

Certyfikaty strukturyzowane w ofercie DI Xelion

**Certyfikat strukturyzowany HVB EUR Worst-Of Express
Classic Certificate oparty o Netflix Inc. i Spotify
Technology S.A.**

INFORMACJA REKLAMOWA

Certyfikat EUR Worst-Of Express Classic oparty o: Netflix Inc. oraz Spotify Technology S.A. emitowane przez UniCredit Bank AG w Niemczech (dalej „Certyfikat strukturyzowany”)

Okres przyjmowania zapisów: od 6 listopada 2025 r. do 21 listopada 2025 r. (do g. 18:00 z możliwością wcześniejszego zakończenia)

Podstawowe parametry produktu i definicje

Instrument bazowy	Koszyk spółek: Netflix Inc., Spotify Technology S.A.
ISIN (Certyfikat strukturyzowany)	DE000HV4Z7B5
Waluta	EUR
Emitent	UniCredit Bank AG
Wartość kuponu warunkowego	2% kwartalnie (maksymalnie 8% rocznie)
Cena emisyjna	1 000 EUR
Minimalna wartość zapisu	5 000 EUR (5 szt. x 1 000 EUR)
Prowizja za przyjęcie zapisu	maksymalnie 2% wartości nominalnej kwoty zapisu
Miesięczna opłata za przechowywanie Certyfikatów strukturyzowanych na Rachunku Sponsora Emisji	0,007635% wartości nominalnej kwoty zapisu
Okres inwestycji	3-18 miesięcy
Częstotliwość odczytów	co 3 miesiące (5 obserwacji)
Ochrona kapitału	brak
Rodzaj emisji	oferta publiczna
Rynek wtórny	Certyfikaty strukturyzowane nie będą notowane w systemie obrotu. Ich zbycie na rynku wtórnym możliwe będzie jedynie poprzez odsprzedaż do UniCredit Bank AG
Wycena Certyfikatów strukturyzowanych	Platforma UniCredit Bank AG o nazwie onemarkets dostępna pod adresem: https://www.onemarkets.pl
Miejsce przechowywania Certyfikatów strukturyzowanych	Rachunek Sponsora Emisji - rachunek papierów wartościowych prowadzony przez Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. na podstawie dedykowanej umowy z Emitentem
Dzień Obserwacji Początkowej	25.11.2025 r. - dzień, w którym zostanie ustalona Cena Referencyjna Instrumentu bazowego, stanowiąca podstawę wyznaczenia Ceny Wykonania, Poziomu Przedterminowego Wykupu oraz Poziomu Bariery
Dzień Emisji	28.11.2025 r.
Dzień Obserwacji Końcowej	21.05.2027 r. - dzień, w którym zostanie ustalona Cena Referencyjna Instrumentu bazowego determinująca formę wykupu Certyfikatu strukturyzowanego
Dzień Ostatecznej Płatności	28.05.2027 r.
Cena Referencyjna	Cena zamknięcia Instrumentu bazowego w odpowiedniej dacie
Poziom Przedterminowego Wykupu	85% Ceny Referencyjnej z Dnia Obserwacji Początkowej
Poziom Bariery	55% Ceny Referencyjnej z Dnia Obserwacji Początkowej - obserwowany wyłącznie z Dnia Obserwacji Końcowej, determinuje wariant wykupu Certyfikatu strukturyzowanego
Cena Wykonania	100% Ceny Referencyjnej z Dnia Obserwacji Początkowej

Zasady składania zapisów

W celu złożenia zapisu skontaktuj się z Partnerem Xelion lub odwiedź nasz Punkt Obsługi Klienta lub Filię Punktu Obsługi Klienta. Godziny otwarcia poszczególnych placówek dostępne są na stronie www.xelion.pl/placowki.

Certyfikat strukturyzowany jest przeznaczony dla inwestorów posiadających zaawansowaną wiedzę oraz doświadczenie związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe. Inwestor musi liczyć się ze stratą części lub nawet całości zainwestowanego kapitału i nie przywiązuje wagi do ochrony kapitału. Ten produkt nie jest objęty ochroną Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Zyski osiągnięte z tytułu inwestycji w Certyfikaty strukturyzowane podlegają opodatkowaniu podatkiem od zysków kapitałowych w oparciu o polskie przepisy podatkowe. Zasady tego opodatkowania zależą od indywidualnej sytuacji podatkowej inwestora.

Jak to działa?

W dniu Obserwacji Początkowej odnotowywane są Ceny Referencyjne (ceny zamknięcia) spółek wchodzących w skład koszyka, które następnie wykorzystywane są do obliczenia Poziomu Przedterminowego Wykupu (85% Ceny Referencyjnej), Poziomu Bariery (55% Ceny Referencyjnej) oraz Ceny Wykonania (100% Ceny Referencyjnej). Wartość spółek wchodzących w skład koszyka jest systematycznie odnotowywana w dniach obserwacji.

Jeżeli Cena Referencyjna Instrumentu Bazowego (koszyka spółek) jest wyższa lub równa Poziomowi Przedterminowego Wykupu w jednym z dni obserwacji, następuje Przedterminowy Wykup zgodnie z ustalonym dodatnim wynikiem. W innym przypadku inwestycja trwa do następnego dnia obserwacji. W przypadku braku wystąpienia Przedterminowego Wykupu, w Dniu Ostatecznej Płatności następuje wypłata Kwoty Wykupu, która to obliczana jest w następujący sposób:

- jeżeli w Dniu Obserwacji Końcowej Cena Referencyjna Instrumentu bazowego (koszyka spółek) jest większa lub równa Poziomowi Końcowego Wykupu (85% Ceny Referencyjnej), inwestor otrzymuje wartość nominalną inwestycji powiększoną o naliczone kupony.
- jeżeli w Dniu Obserwacji Końcowej Cena Referencyjna Instrumentu bazowego (koszyka spółek) jest niższa niż Poziom Końcowego Wykupu (85% Ceny Referencyjnej), ale większa niż Poziom Bariery (55%), inwestor otrzyma wartość nominalną inwestycji.

Ryzyka

Istnieje ryzyko nieosiągnięcia zysku oraz poniesienia straty do wysokości całości zainwestowanego kapitału w przypadku sprzedaży Certyfikatu strukturyzowanego na rynku wtórnym lub w przypadku realizacji negatywnego scenariusza rynkowego w Dniu Obserwacji Końcowej.

Poniżej przedstawiamy główne czynniki ryzyka. Klient przed podjęciem decyzji o inwestycji powinien zapoznać się ze szczegółowymi czynnikami ryzyka wskazanymi w Prospekcie emisyjnym i Warunkach Ostatecznych.

Ryzyko kredytowe Emitenta i ryzyko związane ze środkami naprawczymi w odniesieniu do Emitenta: Papiery Wartościowe stanowią niezabezpieczone zobowiązania Emitenta wobec Posiadaczy Papierów Wartościowych. Każda osoba nabywająca Papiery Wartościowe polega zatem na zdolności kredytowej Emitenta i nie posiada, w odniesieniu do swojej pozycji wynikającej z Papierów Wartościowych, żadnych praw ani roszczeń wobec jakiegokolwiek innej osoby. Posiadacze Papierów Wartościowych podlegają ryzyku częściowego lub całkowitego niewykonania przez Emitenta zobowiązań, które Emitent jest zobowiązany wykonać w ramach Papierów Wartościowych w całości lub w części, na przykład w przypadku niewypłacalności Emitenta. Im gorsza jest wiarygodność kredytowa Emitenta, tym większe jest ryzyko poniesienia straty. W przypadku realizacji ryzyka kredytowego Emitenta Posiadacz Papierów Wartościowych może ponieść całkowitą stratę swojego kapitału, nawet jeśli Papiery Wartościowe przewidują Kwotę Minimalną w terminie zapadalności. Ponadto Posiadacze Papierów Wartościowych mogą podlegać środkom restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do Emitenta, jeżeli Emitent jest niewypłacalny lub może być niewypłacalny. Zobowiązania Emitenta z tytułu Papierów Wartościowych nie są zabezpieczone, gwarantowane przez osoby trzecie ani chronione przez jakikolwiek system ochrony depozytów lub system rekompensat.

Ryzyko związane z czynnikami wpływającymi na wartość rynkową: Posiadacze Papierów Wartościowych ponoszą ryzyko, że cena rynkowa Papierów Wartościowych może podlegać znacznym wahaniom w okresie obowiązywania Papierów Wartościowych oraz że Posiadacz Papierów Wartościowych może nie być w stanie sprzedać Papierów Wartościowych w określonym czasie lub po określonej cenie. Na wartość rynkową Papierów Wartościowych wpływa szereg czynników, w tym między innymi: wiarygodność kredytowa Emitenta, obowiązujące stopy procentowe i rentowności, sytuacja na rynku podobnych papierów wartościowych, ogólne warunki gospodarcze, polityczne i cykliczne, płynność obrotu oraz, w stosownych przypadkach, pozostały okres obowiązywania Papierów Wartościowych, jak również dodatkowe czynniki związane ze Składnikami Koszyka, które mogą wpływać na wartość rynkową. Wartość rynkowa Papierów Wartościowych, jak również kwoty wypłacane na ich podstawie, zależą przede wszystkim od cen Składników Koszyka.

Ryzyko związane z Kwotą Wykupu: Kwota Wykupu może być niższa niż Cena Emisyjna lub cena zakupu, a nawet wynosić zero. Oznacza to, że Posiadacz Papierów Wartościowych uzyskuje zwrot tylko wtedy, gdy Kwota Wykupu przekracza indywidualną cenę zakupu Posiadacza Papierów Wartościowych. Wahania kursów wymiany walut mogą prowadzić do znacznego zwiększenia potencjalnych strat lub zmniejszenia potencjalnych zysków. Możliwa jest strata całkowita.

Ryzyko związane ze Przypadkiem Naruszenia Bariery: W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia Bariery bardziej korzystna formuła wypłaty nie będzie miała zastosowania. W każdym przypadku Posiadacz Papierów Wartościowych może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału.

Ryzyka wynikające z braku bieżących płatności: Papiery Wartościowe nie są oprocentowane ani nie przyznają żadnych innych warunkowych lub bezwarunkowych praw do bieżących płatności, które mogłyby zrekomensować ewentualne straty kapitałowe.

Ryzyko związane z Automatycznym Przedterminowym Wykupem: W przypadku wystąpienia Zdarzenia Przedterminowego Wykupu Posiadacz Papierów Wartościowych nie będzie uczestniczył w przyszłych korzystnych wynikach Składników Koszyka ani nie będzie uprawniony do dalszych płatności z tytułu Papierów Wartościowych po ich przedterminowym wykupie. Ponadto Posiadacze Papierów Wartościowych są narażeni na ryzyko, że otrzymany kapitał z tytułu przedterminowego wykupu będą mogli zainwestować ponownie jedynie na mniej korzystnych warunkach.

Ryzyka związane z elementem „Worst-of”: Wszelkie kwoty wypłacane z tytułu Papierów Wartościowych są określane wyłącznie w odniesieniu do ceny lub wyniku Składnika Koszyka o Najgorszym Wyniku. W związku z tym Posiadacz Papierów Wartościowych ponosi ryzyko strat wynikających z wyników Składnika Koszyka o Najgorszym Wyniku, nawet jeżeli jeden lub więcej pozostałych Składników Koszyka osiągnie lepsze wyniki.

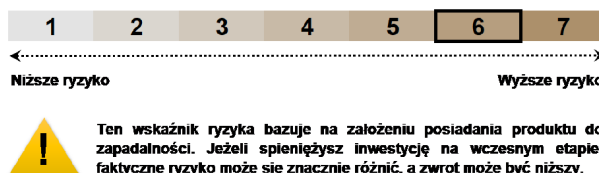
Ryzyko związane z akcjami: Papiery Wartościowe wiążą się z ryzykiem dla Posiadaczy Papierów Wartościowych podobnym do inwestycji bezpośrednich w Akcje stanowiące Składniki Koszyka. Cena akcji może gwałtownie spaść lub akcja może stać się bezwartościowa np. w wyniku niewypłacalności emitenta akcji.

Ryzyko związane z potencjalnymi konfliktami interesów: Mogą wystąpić konflikty interesów w odniesieniu do danego Emitenta lub osób, którym powierzono przeprowadzenie oferty, co może skutkować podjęciem decyzji na niekorzyść Posiadacza Papierów Wartościowych.

- jeżeli w Dniu Obserwacji Końcowej Cena Referencyjna Instrumentu bazowego (koszyka spółek) jest niższa niż Poziom Bariery (55%), inwestor ponosi stratę. Strata ustalana jest poprzez wyliczenie spadku procentowego Ceny Referencyjnej w Dniu Obserwacji Końcowej względem Ceny Wykonania.

Korzyści:

- Szansa na uzyskanie Kwoty Wykupu w wysokości od **1 020,00 EUR do 1 120,00 EUR na Certyfikat strukturyzowany** w zależności od długości inwestycji.
- W Dniu obserwacji Końcowej **Poziom Bariery chroni przed spadkiem Instrumentu bazowego (koszyka spółek) do 55%**. Strata z inwestycji następuje, jeśli w Dniu Obserwacji Końcowej Cena Referencyjna będzie poniżej Poziomu Bariery.
- Przy założeniu normalnych warunków rynkowych **można dokonać sprzedaży Certyfikatów strukturyzowanych na rynku wtórnym**. Ich zbycie na rynku wtórnym możliwe będzie jedynie poprzez odsprzedaż do UniCredit Bank AG.



Informacje o Instrumencie bazowym

Netflix to spółka założona w 1997 roku w Los Gatos w Kalifornii jako internetowa wypożyczalnia DVD, stworzona przez Reeda Hastingsa i Marca Randolpha. Przełomem było uruchomienie w 2007 roku usługi streamingu wideo, która uczyniła firmę pionierem modelu VoD i trwale zmieniła sposób konsumpcji treści filmowych. Netflix przyjął model abonamentowy bez reklam, oferując nielimitowany dostęp do biblioteki w zamian za stałą opłatę. Od 2013 roku inwestuje we własne produkcje, budując silne kompetencje w tworzeniu oryginalnych treści – dziś to jeden z jego kluczowych atutów. Platforma znana jest z algorytmów rekomendacji opartych na uczeniu maszynowym, które zwiększają zaangażowanie i lojalność widzów. Obecnie spółka jest liderem globalnego rynku streamingu zarówno pod względem skali, jak i wyników finansowych. W 2024 roku liczba płacących użytkowników przekroczyła 300 mln, a roczne przychody sięgnęły 39 mld USD. Zysk netto wyniósł ponad 8,7 mld USD, a marżowość biznesu systematycznie rośnie dzięki skutecznej kontroli kosztów i efektowi dźwigni operacyjnej. Netflix znajduje się dziś w fazie dojrzałości, generując silne przepływy pieniężne, rozwijając nowe formaty i ograniczając współdzielenie kont, co napędza wzrost bazy subskrybentów.

Spotify to globalna platforma streamingu muzyki, założona w 2006 roku przez Daniela Eka i Martina Lorentzona. Od początku wyznaczyła nowy kierunek w branży, wprowadzając model freemium – bezpłatny dostęp do obszernej biblioteki muzycznej finansowany reklamami. Choć początkowo spotkał się z oporem branży fonograficznej, okazał się skuteczny: szybkie budowanie zasięgu i konwersja użytkowników na płatne subskrypcje stały się podstawą działalności. Z czasem Spotify poszerzyło ofertę o podcasty i audiobooki, stając się kompleksową platformą audio. Wyróżnia się skutecznymi algorytmami rekomendacji, takimi jak spersonalizowane playlisty Discover Weekly, które budują lojalność i zaangażowanie. Obecnie Spotify obsługuje ponad 700 mln użytkowników miesięcznie, w tym 281 mln subskrybentów Premium. W 2024 roku spółka wypracowała rekordowe wyniki: 16,23 mld euro przychodów oraz pierwszy w historii zysk netto – 1,178 mld euro. Spotify utrzymuje pozycję lidera rynku muzycznego (ok. 32% udziału globalnego), demonstrując zdolność do dalszego wzrostu przy rosnącej efektywności operacyjnej.

Podstawowe dane na temat spółek

Rodzaj	Netflix (mln USD)	Spotify (mln EUR)
Przychód (za 12 M)	43 378	16 897
Zysk netto (za 12 M)	10 431	1 405
Kapitalizacja rynkowa	466 140	110 029

Źródło: seekingalpha.com (05.11.2025) oraz nasdaq.com

Historyczne stopy zwrotu

Okres	Stopa zwrotu Netflix	Stopa zwrotu Spotify
1M	-5,45%	-3,89%
6M	-3,62%	-1,26%
12M	+44,67%	+66,68%
YTD	+22,62%	+40,73%

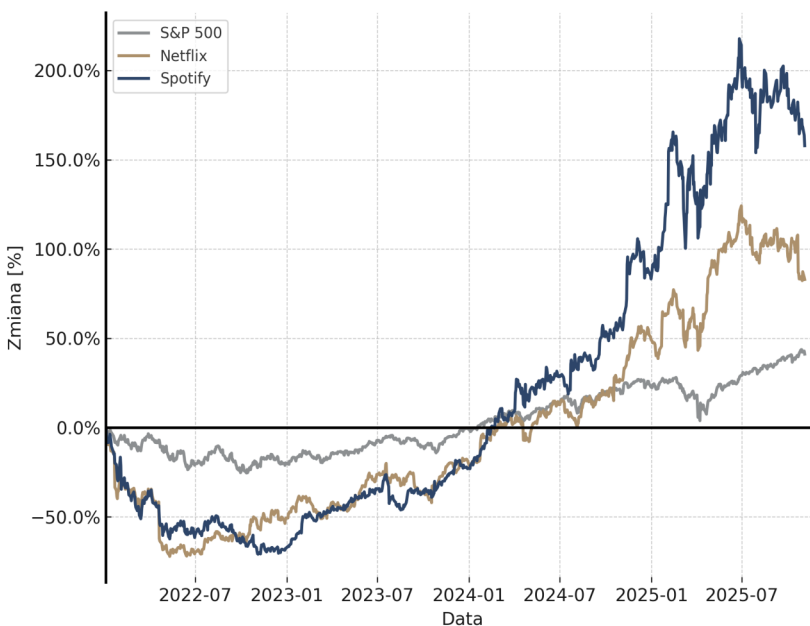
Źródło: seekingalpha.com (05.11.2025)

Podstawowe dane—konkurencja

Spółka	Przychód (mln USD)	Stopa zwrotu 1Y
Walt Disney Co.	94 535	+16,37%
Warner Bros Inc.	27 316	+172,62%
Paramount	28 756	+36,52%
Roku Inc.	4 543	+57,93%

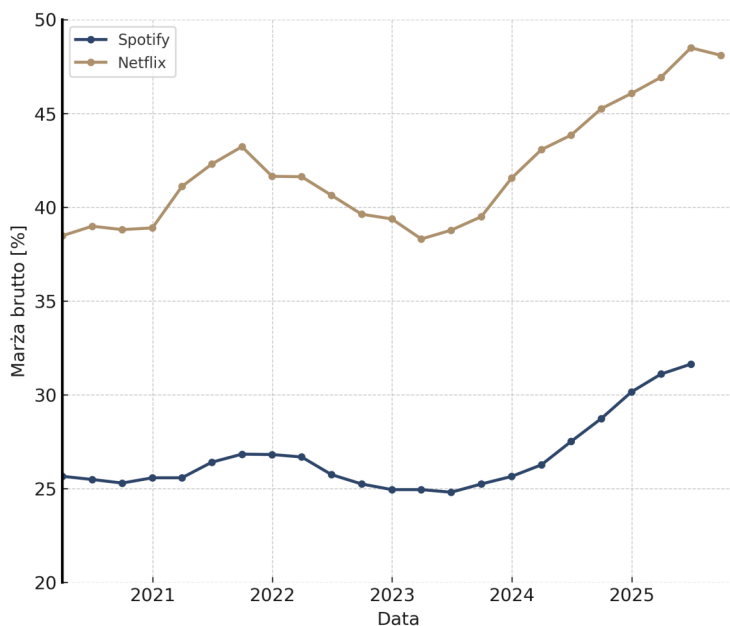
*Przychody za 12M TTM, seekingalpha.com (05.11.2025)

Notowania obu spółek na tle szerokiego rynku



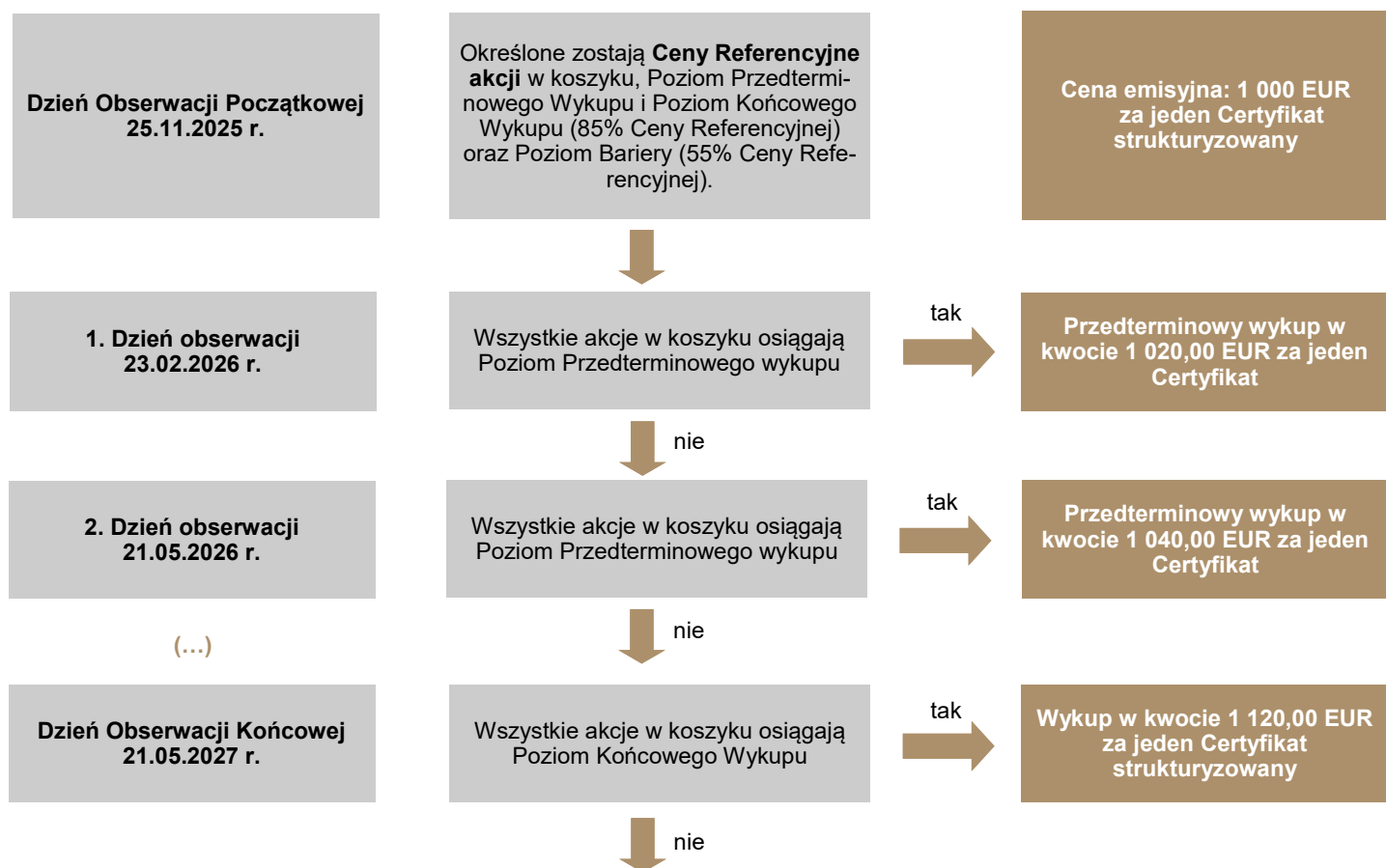
Źródło danych: stooq.pl (05.11.2025)

Rosnące marże brutto w segmencie streamingu



Źródła danych: macrotrends.net (05.11.2025)

Sposób działania



Jeżeli Cena Referencyjna Instrumentu bazowego (koszyka spółek) jest niższa niż Poziom Końcowego Wykupu (85% Ceny Referencyjnej), ale większa niż Poziom Bariery (55%), inwestor otrzyma wartość nominalną inwestycji. Jeżeli Cena Referencyjna Instrumentu bazowego (koszyka spółek) jest niższa niż Poziom Bariery (55%), inwestor ponosi stratę. Strata ustalana jest poprzez wyliczenie spadku procentowego Ceny Referencyjnej w Dniu Obserwacji Końcowej względem Ceny Wykonania.

Możliwe scenariusze

Poniższe przykłady ilustrują jaki wyniki może być uzyskany na Certyfikat strukturyzowany (o wartości nominalnej 1000 EUR). Przyjęto, że Cena Referencyjna w Dniu Obserwacji Początkowej każdej spółki z koszyka wyniosła 100 EUR, Poziom Przedterminowego Wykupu oraz Poziom Końcowego Wykupu 85 EUR, zaś Poziom Bariery 55 EUR. Przyjęto, że przed dniem obserwacji wskazanym w każdym z przykładów nie został spełniony warunek przedterminowego wykupu.

Dzień obserwacji	Cena Referencyjna w dniu obserwacji	Poziom Przedterminowego Wykupu	Poziom Bariery	Data Wykupu	Kwota wykupu
1	110	85	55	1. Dzień Przedterminowego Wykupu	1 020,00 EUR
4	95	85	55	4. Dzień Przedterminowego Wykupu	1 080,00 EUR
Końcowy	95	85	55	Końcowy	1 120,00 EUR
Końcowy	77	85	55	Końcowy	1 000,00 EUR
Końcowy	46	85	55	Końcowy	460,00 EUR

Powyższe scenariusze nie uwzględniają dodatkowych opłat zawartych w dokumencie Kluczowych Informacji dla Inwestorów, które wiążą się z inwestycją. W związku z tym, że stanowią one jedynie przykłady, nie pozwalają one przyjąć założeń dotyczących rzeczywistego wyniku inwestycji.

Istotne informacje

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie promocyjny i nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do składania zapisów lub nabywania Certyfikatów strukturyzowanych. Materiał nie stanowi również świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego ani informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną lub rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku. Materiał jest skierowany do nieoznaczonego adresata, nie uwzględnia indywidualnych potrzeb ani sytuacji lub profilu inwestycyjnego inwestora.

Informacje zawarte w niniejszym materiale nie są skierowane do osób fizycznych, osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną, których miejsce pobytu lub siedziba powoduje, że podlegają oni obcemu prawu, na mocy którego istnieją ograniczenia dotyczące rozpowszechniania niniejszej informacji. W szczególności, niniejsza informacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do nabycia papierów wartościowych, które są skierowane do obywateli USA, Wielkiej Brytanii lub państw wchodzących w skład Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w których niniejsza informacja nie spełnia wymogów prawnych.

Materiał nie może być przekazywany i nie jest przeznaczony do rozpowszechniania, ogłaszania, publikacji i dystrybucji, bezpośrednio ani pośrednio, w całości bądź w części, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie, Japonii, Australii, Południowej Afryce ani w jakiegokolwiek innej jurysdykcji, w której stanowiłoby to naruszenie właściwych przepisów prawa lub wymagało rejestracji w takiej jurysdykcji.

Certyfikaty strukturyzowane nie mogą być zbywane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, jeżeli nie zostały zarejestrowane przez Amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (ang. United States Securities and Exchange Commission) lub nie podlegają zwolnieniu z obowiązku rejestracji na mocy odpowiednich postanowień amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku, ze zmianami (ang. U.S. Securities Act of 1933, „Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych”). DI Xelion informuje, że instrumenty finansowe objęte ofertą publiczną nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z postanowieniami Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i nie mogą być oferowane ani zbywane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach zwolnienia z obowiązków rejestracyjnych lub w ramach transakcji nie podlegających obowiązkowi rejestracyjnemu wynikającemu z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Ponieważ niniejszy materiał ma charakter promocyjny to w żadnym wypadku nie powinien stanowić wyłącznej podstawy do podejmowania przez inwestora decyzji o nabyciu Certyfikatów strukturyzowanych Prospekt (Base Prospectus for the issuance of Securities with Single Underlying and Multi Underlying (without capital protection), Ostateczne Warunki (Final Terms) wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi przygotowany w związku z ofertą publiczną Certyfikatów strukturyzowanych są jedynymi prawnie wiążącymi dokumentami zawierającymi informacje o Emitencie oraz o ofercie publicznej Certyfikatów strukturyzowanych w Polsce. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego w Luksemburgu (Commission de Surveillance du Secteur Financier) (CSSF) w dniu 4 sierpnia 2025 roku oraz paszportowany do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 4 sierpnia 2025 roku. W związku z ofertą prowadzoną na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, Emitent udostępni Prospekt na swojej stronie internetowej (www.onemarkets.pl) - wyłącznie w celach informacyjnych.

Z zastrzeżeniem przepisów prawa, DI Xelion ani jakikolwiek inny podmiot powiązany z DI Xelion nie odpowiada za prawdziwość, rzetelność oraz kompletność informacji ujawnionych w Prospekcie, Ostatecznych Warunkach, aneksach i komunikatach aktualizujących do Prospektu.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-595) przy ul. Puławskiej 107, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 000061809. DI Xelion prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego i podlega nadzorowi tego organu. Wymagane przepisami prawa informacje o DI Xelion oraz świadczonych usługach, w tym o pełnej ofercie DI Xelion, ryzyku związanym z oferowanymi instrumentami finansowymi udostępniane są na stronie internetowej www.xelion.pl lub przed rozpoczęciem świadczenia usługi.

Właścicielem i wydawcą materiału jest DI Xelion. Wszelkie prawa są zastrzeżone. Zabronione jest wykorzystywanie materiału w działalności gospodarczej innej niż działalność DI Xelion. Udostępnienie niniejszego materiału nie jest równoznaczne z przeniesieniem przez DI Xelion majątkowych praw autorskich do niniejszego materiału oraz nie stanowi udzielenia licencji do jego wykorzystywania. Zabroniona jest dekompozycja, dekompilacja, dezintegracja czy też zmiana struktury materiału.