEJ OBLIGACJI

Wartość narosłych odsetek od jednej obligacji w dniu "d", na którego datę dokonywane są obliczenia, jest równa zaokrąglonemu do dwóch miejsc po przecinku wynikowi zastosowania poniższego wzoru:

$$O_d = N \cdot r \cdot \frac{a}{D \cdot F}$$

gdzie:

- Od - wartość narosłych odsetek od jednej obligacji w dniu "d",
- N - wartość nominalna jednej obligacji,
- r - oprocentowanie obligacji w danym okresie odsetkowym,
- a - rzeczywista liczba dni od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego, z włączeniem tego dnia, do dnia "d", z wyłączeniem dnia "d",
- D - rzeczywista liczba dni w danym okresie odsetkowym, z włączeniem pierwszego dnia okresu odsetkowego oraz wyłączeniem ostatniego dnia okresu odsetkowego,
- F - częstotliwość płatności kuponowych w roku.

### 2. SPOSÓB OBLICZENIA CENY ZAKUPU OBLIGACJI NABYTYCH NA PRZETARGU SPRZEDAŻY

Cena zakupu Obligacji nabytych na przetargu w wyniku przyjęcia i-tej oferty zakupu przez Emitenta jest równa wynikowi zastosowania poniższego wzoru:

$$P_i = (C_i + O_d) \cdot L_i$$

gdzie:

- P<sub>i</sub> - cena zakupu Obligacji nabytych na przetargu w wyniku przyjęcia i-tej oferty zakupu przez Emitenta,
- C<sub>i</sub> - cena czysta zgłoszona przez uczestnika przetargu w i-tej ofercie zakupu,
- O<sub>d</sub> - wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu,
- L<sub>i</sub> - liczba Obligacji, na którą opiewa i-ta oferta zakupu lub liczba Obligacji po zastosowaniu redukcji ofert.

### 3. SPOSÓB OBLICZENIA CENY JEDNEJ OBLIGACJI ODKUPYWANEJ, CENY JEDNEJ OBLIGACJI OFEROWANEJ DO SPRZEDAŻY ORAZ LICZBY OBLIGACJI NABYWANYCH NA PRZETARGU ZAMIANY

- 1) Cena jednej Obligacji odkupywanej dla i-tej oferty jest równa zaokrąglonemu do dwóch miejsc po przecinku wynikowi zastosowania poniższego wzoru:

$$CO_i = CO_{C_i} + OO_{,d}$$

gdzie:

- CO<sub>i</sub> - cena jednej Obligacji odkupywanej dla i-tej oferty,
- CO<sub>C<sub>i</sub></sub> - cena czysta jednej Obligacji odkupywanej, ogłoszona przez Emitenta lub w przypadku, o którym mowa w pkt 14.2 załącznika nr 2 do Listu emisyjnego, zgłoszona przez uczestnika przetargu w i-tej ofercie,
- OO<sub>,d</sub> - wartość narosłych odsetek dla Obligacji odkupowanej na dzień rozliczenia przetargu.

- 2) Cena jednej obligacji oferowanej do sprzedaży dla i-tej oferty jest równa zaokrąglonemu do dwóch miejsc po przecinku wynikowi zastosowania poniższego wzoru:

$$CZi = CZCi + OZ,d$$

gdzie:

- CZi - cena jednej obligacji oferowanej do sprzedaży dla i-tej oferty,  
CZCi - cena czysta jednej obligacji oferowanej do sprzedaży, zgłoszona przez uczestnika przetargu w i-tej ofercie lub w przypadku, o którym mowa w pkt 14.2 załącznika nr 2 do Listu emisyjnego, ogłoszona przez Emitenta,  
OZ,d - wartość narosłych odsetek dla obligacji oferowanej do sprzedaży na dzień rozliczenia przetargu.

- 3) Liczba obligacji nabywanych przez uczestnika przetargu zamiany w wyniku przyjęcia i-tej oferty przez Emitenta jest równa zaokrąglonemu do najbliższej wartości całkowitej wynikowi zastosowania poniższego wzoru:

$$LZi = (COi / CZi) \cdot LOi$$

gdzie:

- LZi - liczba obligacji nabywanych przez uczestnika przetargu zamiany w wyniku przyjęcia i-tej oferty,  
LOi - liczba Obligacji odkupywanych, na którą opiewa i-ta oferta,  
COi - cena jednej Obligacji odkupywanej dla i-tej oferty, obliczona zgodnie z pkt 1),  
CZi - cena jednej obligacji oferowanej do sprzedaży dla i-tej oferty, obliczona zgodnie z pkt 2).

#### **4. SPOSÓB OBLICZENIA CENY ODKUPU OBLIGACJI ZBYWANYCH NA PRZETARGU ODKUPU**

Cena odkupu Obligacji zbywanych na przetargu odkupu w wyniku przyjęcia i-tej oferty sprzedaży przez Emitenta jest równa wynikowi zastosowania poniższego wzoru:

$$Zi = (CCi + Od) \cdot Li$$

gdzie:

- Zi - cena odkupu Obligacji zbywanych na przetargu odkupu w wyniku przyjęcia i-tej oferty sprzedaży przez Emitenta,  
CCi - cena czysta zgłoszona przez uczestnika przetargu w i-tej ofercie sprzedaży,  
Od - wartość narosłych odsetek na dzień rozliczenia przetargu,  
Li - liczba Obligacji, na którą opiewa i-ta oferta sprzedaży lub liczba Obligacji po zastosowaniu redukcji ofert.



**Wzór Oświadczenia o udzieleniu  
gwarancji przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej  
(obligacje o oprocentowaniu stałym)**

**§ 1.**

Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, reprezentowany przez Ministra Finansów, działającego z upoważnienia Rady Ministrów, zwany dalej „Gwarantem”, na podstawie art. 12 ust. 1 w związku z art. 5 ust. 2 ustawy z dnia 8 maja 1997 roku o poręczeniach i gwarancjach udzielanych przez Skarb Państwa oraz niektóre osoby prawne (t.j. Dz. U. z 2003 r. Nr 174, poz. 1689, z późn. zm.), w związku z art. 39d ust. 2 ustawy z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (t.j. Dz. U. z 2004 r. Nr 256, poz. 2571, z późn. zm.) oraz uchwałą Nr 53/2011 Rady Ministrów z dnia 27 kwietnia 2011 r., niniejszym udziela gwarancji za zobowiązania Banku Gospodarstwa Krajowego, z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 7, działającego na podstawie ustawy z dnia 14 marca 2003 r. o Banku Gospodarstwa Krajowego (Dz.U. Nr 65, poz.594, z późn. zm.) oraz Statutu Banku Gospodarstwa Krajowego nadanego rozporządzeniem Ministra Skarbu Państwa z dnia 11 maja 2010 r. (Dz. U. Nr 81, poz. 535) o numerze identyfikacji podatkowej NIP 525-00-12-372 i funduszu statutowym w kwocie ..... PLN według stanu na dzień ....., zwanego dalej „Emitentem”, wobec posiadaczy obligacji, zwanych dalej „Obligatariuszami”, powstałe z tytułu zakupu obligacji Emitenta o skróconej nazwie IWS0645, zwanych dalej „Obligacjami”, emitowanych na podstawie Listu Emisyjnego Nr 1/2011 z dnia ..... czerwca 2011 r. w sprawie emisji obligacji Banku Gospodarstwa Krajowego na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego o terminie wykupu w dniu 25 czerwca 2045 r., zwanego dalej „Listem Emisyjnym”, zabezpieczonych gwarancją Skarbu Państwa, zwanej dalej „Gwarancją”.

**§ 2.**

1. Gwarancja obejmuje określone w Liście Emisyjnym świadczenia pieniężne Emitenta na rzecz Obligatariuszy, zwane dalej „Świadczeniem” lub „Świadczeniami” w zależności od kontekstu, polegające na zapłacie:
  - (i) wartości nominalnej Obligacji na łączną kwotę w wysokości ..... PLN (słownie: ..... złotych) w dniu wykupu Obligacji, obejmującą następujące kwoty:
    - kwotę ..... PLN (słownie: ..... złotych) wynikającą ze sprzedaży przez Emitenta obligacji podczas przetargu w dniu .....,
    - (ii) kwoty należnej z Obligacji (wartość nominalna oraz odsetki od Obligacji) w dniu ich wcześniejszego wykupu, w przypadku wejścia w życie ustawy o likwidacji Emitenta, określonym w Liście Emisyjnym, oraz
    - (iii) odsetek od Obligacji w terminach ich płatności, określonych w Liście Emisyjnym,
  - przy czym odpowiedzialność Gwaranta z tytułu Gwarancji jest ograniczona do wysokości ..... PLN (słownie: ..... złotych), zwanej dalej „Kwotą Gwarancji”.
2. Łączna kwota gwarancji wykonania zobowiązań wynikających z wyemitowania przez Bank Gospodarstwa Krajowego obligacji na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego na podstawie wszystkich listów emisyjnych wydawanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego, w terminie do dnia 31 grudnia 2011 r. w związku z uchwałą Nr 53/2011 Rady Ministrów z dnia 27 kwietnia 2011 r., obejmująca 100% kwoty zobowiązań wynikających z emisji obligacji, tj. 100% kwoty wykupu obligacji stanowiącej ich wartość nominalną w kwocie 10.700.000.000 (słownie: dziesięć miliardów siedemset milionów złotych) oraz 100% odsetek, nie może przewyższyć łącznej wartości ..... PLN (słownie: ..... złotych).

3. Gwarant niniejszym nieodwołalnie, bezwarunkowo i na pierwsze żądanie, gwarantuje Obligatariuszom należyta i terminową płatność wymagalnych Świadczeń.

### § 3.

1. Gwarancja stanowi samodzielne zobowiązanie Gwaranta wobec Obligatariuszy, jako beneficjentów Gwarancji, do dokonania płatności Świadczeń w złotych polskich w przypadkach określonych w niniejszym Oświadczeniu.
2. Gwarant, z zastrzeżeniem wysokości odpowiedzialności Gwaranta, o której mowa w § 2 ust. 1, dokona w terminie płatności Świadczenia, zwanym dalej „Dniem Świadczenia”, zapłaty kwoty równej kwocie należnego Świadczenia lub należnych Świadczeń określonych w § 2 ust. 1 (i) oraz (iii) na rachunek prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, jeżeli do godziny 10.00 (słownie: dziesiątej) dnia roboczego, poprzedzającego Dzień Świadczenia, Emitent nie zasili kwotą wystarczającą do dokonania zapłaty Świadczeń z Obligacji rachunku służącego do obsługi płatności z Obligacji. Odsetki za opóźnienie w zapłacie Świadczeń przez Emitenta obciążają wyłącznie Emitenta.
3. W przypadku wejścia w życie ustawy o likwidacji Emitenta, skutkującego wcześniejszą natychmiastową wymagalnością Obligacji, zgodnie z pkt 16 Listu Emisyjnego, gdy Emitent nie dokona płatności Świadczenia, Gwarant, z zastrzeżeniem wysokości odpowiedzialności Gwaranta, o której mowa w § 2 ust. 1, dokona zapłaty kwoty równej kwocie należnego Świadczenia, określonego w § 2 ust. 1 (ii), w terminie 10 (słownie: dziesięciu) dni roboczych od wejścia w życie tej ustawy.
4. Dniem wykonania zobowiązania Gwaranta jest dzień przekazania odpowiednich środków na rachunek prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.
5. Każda kwota Świadczeń zapłacona przez Emitenta oraz każda kwota wypłacona przez Gwaranta z tytułu Gwarancji pomniejsza odpowiednio Kwotę Gwarancji.

### § 4.

1. Zobowiązania z tytułu Gwarancji stanowią bezpośrednie, niezbywalne i niezabezpieczone zobowiązania Gwaranta oraz stoją na równi z wszelkimi innymi istniejącymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Gwaranta, obecnymi lub przyszłymi.
2. Gwarant zapewnia, że został odpowiednio upoważniony do udzielenia Gwarancji oraz złożenia niniejszego Oświadczenia, a jej postanowienia stanowią jego ważne, wiążące i wykonalne zobowiązanie.
3. Zobowiązania Gwaranta oraz uprawnienia Obligatariuszy z tytułu Gwarancji pozostają w mocy również w przypadku:
  - (a) likwidacji Emitenta, zaprzestania lub wstrzymania prowadzenia przez Emitenta działalności;
  - (b) zmiany formy prawnej Emitenta, podziału lub połączenia Emitenta z innym podmiotem, jak również zmian w strukturze kapitałowej Emitenta;
  - (c) stwierdzenia nieważności lub bezskuteczności zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji lub braku możliwości egzekucji tych zobowiązań;a żadne ze zdarzeń opisanych w punktach (a) - (c) nie ma wpływu na zakres zobowiązań Gwaranta z tytułu Gwarancji, w szczególności w przypadku zwolnienia Emitenta z zadłużenia z tytułu Obligacji wskutek jakiegokolwiek postępowania albo wydania aktu prawnego stanowiącego powszechnie obowiązujące źródło prawa, odpowiedzialność Gwaranta z tytułu Gwarancji będzie taka sama, jak gdyby takie zwolnienie nie miało miejsca.
4. Jeśli w jakimkolwiek czasie którekolwiek z postanowień niniejszej Gwarancji jest bądź stanie się bezskuteczne, nieważne bądź nie nadające się do wyegzekwowania z jakiegokolwiek powodu z mocy przepisów prawa, to skuteczność, ważność bądź wykonalność takiego postanowienia

nie będzie w jakikolwiek sposób wpływała na ważność i wykonalność pozostałych postanowień Gwarancji, stosownie do treści art. 58 § 3 Kodeksu cywilnego.

**§ 5.**

1. Gwarancja jest ważna do dnia 25 grudnia 2045 r.
2. Do niniejszego Oświadczenia, jej warunków, postanowień, ważności i wykonania zastosowanie mają przepisy prawa Rzeczypospolitej Polskiej.

**§ 6.**

Wszelkie zmiany niniejszego Oświadczenia mogą być dokonane jedynie w formie pisemnej, pod rygorem nieważności.

**§ 7.**

Wszystkie spory wynikające z realizacji Gwarancji rozstrzygane będą przez sąd powszechny właściwy dla siedziby Gwaranta.

**§ 8.**

*Traci moc Oświadczenie o udzieleniu gwarancji przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej wystawione w dniu ..... w związku z obligacjami Emitenta o skróconej nazwie IWS0645, wyemitowanymi na podstawie Listu Emisyjnego Nr 1/2011 z dnia ..... czerwca 2011 r. w sprawie emisji obligacji Banku Gospodarstwa Krajowego na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego o terminie wykupu w dniu 25 czerwca 2045 r.\**

**W imieniu Gwaranta:**

**Warszawa, dn. .... r.**

\*postanowienia §8 zamieszczane będą w treści Oświadczeń o udzieleniu gwarancji przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej wydawanych dla obligacji sprzedanych w drugim i kolejnych przetargach sprzedaży.

