



## PROSPETTO DI BASE

relativo al Programma di offerta e/o quotazione dei *Certificates* denominati:

### "TWIN WIN CERTIFICATES"

emessi da

#### **BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**

(società di diritto olandese, in qualità di Emittente ed Offerente)

**incondizionatamente ed irrevocabilmente garantiti da**

#### **BNP Paribas**

(società di diritto francese, in qualità di Garante)

I *Twin Win Certificates* possono essere di tipo *Quanto* o *Non-Quanto*, con o senza **Scadenza Anticipata Automatica**, con o senza *Cap*. I *Certificates* possono avere le seguenti classi di sottostanti: Azioni, Indici, Merci, Tassi di Cambio e panieri di Azioni, panieri di Indici, panieri di Merci, e panieri di Tassi di Cambio.

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il **Prospetto di Base**, in cui si devono ritenere ricompresi i documenti indicati come inclusi mediante riferimento, così come modificati ed aggiornati) ed è stato predisposto da BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. in conformità ed ai sensi dell'articolo 5 della direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti** o la **Direttiva**) ed è redatto in conformità all'articolo 26 ed agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche). Il Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 22 dicembre 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10101001 del 9 dicembre 2010. Il Prospetto di Base è costituito dalle seguenti sezioni: I) Nota di Sintesi; II) Informazioni sull'Emittente, ove è incluso mediante riferimento il Documento di Registrazione (depositato presso la CONSOB in data 26 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10064006 del 20 luglio 2010) e III) Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.

L'informativa completa su BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. e sull'offerta e/o quotazione degli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base (ivi inclusi i documenti inclusi mediante riferimento) e delle Condizioni Definitive.

Si veda inoltre il Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Prospetto di Base, nonché al Documento di Registrazione, ed alle Condizioni Definitive, per l'esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione prima di procedere ad un investimento negli strumenti finanziari di volta in volta

rilevanti.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni dei *certificates* di cui al programma "*Twin Win Certificates*" (i ***Certificates***), presso il mercato regolamentato dei "*Securities Derivatives*" (**SeDeX**), con provvedimento n. 6097 del 19 novembre 2008.

Il Prospetto di Base è consultabile gratuitamente sui siti internet dell'Emittente [www.eqdpo.bnpparibas.com](http://www.eqdpo.bnpparibas.com) e [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com), dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime.

Una copia cartacea del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

## SOMMARIO

|  |    |
|--|----|
| Sezione I: Nota di Sintesi .....   | 4  |
| Sezione II: Informazioni sull'Emittente e sul Garante e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione ..... | 8  |
| Sezione III: Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione .....  | 8  |
| 1. PERSONE RESPONSABILI .....  | 8  |
| 1.1 Indicazione delle persone responsabili .....   | 8  |
| 1.2 Dichiarazione delle persone responsabili.....  | 8  |
| 2. RISCHI GENERALI.....  | 8  |
| 2.1 FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AI <i>CERTIFICATES</i> .....   | 8  |
| 2.2 Esempificazioni del funzionamento dei <i>Certificates</i> ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento .....   | 8  |
| 3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI .....   | 50 |
| 3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta dei <i>Certificates</i> .....                         | 50 |
| 3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi .....   | 50 |
| 4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE .....                    | 52 |
| 4.1 Informazioni riguardanti i <i>Certificates</i> .....   | 52 |
| 4.2 Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo .....                | 8  |
| 4.3 Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti con un'incidenza sul Sottostante.....  | 8  |
| 5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....  | 8  |
| 5.1 Condizioni, statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta .....        | 8  |
| 5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione .....  | 8  |
| 5.3 Fissazione del prezzo degli strumenti finanziari.....  | 8  |
| 5.4 Collocamento e sottoscrizione .....  | 8  |
| 6. AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE.....   | 8  |
| 6.1 Quotazione ed impegni dell'Emittente .....   | 8  |
| 6.2 Altri mercati di quotazione .....  | 8  |
| 6.3 Intermediari sul mercato secondario .....  | 8  |
| 7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....  | 8  |
| 7.1 Nominativi di consulenti esterni .....   | 8  |
| 7.2 Rilievi da parte dei revisori legali dei conti .....   | 8  |
| 7.3 Pareri e/o relazioni di esperti .....  | 8  |
| 7.4 Informazioni provenienti da soggetti terzi .....   | 8  |
| 7.5 Informazioni successive all'emissione .....  | 8  |
| APPENDICE 1 – REGOLAMENTO DEI <i>CERTIFICATES</i> .....  | 68 |
| APPENDICE 2 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE " <i>TWIN WIN CERTIFICATES</i> " .....  | 8  |

## SEZIONE I: NOTA DI SINTESI

### Avvertenza

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire nei *Certificates* dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base nella sua completezza.

Qualora venga intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi all'Autorità Giudiziaria di uno degli stati dell'Area Economica Europea, prima dell'inizio del procedimento il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base, ai sensi della legislazione nazionale dello stato nel quale tale azione sia stata intentata.

A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva Prospetti in ognuno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea, nessuna responsabilità civile sarà attribuita in uno qualsiasi di tali Stati Membri alle persone che si sono assunte la responsabilità del Prospetto di Base, con riferimento alla Nota di Sintesi, ivi compresa la sua traduzione, a meno che la stessa non risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme ad altre parti del Prospetto di Base.

I termini e le espressioni definiti nel Regolamento dei *Certificates* o nel Prospetto di Base manterranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

### 1. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALL'EMITTENTE

#### 1.1 Descrizione dell'Emittente

La denominazione legale dell'Emittente è BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese ("*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*"), con sede legale in Reguliersdwarstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda (numero di telefono: + 31 20 5215 645).

La società che effettua la revisione dei conti di BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. è Deloitte Accountants B.V..

Deloitte Accountants B.V. è una società di revisione contabile indipendente in Olanda iscritta presso il NIVRA (*Nederlands Instituut voor Register Accountants*). I bilanci dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2009 sono stati sottoposti a revisione con giudizio senza rilievi da parte di Deloitte Accountants B.V..

L'indirizzo di Deloitte Accountants B.V. è Orlyplein 10, 1043 DP Amsterdam.

BNP Paribas è azionista unico di BNPP B.V. Con accordo datato 27 dicembre 2000 intitolato "Contratto di Gestione ed Indennizzo", BNP Paribas ha delegato la gestione di BNPP B.V. a BNP Paribas Trust B.V., una società costituita ed operante in base al diritto olandese, con sede legale in Reguliersdwarstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda. I signori Bijloos, Didier e Sijlsing, amministratori di BNP Paribas Trust B.V. sono stati incaricati da BNP Paribas Trust B.V. di adottare le misure necessarie all'emissione di valori mobiliari da parte della Società.

La denominazione legale del Garante è BNP Paribas.

Il Garante è iscritto nel *Registre du Commerce et des Sociétés* a Parigi con il numero 662 042 449 (codice identificativo APE: 651 C), ed è abilitato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi del Codice Monetario e Finanziario (*Code Monétaire et Financier, Livre V, Titre 1er*). Il Garante ha sede in Francia; in 16, boulevard des Italiens - 75009 Parigi, Francia (numero di telefono: (+) 33 1 40 14 45 46).

#### 1.2 Fattori di rischio

##### a) Principali fattori di rischio relativi all'Emittente e al Garante

##### Rischi correlati all'Emittente

Di seguito sono sommariamente elencati fattori di rischio applicabili all'Emittente:

- RISCHIO DI CREDITO
- RISCHIO DI MERCATO
- RISCHIO DI LIQUIDITÀ.

#### Rischi correlati al Garante

Si riportano di seguito le nove categorie di rischi relative al Garante e al settore in cui esso opera e gestite dal Garante:

- RISCHIO DI CREDITO E DI CONTROPARTE
- RISCHIO DI MERCATO
- RISCHIO OPERATIVO (TRA CUI RICADE ANCHE LA SUB-CATEGORIA DEL RISCHIO DI "COMPLIANCE" E REPUTAZIONALE)
- RISCHIO NELLA GESTIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ
- RISCHIO DI LIQUIDITÀ E DI CAPACITÀ DI RIFINANZIAMENTO
- RISCHIO CORRELATO ALLE ASSICURAZIONI
- RISCHIO DI MANCATO RAGGIUNGIMENTO DEL "BREAKEVEN"
- RISCHIO STRATEGICO
- RISCHIO DI CONCENTRAZIONE.

Alla luce delle categorie di rischi che precedono, di seguito si riportano sommariamente i fattori di rischio applicabili al Garante:

- CONDIZIONI DIFFICILI DI MERCATO, ED IL DETERIORAMENTO DELLE CONDIZIONI ECONOMICHE POTREBBERO AVERE IN FUTURO UN SIGNIFICATIVO IMPATTO NEGATIVO SUL SETTORE NEL QUALE OPERANO LE ISTITUZIONI FINANZIARIE, E QUINDI SULLA CONDIZIONE FINANZIARIA DELLA BANCA, SUI SUOI RISULTATI OPERATIVI E SUL SUO COSTO DEL RISCHIO.
- A SEGUITO DELLA RECENTE CRISI FINANZIARIA SI È ASSISTITO, E VEROSIMILMENTE QUESTA TENDENZA CONTINUERÀ ANCHE NEL PROSSIMO FUTURO, ALL'IMPLEMENTAZIONE DI UNA LEGISLAZIONE PIÙ RESTRITTIVA PER IL SETTORE DELLE ISTITUZIONI FINANZIARIE, E CIÒ POTREBBE AVERE UN EFFETTO RILEVANTE SULLE ATTIVITÀ DELLA BANCA, SULLA SUA CONDIZIONE FINANZIARIA E SUI SUOI RISULTATI.

- ALCUNE ECCEZIONALI MISURE ADOTTATE DAI GOVERNI, DALLE BANCHE CENTRALI E DALLE AUTORITÀ DI CONTROLLO AL FINE DI CONTRASTARE LA CRISI FINANZIARIA, STABILIZZARE I MERCATI FINANZIARI E SOSTENERE LE ISTITUZIONI FINANZIARIE SONO STATE RECENTEMENTE O SARANNO A BREVE COMPLETATE, OVVERO SI ESAURIRANNO DEL TUTTO. CIÒ, DATO L'ATTUALE FRAGILE CONTESTO DI RIPRESA, POTREBBE AVERE UN IMPATTO NEGATIVO SULLE CONDIZIONI OPERATIVE DELLE BANCHE.
- UN SIGNIFICATIVO AUMENTO NEI NUOVI ACCANTONAMENTI OPERATI DALLA BANCA PER LA GESTIONE DEI RISCHI O LA DIMINUZIONE NEL LIVELLO DEGLI ACCANTONAMENTI PRECEDENTEMENTE REALIZZATI PER TALI FINI POTREBBE AVERE UN IMPATTO NEGATIVO SUI RISULTATI DELLA BANCA E SULLE SUE CONDIZIONI FINANZIARIE.
- LA BANCA PUÒ PRODURRE MINORI RICAVI DALL'ATTIVITÀ DI INTERMEDIAZIONE E DALLE ALTRE ATTIVITÀ BASATE SU COMMISSIONI E COMPENSI DURANTE I PERIODI DI ANDAMENTO NEGATIVO DEI MERCATI.
- LA BANCA POTREBBE RIPORTARE FORTI PERDITE NELLE ATTIVITÀ DI TRADING E DI INVESTIMENTO A CAUSA DELLA FLUTTUAZIONE E DELLA VOLATILITÀ DEI MERCATI.
- LA PROLUNGATA FLESSIONE DELLE BORSE PUÒ RIDURRE LA LIQUIDITÀ DEI MERCATI, RENDERE PIÙ DIFFICOLTOSA LA VENDITA DI ATTIVITÀ E CAUSARE PERDITE SOSTANZIALI.
- VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI TASSI DI INTERESSE POTREBBERO INFLUENZARE NEGATIVAMENTE L'UTILE NETTO DELL'ATTIVITÀ BANCARIA O LA REDDITIVITÀ DELLA BANCA.
- LA SOLIDITÀ E LA CONDOTTA DELLE ALTRE ISTITUZIONI FINANZIARIE E DEGLI OPERATORI DI MERCATO POTREBBERO INFLUENZARE NEGATIVAMENTE ANCHE LA BANCA.
- LA POSIZIONE COMPETITIVA DELLA BANCA POTREBBE ESSERE PREGIUDICATA IN CASO DI DANNO ALLA SUA REPUTAZIONE.
- UN'INTERRUZIONE O VIOLAZIONE DEI SISTEMI INFORMATIVI DELLA BANCA PUÒ DARE ORIGINE A PERDITE DI ATTIVITÀ E PERDITE DI ALTRA NATURA.
- GLI EVENTI ESTERNI NON PREVISTI POSSONO CAUSARE INTERRUZIONI ALLE OPERAZIONI DELLA BANCA E CAUSARE FORTI PERDITE E COSTI AGGIUNTIVI.
- LA BANCA È SOTTOPOSTA A STRINGENTI E MUTEVOLI MISURE DI VIGILANZA E DI REGOLAMENTAZIONE NEI PAESI IN CUI OPERA,

E CIÒ POTREBBE AVERE IMPATTI SOSTANZIALI SULLA BANCA, CON EFFETTI POTENZIALMENTE NEGATIVI SULLA SUA ATTIVITÀ, CONDIZIONE FINANZIARIA E RISULTATI OPERATIVI.

- NONOSTANTE LA BANCA ABBA MESSO IN ATTO POLITICHE, PROCEDURE E METODI PER LA GESTIONE DEI RISCHI POTREBBE TROVARSI ANCORA ESPOSTA A RISCHI NON IDENTIFICATI O NON PREVISTI CHE POTREBBERO ESSERE FONTE DI PERDITE RILEVANTI.
- LE STRATEGIE ADOTTATE DALLA BANCA IN MATERIA DI COPERTURA POSSONO NON IMPEDIRE LE PERDITE.
- LA POLITICA DI CRESCITA E DELLE ACQUISIZIONI DELLA BANCA COMPORTA L'ASSUNZIONE DI TALUNI RISCHI, IN MODO PARTICOLARE PER QUANTO RIGUARDA L'INTEGRAZIONE DELLE ENTITÀ ACQUISITE DALLA BANCA; IN TAL SENSO LA BANCA POTREBBE NON ESSERE IN GRADO DI OTTENERE I BENEFICI ATTESI DA TALI ACQUISIZIONI.
- LA FORTE CONCORRENZA, IN PARTICOLARE SUL MERCATO INTERNO FRANCESE NEL QUALE SI CONCENTRA UNA LARGA PARTE DELLE ATTIVITÀ DELLA BANCA, POTREBBE INCIDERE SFAVOREVOLMENTE SULLE ENTRATE NETTE E SULLA REDDITIVITÀ DELLA BANCA.

#### **b) Fattori di rischio relativi ai *Certificates*:**

I *Certificates* oggetto del Programma presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire negli stessi. I *Certificates* sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. L'investitore deve considerare che la complessità dei *Certificates* può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.

L'investitore deve inoltre considerare che l'investimento nei *Certificates*, alla luce della loro particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori, pertanto l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

In particolare un investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai seguenti rischi, descritti nella Sezione III, Capitolo 2 del Prospetto di Base.

- RISCHIO DI CAMBIO SPECIFICO RELATIVO AI *TWIN WIN CERTIFICATES*

- RISCHIO DI PERDITA DELLE SOMME INVESTITE
- RISCHIO DI PREZZO - VALORE DEL SOTTOSTANTE ED ALTRI ELEMENTI CHE DETERMINANO IL VALORE DEI *CERTIFICATES*
- RISCHIO LEGATO ALL'EVENTO DI KNOCK-OUT
- RISCHIO RELATIVO AL FATTORE DI PARTECIPAZIONE
- RISCHIO DI LIQUIDITÀ
- RISCHIO RELATIVO AL *ROLLING* DEI CONTRATTI *FUTURES* UTILIZZATI QUALE ATTIVITÀ SOTTOSTANTE O QUALE RIFERIMENTO AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL LIVELLO DEL SOTTOSTANTE
- RISCHIO CONNESSO ALL'IPOTESI DI SOTTOSTANTE COSTITUITO DA PANIERE
- RISCHIO DI COSTI RELATIVI A COMMISSIONI O ALTRE SPESE
- RISCHIO DI ASSENZA DI INTERESSI O DIVIDENDI
- RISCHIO EMITTENTE ED ASSENZA DI GARANZIE SPECIFICHE DI PAGAMENTO
- RISCHIO LEGATO ALLA SCADENZA ANTICIPATA AUTOMATICA
- RISCHIO RELATIVO AL *CAP*
- RISCHIO DI MODIFICHE AL REGOLAMENTO
- RISCHIO DI RESTRIZIONI ALLA LIBERA NEGOZIABILITÀ
- RISCHIO DI IMPOSIZIONE FISCALE
- RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA DI MERCATO
- RISCHIO DI ANNULLAMENTO DEI *CERTIFICATES* A SEGUITO DI EVENTI RILEVANTI

- RISCHIO DI ASSENZA DI INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE
- RISCHIO DI SOSTITUZIONI
- RISCHIO DI ESTINZIONE ANTICIPATA E LIQUIDAZIONE
- RISCHIO DI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI
- RISCHIO CONNESSO ALLA LEGISLAZIONE APPLICABILE E ALLA GIURISDIZIONE
- RISCHIO CONNESSO ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI NEL CONTESTO DEL PROGRAMMA

### **1.3 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi**

I proventi netti derivanti dall'offerta dei *Certificates* descritti nella presente Nota di Sintesi saranno utilizzati dall'Emittente per le finalità previste nell'oggetto sociale, nonché per la copertura degli obblighi nascenti dai *Certificates* e pertanto non per scopi specifici e predeterminati al momento dell'emissione (quali finanziamenti di specifici progetti, ovvero adempimento di determinati rapporti contrattuali).

## **2. CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEL PROGRAMMA "TWIN WIN CERTIFICATES"**

### **2.1 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione**

Il Prospetto di Base sarà valido ed efficace per 12 mesi dalla data della pubblicazione dello stesso.

Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è indicato nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente hanno la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive. In tale caso dovranno comunicare al pubblico tale decisione prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito

avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e trasmesso contestualmente alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, al Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente, sarà riservata, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione dovrà essere tempestivamente comunicata al pubblico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o entro altra data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione dei *Certificates* dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, in Italia o a livello internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente o del Responsabile del Collocamento che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità della Singola Offerta, il Responsabile del Collocamento e l'Emittente avranno la facoltà di non dare inizio, ovvero di revocare, la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

Tali decisioni dovranno essere comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione dei *Certificates*, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive le modalità di adesione sono quelle di seguito indicate.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna

dell'apposita Scheda di Prenotazione, disponibile presso la rete degli sportelli dei Collocatori, debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Decreto Legislativo 24 Febbraio 1998, n. 58 (il **Testo Unico**), i Collocatori, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta delle Schede di Prenotazione tramite Internet (collocamento *on-line*) ovvero fuori sede avvalendosi di promotori finanziari di cui all'articolo 31 del Testo Unico (collocamento fuori sede). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* ovvero fuori sede, viene indicata nelle Condizioni Definitive di volta in volta rilevanti.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche, ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore, sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Infine, ai sensi degli articoli 8 e 16 della Direttiva, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva e dell'articolo 94, comma 7 e 95-*bis* del Testo Unico, gli investitori, che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento, potranno revocare la propria adesione, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità indicate nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

Gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposita Scheda di Prenotazione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi

dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire alla Singola Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sulla Scheda di Prenotazione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, invieranno agli investitori un'apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione dei *Certificates* e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

## 2.2 Natura dei *Certificates*

I *Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico a scadenza ovvero alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, ove prevista nelle Condizioni Definitive).

I *Certificates* possono essere:

- (i) del tipo "*quanto*" (i ***Quanto Twin Win Certificates***), ossia *Certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. I ***Quanto Twin Win Certificates***, quindi, permettono all'investitore di neutralizzare il rischio di cambio (il **Rischio di Cambio**) derivante da fluttuazioni del Tasso di Cambio; o
- (ii) del tipo "*non-quanto*" (i ***Twin Win Certificates***); ossia *Certificates* il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. Tali *Certificates* possono essere, quindi, soggetti al Rischio di Cambio; si rinvia alla Sezione III, paragrafo 2.1.1 "Rischio di cambio specifico relativo ai *Twin Win Certificates*".

Nel caso dei non *Quanto Twin Win Certificates*, aventi, quindi, Sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro, l'Emittente al fine di neutralizzare il relativo Rischio di Cambio, terrà in considerazione la volatilità del Tasso di

Cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del Sottostante e la correlazione tra tale Tasso di Cambio ed il Sottostante. Ciò determina un costo implicito per l'investitore, legato alla stipula di un contratto di vendita a termine su tasso di cambio (contratto *forward*), che si manifesterà nella determinazione dei parametri rilevanti ai fini della redditività potenziale (**Valore di Knock-out**, **Partecipazione Up** e **Partecipazione Down**).

In particolare il Sottostante potrà essere scelto tra le seguenti categorie:

- Azioni;
- Indici;
- *Merci*;
- Tassi di Cambio;

ovvero essere un Paniere di tali Sottostanti.

I *Certificates* permettono all'investitore di poter ottenere un rendimento se il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari o superiore rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, qualsiasi sia stato l'andamento del Sottostante precedentemente a tale data.

Inoltre è possibile ottenere un rendimento dai *Certificates* anche se il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia inferiore rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, purché il Sottostante non abbia mai raggiunto o sia sceso al di sotto di un determinato valore (il **Valore di Knock-out**) durante il Periodo di Osservazione del *Knock-out* ovvero alla Data di Valutazione (**l'Evento di Knock-Out**).

L'investitore realizzerà tuttavia una perdita nel caso in cui alla Data di Valutazione il Sottostante abbia un valore inferiore rispetto al Valore di Riferimento Iniziale e se sia verificato l'Evento di *Knock-out*.

Pertanto, nella valutazione dell'investimento, particolare importanza riveste, tra l'altro, il valore al quale è fissato il Valore di *Knock-out* rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, nonché il valore al quale sono state fissate la *Partecipazione Up* e la *Partecipazione Down* sulla *performance* del Sottostante, che determinano l'entità del rendimento potenziale dei *Certificates*.

\*\*\*

### **Opzione Cap**

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere un *Cap*: in tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle Condizioni Definitive, anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante. Di conseguenza, in tale caso, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata.

### **Opzione Autocallable**

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere che, al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e l'investitore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica che sarà pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio come specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: ad una delle, ovvero ad ogni, Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*

### **Scadenza Anticipata Automatica**

Al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e l'investitore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, che sarà pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio come specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: ad una delle, ovvero ad ogni, Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il

Valore di Riferimento del Sottostante sia superiore o pari al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

### 2.3 Valuta

I *Certificates* sono denominati in Euro.

### 2.4 Prezzo di Emissione

I *Certificates* sono emessi al prezzo unitario di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive (il **Prezzo di Emissione**), alla data indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Emissione**).

### 2.5 Regime di circolazione, forma e custodia

I *Certificates* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso Monte Titoli S.p.A. ai sensi e per gli effetti del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative.

I *Certificates* sono liberamente trasferibili mediante registrazione sui conti accesi dai depositari o da società aderenti al sistema Monte Titoli S.p.A. e possono essere trasferiti in lotti almeno pari al Lotto Minimo di Esercizio, indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie, o suoi multipli interi, o a seconda dei casi in misura pari ad almeno un Lotto Minimo di Negoziazione dei *Certificates*, o suoi multipli interi, determinato da Borsa Italiana S.p.A.

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, *Certificates* aggiuntivi alle medesime condizioni, senza approvazione degli investitori, in modo che si consolidino con i *Certificates* già emessi a formare una singola serie fungibile insieme a questi ultimi. In questo caso il termine "**Certificates**" include anche tali *Certificates* aggiuntivi.

### 2.6 Ranking

Non esistono clausole di postergazione dei diritti inerenti i *Certificates* rispetto ad altri debiti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.

I diritti inerenti i *Certificates* sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (e.g. non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.

Ne consegue che il credito degli investitori verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.

Le obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei *Certificates* sono irrevocabilmente ed incondizionatamente garantite da BNP Paribas (il **Garante**).

### 2.7 Regime fiscale

Le informazioni fornite di seguito riassumono il regime fiscale proprio della sottoscrizione, detenzione e cessione dei *Certificates* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione della presente Nota di Sintesi. Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali della sottoscrizione, detenzione e cessione dei *Certificates*. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale applicabile ai *Certificates*. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita dei *Certificates*.

#### • Tassazione dei *Certificates*

In particolare, i *Certificates* sono soggetti al regime fiscale descritto alla Sezione III, Capitolo 4, paragrafo 4.1.14. Gli investitori sono invitati a leggere il paragrafo 4.1.14 per una descrizione dettagliata del regime fiscale che include le seguenti caratteristiche.

Ai sensi dell'art. 67 del D.P.R. 22 Dicembre 1986 n. 917 (TUIR), e del Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461, se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale i *Certificates* siano connessi; (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del TUIR, che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un

soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, le plusvalenze derivanti dalla cessione o dalla liquidazione dei *Certificates* sono soggette ad un'imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12,5%.

Quando l'investitore italiano è una società o un ente commerciale, le plusvalenze derivanti dai *Certificates* stessi non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma devono concorrere a determinare il reddito imponibile dell'investitore stesso ai fini IRES.

- **Titoli atipici**

In conformità ad una differente interpretazione della vigente normativa fiscale, i *Certificates* potrebbero essere considerati come titoli "atipici" ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 8 del Decreto Legge 30 settembre 1983, n. 512, convertito nella Legge 25 novembre 1983, n. 649. In tal caso i pagamenti di importi di liquidazione, premi e gli altri proventi relativi ai *Certificates* potranno essere assoggettati a ritenuta in Italia, con l'aliquota del 27%.

- **Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio**
- **Attuazione in Italia della Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio**

Qualsiasi cambiamento al regime fiscale vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base è descritto nelle Condizioni Definitive.

## **2.8 Collocamento**

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive. I *Certificates* saranno collocati con le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive. Il soggetto che svolge il ruolo di Responsabile del Collocamento viene indicato nelle Condizioni Definitive. Si veda la Sezione III, Capitolo 5 "Condizioni dell'Offerta" nel Prospetto di Base.

## **2.9 Criteri di riparto e assegnazione**

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. Saranno assegnati

tutti i *Certificates* richiesti dagli investitori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione dei *Certificates* prenotati successivamente alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive).

In particolare, qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta, che sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero con le modalità indicate nelle Condizioni Definitive (in tal senso si precisa che la chiusura anticipata dell'Offerta avrà luogo il giorno successivo a quello di pubblicazione dell'avviso). In ogni caso saranno assegnati ai richiedenti tutti i *Certificates* prenotati prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata; mentre ai *Certificates* prenotati (i) l'ultimo giorno dell'Offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e l'ultimo giorno di Offerta effettivo ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, sarà destinato l'importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* verranno assegnate con criterio cronologico fino ad esaurimento delle medesime.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori invieranno, sempre salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, apposita nota di eseguito attestante l'avvenuta assegnazione dei *Certificates* e le condizioni di aggiudicazione degli stessi.

## **2.10 Agente di Calcolo**

L'Agente di Calcolo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

## **2.11 Quotazione**

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente Programma presso il mercato regolamentato dei "*Securitized Derivatives*" (**SeDeX**), con provvedimento n. 6097 del 19 novembre 2008.

Con riferimento ai *Certificates* che, nell'ambito del Prospetto di Base, saranno di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione, la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione.

I *Certificates* ammessi alla quotazione potranno essere negoziati sul comparto SeDeX in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A.

In relazione ai *Certificates* ammessi alla quotazione sul comparto SeDeX, l'Emittente, anche tramite soggetti terzi all'uopo nominati, si impegna nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa proposte di acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (le **Istruzioni**) per un quantitativo di *Certificates* pari almeno al lotto minimo di negoziazione stabilito dalla Borsa Italiana S.p.A., secondo la tempistica specificata nelle sopra citate Istruzioni.

Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

## 2.12 Giurisdizione

Il presente paragrafo si riferisce solo alle cause relative ai *Certificates* promosse da, e nei confronti di, l'Emittente.

I *Certificates* sono governati dalla legge Italiana e le corti di Milano avranno giurisdizione a

conoscere e decidere ogni controversia relativa ai *Certificates*. Qualora l'investitore sia un consumatore, ai sensi dell'articolo 3 del Decreto Legislativo n. 206 del 2005 (conosciuto come Codice del Consumo), avranno giurisdizione le corti della giurisdizione in cui l'investitore ha la sua residenza o domicilio elettivo.

## 2.13 Varie

L'Emittente non intende fornire informazioni sull'andamento del Sottostante successivamente all'Emissione.

Tutte le comunicazioni concernenti i *Certificates* saranno validamente effettuate, salvo diversa disposizione normativa applicabile, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente indicato nelle Condizioni Definitive.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Certificates*, qualsiasi modifica ed informazione rilevante con riferimento ai *Certificates* verrà effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. con avviso di borsa, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

Le comunicazioni trasmesse dagli investitori dovranno essere formulate per iscritto e depositate, presso l'Agente di Pagamento. Il possesso dei *Certificates* comporta la piena conoscenza e accettazione di tutte le condizioni fissate nel Regolamento.

I *Certificates* non sono coperti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

I *Certificates* non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la *Securities and Exchange Commission* né altra autorità di vigilanza statunitense ha approvato o negato l'approvazione ai *Certificates* o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base, inclusa la presente Nota di Sintesi.

## **Sezione II: Informazioni sull'Emittente e sul Garante e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione**

La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente e sul Garante, depositato presso CONSOB in data 26 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10064006 del 20 luglio 2010.

Il Documento di Registrazione è consultabile gratuitamente sui siti internet dell'Emittente [www.eqdpo.bnpparibas.com](http://www.eqdpo.bnpparibas.com) e [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com). Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

### **Sezione III: Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione**

#### **1. PERSONE RESPONSABILI**

##### **1.1 Indicazione delle persone responsabili**

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., società costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Reguliersdwarstraat 90, 1017 BN Amsterdam, Olanda, in qualità di Emittente, e BNP Paribas, società costituita ai sensi del diritto francese, con sede legale in 16, boulevard des Italiens - 75009 Parigi, Francia, in qualità di Garante, assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

##### **1.2 Dichiarazione delle persone responsabili**

Il Prospetto di Base è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 22 dicembre 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10101001 del 9 dicembre 2010 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi ai *Certificates* offerti/quotati ai sensi del presente Programma.

L'Emittente ed il Garante assumono la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Prospetto di Base e dichiarano che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto di Base sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

## DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEI *TWIN WIN CERTIFICATES*

I *Certificates* non offrono alcun rendimento garantito.

I *Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico a scadenza ovvero alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, ove prevista nelle Condizioni Definitive).

I *Certificates* possono essere:

- I. del tipo "*quanto*" (i *Quanto Twin Win Certificates*), ossia *Certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. I *Quanto Twin Win Certificates*, quindi, permettono all'investitore di neutralizzare il rischio di cambio (il **Rischio di Cambio**) derivante da fluttuazioni del Tasso di Cambio; o
- II. del tipo "*non-quanto*" (i *Twin Win Certificates*); ossia *Certificates* il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. Tali *Certificates* possono essere, quindi, soggetti al Rischio di Cambio; si rinvia alla Sezione III, paragrafo 2.1.1 "Rischio di cambio specifico relativo ai *Twin Win Certificates*".

I *Certificates* permettono all'investitore di poter ottenere un rendimento se il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari o superiore rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, qualsiasi sia stato l'andamento del Sottostante precedentemente a tale data.

Inoltre è possibile ottenere un rendimento dai *Certificates* anche se il valore del Sottostante alla data di Valutazione sia inferiore rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, purché il Sottostante non abbia mai raggiunto o sia sceso al di sotto di un determinato valore (il **Valore di Knock-out**) durante il Periodo di Osservazione del *Knock-out* ovvero alla Data di Valutazione (l'**Evento di Knock-Out**).

L'investitore realizzerà tuttavia una perdita nel caso in cui alla data di Valutazione il Sottostante abbia un valore inferiore rispetto al Valore di Riferimento Iniziale e se il Sottostante abbia raggiunto ovvero sia sceso al di sotto del Valore di *Knock-out* nel Periodo di Osservazione del *Knock-out* ovvero alla Data di Valutazione (verificandosi in tal modo un Evento di *Knock-out*). In tale scenario la perdita delle somme investite sarà totale nell'eventualità in cui il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero.

Pertanto, nella valutazione dell'investimento, particolare importanza riveste, tra l'altro, il valore al quale è fissato il Valore di *Knock-out* rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, nonché il valore al quale sono state fissate la Partecipazione *Up* e la Partecipazione *Down* sulla *performance* del Sottostante, che determinano l'entità del rendimento potenziale dei *Certificates*.

\*\*\*

### Opzione Cap

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere un *Cap*: in tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il **Cap**), indicato nelle Condizioni Definitive, anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante. Di conseguenza, in tale caso, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata.

### Opzione Autocallable

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere che, al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e l'investitore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio, come specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: ad una delle, ovvero ad ogni, Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio al Capitolo 2, paragrafo 2.2 (*Esemplificazioni del funzionamento dei Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*) (i) per la descrizione degli scenari di rendimento, (ii) per la descrizione della ripartizione delle varie componenti opzionarie costitutive dei *Certificates*.

## **2. RISCHI GENERALI**

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati ad un investimento nei *Certificates* oggetto del presente Prospetto di Base ed all'esercizio dei rispettivi diritti.

I *Certificates* sono strumenti finanziari derivati la cui rischiosità implica che l'investitore possa, alla Data di Scadenza, non recuperare in tutto o in parte le somme investite nei *Certificates* (si veda, di seguito, il "Rischio di perdita delle somme investite").

Poiché l'apprezzamento di tale rischiosità da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità, è necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essi comportano. L'investitore deve considerare che la complessità dei *Certificates* può favorire l'esecuzione di operazioni non in linea con la propria situazione finanziaria e patrimoniale.

Gli investitori dovrebbero ben comprendere i rischi associati ad un investimento in *Certificates*, prima di effettuare investimenti di tal genere. Tali rischi includono, tra gli altri, rischi propri del mercato azionario e obbligazionario, rischi connessi alla volatilità del mercato e/o al Tasso di Cambio (ove applicabile), rischi connessi ai tassi di interesse, rischi politici, economici e regolamentari, nonché una combinazione degli stessi. Gli investitori dovrebbero assumere le relative decisioni solo dopo aver valutato, insieme ai propri consulenti, anche legali e fiscali, (i) l'opportunità di un investimento nei *Certificates*, anche alla luce della propria situazione finanziaria e patrimoniale, (ii) le informazioni fornite nel presente documento, nonché (iii) la tipologia del Sottostante.

E' auspicabile che i potenziali investitori che intendano investire nei *Certificates* abbiano una esperienza in strumenti finanziari di tal genere e nel relativo Sottostante.

### **2.1 FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AI CERTIFICATES**

#### **2.1.1 Rischio di cambio specifico relativo ai *Twin Win Certificates***

L'investimento nei *Twin Win Certificates* che non siano *Quanto* può comportare rischi riguardanti il Tasso di Cambio. La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere, infatti, diversa dall'Euro, che

rappresenta la Valuta di Liquidazione dei *Certificates*. Qualora la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento del Sottostante, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione sulla base del relativo Tasso di Cambio.

I Tassi di Cambio tra valute sono determinati dai fattori della domanda e dell'offerta nei mercati internazionali che sono influenzati da fattori macroeconomici, speculazioni, interventi governativi o delle banche centrali (compresa l'imposizione di controlli e restrizioni valutari). Fluttuazioni nei Tassi di Cambio possono influenzare il valore dei *Certificates*.

La Valuta di Riferimento del Sottostante dei *Quanto Twin Win Certificates* viene sempre convenzionalmente espressa in Euro, senza applicazione di alcun Tasso di Cambio, permettendo quindi all'investitore di neutralizzare il Rischio di Cambio. Non può, tuttavia, essere escluso a priori che fluttuazioni nei cambi possano avere effetti negativi sull'andamento del Sottostante e quindi, indirettamente, anche sui *Quanto Twin Win Certificates*. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al Paragrafo 2.2 *Esemplificazioni del funzionamento dei Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*.

### **2.1.2 Rischio di perdita delle somme investite**

Nel caso in cui la *performance* del Sottostante sia negativa l'investimento nei *Certificates* è soggetto al rischio di perdita delle somme investite.

Nell'eventualità che il valore del Sottostante, alla Data di Valutazione, sia pari a zero, il valore del *Certificate* sarà pari a zero.

Si segnala, inoltre, che il rischio di perdita delle somme investite è influenzato, per quanto riguarda i *Twin Win Certificates* che non siano *Quanto*, dal Tasso di Cambio. A tale riguardo, si rinvia al precedente paragrafo 2.1.1.

### **2.1.3 Rischio di prezzo - valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei Certificates**

Il valore dei *Certificates* dipende in misura significativa dal valore del Sottostante al quale i *Certificates* sono correlati. A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei *Certificates*, una diminuzione del valore del Sottostante dovrebbe determinare una diminuzione del prezzo dei *Certificates* (e viceversa in caso di aumento).

In particolare, in presenza di una *performance* negativa del Sottostante e del verificarsi dell'Evento di *Knock out*, l'investitore riceverà un ammontare inferiore rispetto all'ammontare investito.

Il valore del Sottostante può variare nel corso del tempo e può aumentare o diminuire in dipendenza di una molteplicità di fattori. In tal senso, cambiamenti nel valore del Sottostante avranno effetto sul prezzo di negoziazione dei *Certificates*, ma non è possibile prevedere se il valore del Sottostante subirà delle variazioni in aumento o in diminuzione. I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi del suo andamento futuro.

In ultima analisi, si può affermare che il valore dei *Certificates* non è determinato unicamente dalle variazioni nel valore del Sottostante o, a seconda dei casi, dei Tassi di Cambio. Sarà altresì influenzato da altri fattori che comprendono, tra gli altri, la durata residua (che potrebbe essere ridotta dall'Emittente al verificarsi di determinate circostanze tramite una comunicazione di annullamento - si vedano al riguardo i successivi paragrafi 2.1.21 *Rischio di estinzione anticipata e liquidazione*, 2.1.17 *Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato*, 2.1.18 *Rischio di annullamento dei Certificates a seguito di Eventi Rilevanti*), il livello generale del tasso di interesse, la frequenza ed intensità delle oscillazioni di prezzo relative al Sottostante, le attività commerciali dell'Emittente del Sottostante, le contrattazioni speculative ed altri fattori. Si veda al riguardo la descrizione delle caratteristiche

salienti dei *Certificates* contenute nel Prospetto di Base e le simulazioni relative al valore dei *Certificates* al variare del valore del Sottostante. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.2 *Esemplificazioni del funzionamento dei Twin Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*.

#### 2.1.4 Rischio legato all'Evento di *Knock-out*

I *Certificates* permettono all'investitore di ottenere, a scadenza, un Importo di Liquidazione legato anche al fatto che il Sottostante non abbia mai raggiunto, o sia sceso al di sotto di, una barriera predeterminata, durante il Periodo di Osservazione ovvero alla Data di Valutazione (l'**Evento di *Knock-out***).

In tal senso, l'Importo di Liquidazione che sarà pagato agli investitori a scadenza, dipenderà dal valore a cui l'Emittente deciderà di fissare tale barriera, essendo tanto meno improbabile il verificarsi dell'Evento di *Knock-out*, quanto più il Valore di *Knock-out* sia vicino al Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante.

#### 2.1.5 Rischio relativo al Fattore di Partecipazione

Nel caso in cui sia previsto il Fattore di Partecipazione, il rendimento dei *Certificates* dipenderà, oltre che dai fattori tipici dei *Twin Win Certificates*, anche da un fattore di partecipazione (il **Fattore di Partecipazione**), indicato nelle Condizioni Definitive, che verrà applicato alla *performance* del Sottostante ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione. In particolare, qualora le Condizioni Definitive prevedano un Fattore di Partecipazione inferiore al 100%, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata al Fattore di Partecipazione specificato nelle Condizioni Definitive.

#### 2.1.6 Rischio di liquidità

I *Certificates* potrebbero presentare problemi di liquidità, per cui può verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi.

Al riguardo, si precisa che l'Emittente potrà con riferimento a ciascuna Serie (a) richiedere l'ammissione a quotazione presso il Mercato Telematico dei "*Securitized Derivatives*" (SeDeX) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. - senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato - o (b) procedere alla sola offerta al pubblico senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX, o (c) procedere alla offerta e successivamente richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX.

Nel caso di quotazione, l'Emittente, anche tramite soggetti terzi all'uopo incaricati con riferimento al ruolo di *market maker* per i *Twin Win Certificates* (il *Market Maker* o lo Specialista sul Mercato SeDeX), si impegnerà nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate proposte in acquisto e proposte in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni (obblighi di *spread*), per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione determinato da Borsa Italiana S.p.A. e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni medesime. Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in questione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

Nelle ipotesi in cui i *Certificates* siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, oppure negoziati in sede di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente e l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti del Portatore, si segnala che i *Certificates* potrebbero

comunque presentare problemi di liquidità, per cui potrà verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi.

### **2.1.7 Rischio relativo al rolling dei contratti future utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante**

Qualora il Sottostante sia costituito da un indice di merci il cui livello venga calcolato mediante riferimento a contratti a termine (*futures*) su merci o da merci il cui prezzo sia determinato mediante riferimento a detti contratti, il rendimento dei *Certificates* potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle merci sottostanti. Ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di "rolling", in virtù dei quali i *futures* che scadono anteriormente ad una data in cui deve essere valutato il Livello di Riferimento del Sottostante vengono sostituiti con altri *futures* aventi scadenza successiva. Pertanto, in una situazione di mercato in cui i prezzi dei contratti *future* con scadenze più lontane siano superiori ai prezzi dei contratti con scadenze più prossime, l'investitore deve tener presente che il suddetto meccanismo di *rolling* genera un effetto negativo che si ripercuote sul valore del *Certificates*.

In aggiunta, il meccanismo di *rolling* comporta anche un costo, la *transaction charge*, che può influire sul livello o il prezzo utilizzato come Livello di Riferimento per i *Certificates*.

L'investitore deve considerare che i contratti *future* su merci potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle merci. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un *future* su merci è fortemente legata al livello di produzione corrente e futuro della merce sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate.

Inoltre, il prezzo di un *future* non può essere considerato puramente e semplicemente come la previsione di un prezzo di mercato, in quanto esso include anche i cd. *carrying cost* (quali, ad esempio, i costi di magazzinaggio, l'assicurazione della merce, etc.), i quali intervengono anch'essi a formare il prezzo del *future*.

Questi fattori, che influenzano i prezzi delle merci e dei *futures*, spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati

### **2.1.8 Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere**

L'investitore deve tenere presente che nel caso in cui il Sottostante sia costituito da un Paniere, il valore e il rendimento dei *Certificates* dipendono dal valore di ciascun Componente del Paniere, dalla ponderazione attribuita a ciascun Componente del Paniere e dalla correlazione tra i singoli Componenti del Paniere.

Il Portatore deve tenere presente che in caso di Paniere, quanto maggiore è la correlazione tra i Componenti del Paniere tanto maggiore sarà la volatilità del valore del Paniere, e dunque del prezzo del *Certificate*. In particolare saranno amplificati gli effetti rialzisti o ribassisti dell'andamento di tali Componenti del Paniere sul valore del Paniere stesso.

### **2.1.9 Rischio di costi relativi a commissioni o altre spese**

L'investitore potrebbe dover sostenere commissioni ed altri oneri operativi in sede di sottoscrizione, di cui sarà data informativa nelle Condizioni Definitive, nonché in sede di successive eventuali operazioni di acquisto o vendita dei *Certificates*. Tali costi (in particolare in caso di un basso valore dell'operazione) potrebbero comportare un onere comparativamente alto, riducendo in tal modo, in maniera significativa, l'Importo di Liquidazione dei *Certificates*. A tale proposito, si segnala che, ove l'investitore non ritenesse finanziariamente conveniente ricevere l'Importo di Liquidazione, potrà rinunciarvi inviando una Notifica di Rinuncia, ai sensi delle previsioni di cui all'articolo 6.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Certificates*. Si consiglia pertanto agli investitori di informarsi sui costi aggiuntivi che potrebbero dover essere sostenuti in occasione dell'acquisto o della vendita dei *Certificates*.

### **2.1.10 Rischio di assenza di interessi o dividendi**

I *Certificates* sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi. Eventuali perdite di valore del *certificate* non possono, pertanto, essere compensate con altri profitti derivanti da interessi o dividendi maturati.

#### **2.1.11 Rischio emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento**

L'investimento nei *Certificates* è soggetto al rischio emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, ovvero in sua sostituzione il Garante, per effetto di un deterioramento della loro solvibilità, non siano in grado di corrispondere l'Importo di Liquidazione dei *Certificates* a scadenza, ovvero l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica. Si invitano gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione ed in particolare le avvertenze ivi contenute per una descrizione dell'Emittente e del Garante.

Con riferimento alla corresponsione dell'Importo di Liquidazione dovuto in relazione ai *Certificates* gli investitori possono fare affidamento sulla solvibilità dell'Emittente, ovvero in sua sostituzione del Garante, senza priorità rispetto agli altri creditori non privilegiati dell'Emittente stesso, ovvero in sua sostituzione del Garante. In caso di insolvenza sia dell'Emittente sia del Garante, l'investitore sarà un mero creditore chirografario e non beneficerà di garanzia alcuna per la soddisfazione del proprio credito nei confronti dell'Emittente e del Garante.

#### **2.1.12 Rischio legato alla Scadenza Anticipata Automatica (*Autocallable*)**

Ove le Condizioni Definitive prevedano l'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, i *Certificates* saranno rimborsati anticipatamente e gli investitori riceveranno alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica eventualmente maggiorato di un premio, come specificato nelle Condizioni Definitive.

In tale circostanza, l'investitore ha il rischio di non poter beneficiare a pieno o affatto del rendimento dei *Certificates*, e di ridurre o addirittura annullare i benefici della strategia di investimento adottata. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

#### **2.1.13 Rischio relativo al *Cap***

I *Certificates* possono prevedere un *Cap*. In tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle Condizioni Definitive, anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante. Di conseguenza, in tal caso, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata e non potrà superare il valore stabilito dall'Emittente come *Cap*.

#### **2.1.14 Rischio di modifiche al regolamento**

L'Emittente potrà apportare, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso degli investitori, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi degli investitori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.3 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento dei *Certificates*).

#### **2.1.15 Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità**

I *Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato (*Securities Act*), o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria di qualsiasi stato. Né la *Securities and Exchange Commission* (la **SEC**) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione agli strumenti finanziari di cui al presente Prospetto di Base o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del presente Prospetto di Base; né la

negoziazione dei *Certificates* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission (CFTC)* ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act (Commodity Exchange Act)*. Nessun *Twin Win Certificate*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti d'America.

I soggetti che verranno in possesso del presente Prospetto, delle Condizioni Definitive ovvero dei *Certificates* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

#### **2.1.16 Rischio di imposizione fiscale**

##### **Rischio connesso al fatto che i valori netti relativi alla corresponsione dell'Importo di Liquidazione sono calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data delle Condizioni Definitive**

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi alla corresponsione dell'Importo di Liquidazione, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire modifiche durante la vita dei *Certificates* né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai *Certificates* possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai *Certificates* a scadenza.

A tale proposito, il Capitolo 4, paragrafo 4.1.14, riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio della sottoscrizione, detenzione e cessione dei *Certificates* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base medesimo, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Con riferimento a ciascuna serie di *Certificates*, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono descritte nelle Condizioni Definitive.

##### **Rischio connesso al fatto che l'Emittente non compenserà gli investitori qualora debba dedurre imposte fiscali dai pagamenti relativi ai *Certificates* ovvero sia necessario fornire informazioni sugli investitori o sui pagamenti relativi ai *Certificates***

Sono a carico dell'investitore le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscono i *Certificates*.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo ai *Certificates* a scadenza ovvero alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, ove prevista nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza dei *Certificates* e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a ragionevole discrezione dell'Emittente.

Si veda il Capitolo 4, paragrafo 4.1.14 per ulteriori informazioni.

#### **2.1.17 Rischio di eventi di turbativa di mercato**

Il Regolamento contiene, con riferimento ai *Certificates* offerti e/o quotati ai sensi del Prospetto di Base, l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del Sottostante, nell'ipotesi di Eventi di Turbativa di Mercato che riguardino il Sottostante (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.1 delle Condizioni del Prodotto del Regolamento dei *Certificates*). Tali criteri saranno applicabili salvo ove diversamente specificato nelle Condizioni Definitive.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.

#### **2.1.18 Rischio di annullamento dei *Certificates* a seguito di eventi rilevanti**

Al verificarsi di determinati eventi cosiddetti "Eventi Rilevanti" relativi al Sottostante (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.2 delle Condizioni del Prodotto del Regolamento dei *Certificates*), l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Certificates*, corrispondendo a ciascun investitore, per ogni *Twin Win Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Twin Win Certificate* medesimo, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'articolo 5.2 delle Condizioni del Prodotto del Regolamento dei *Certificates*. L'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*.

#### **2.1.19 Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante**

Le informazioni sul Sottostante e sull'andamento del medesimo sono disponibili su canali di informazione disponibili al pubblico indicati nelle rilevanti Condizioni Definitive. l'investitore, pertanto, dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso tali canali informativi a disposizione del pubblico.

#### **2.1.20 Rischio di sostituzioni**

L'Emittente si riserva il diritto (a sua ragionevole discrezione e senza il preventivo assenso degli investitori) di sostituire (1) a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai *Certificates*, una società allo stesso collegata o da questo controllata a condizione che, tra l'altro, le obbligazioni assunte dal sostituto, in relazione ai *Certificates* siano garantite irrevocabilmente e incondizionatamente dal Garante, e che l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. ed agli investitori dei *Certificates* con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 8 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*); e (2) l'Agente di Calcolo e l'Agente di Pagamento, purché, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente di Calcolo e Agente di Pagamento (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*).

#### **2.1.21 Rischio di estinzione anticipata e liquidazione**

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Certificates* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *Certificates*, l'Emittente stesso potrà, a sua ragionevole discrezione, estinguere anticipatamente i *Certificates*, inviando una comunicazione agli investitori secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento dei *Certificates*.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun investitore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento

dei *Certificates*, per ogni *Twin Win Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate agli investitori ed in conformità alle previsioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates* (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 2 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*).

### **2.1.22 Rischio di potenziali conflitti di interessi**

#### **Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori**

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica, in generale, l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

#### **Rischio di conflitto di interessi con l'Agente di Calcolo**

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente e l'Agente di Calcolo dei *Certificates* fanno parte del medesimo gruppo, il Gruppo BNP Paribas. L'Agente di Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sui *Certificates* e che potrebbero influenzare negativamente il valore dei medesimi comportando una situazione di potenziale conflitto d'interessi.

#### **Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano concludere accordi di collaborazione con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono collaborare con gli emittenti dei titoli prescelti come Sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza. Tali servizi potrebbero comprendere servizi di consulenza in materia di fusioni e acquisizioni. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso e gli interessi degli investitori dei *Certificates*. Inoltre, l'Emittente o una o più società controllate o collegate allo stesso possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli prescelti come Sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono influire sul prezzo del Sottostante e, pertanto, sul rendimento dei *Certificates*.

#### **Rischio relativo alle attività di copertura sui *Certificates***

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento ai *Certificates*, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere contratti di copertura in relazione ai *Certificates*. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura (la **Controparte di Copertura**), possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto, avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare dell'emissione dei *Certificates*.

#### **Rischio relativo al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano essere anche *Sponsor* del Sottostante**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di *Sponsor* del Sottostante. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di *Sponsor* del Sottostante, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione ai *Certificates*.

**Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano porre in essere operazioni sul Sottostante che ne influenzino il valore**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al Sottostante cui possono essere connessi i *Certificates*, con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul rendimento dei *Certificates*.

**Rischio di conflitto di interessi relativi alla singola Offerta e/o Quotazione dei *Certificates***

Con riferimento a ciascuna offerta e/o quotazione di *Certificates* i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Controparte di Copertura, Agente di Calcolo, *Sponsor*, *Market Maker*, Agente di Pagamento) possono trovarsi in una situazione di conflitto di interessi.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola offerta e/o quotazione di *Certificates* anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, e non identificabili alla data del Prospetto di Base.

**2.1.23 Rischio connesso alla legislazione applicabile e alla giurisdizione**

I *Certificates* sono governati dalla legge italiana e le Corti di Milano avranno giurisdizione a conoscere e decidere ogni controversia relativa ai *Certificates*. Qualora l'investitore sia un consumatore, ai sensi dell'articolo 3 del Decreto Legislativo n. 206 del 2005 (conosciuto come Codice del Consumo), avranno giurisdizione le corti della giurisdizione in cui l'investitore ha la sua residenza o domicilio elettivo.

**2.1.24 Rischio connesso alle caratteristiche delle singole offerte e/o quotazioni nel contesto del Programma**

Le caratteristiche dei *Certificates* offerti e/o quotati ai sensi del Programma sono individuate per ciascuna emissione di *Certificates* nelle Condizioni Definitive. In occasione di ciascuna offerta e/o quotazione, eventuali ulteriori e specifici fattori di rischio connessi all'investimento nei *Certificates* sono indicati nelle Condizioni Definitive.

## 2.2 Esemplicazioni del funzionamento dei *Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento

Assumendo diversi andamenti del Parametro e/o del Paniere ed assumendo che i *certificates* abbiano le caratteristiche indicate nelle pagine seguenti, si riportano, con riferimento a *certificates* che abbiano le caratteristiche di un ipotetico strumento che può essere offerto e/o quotato ai sensi del Programma,:

- A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO
- B) ANALISI DI SENSITIVITA'
- C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI
- D) PUNTO DI PAREGGIO
- E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE
- F) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE (tale rappresentazione è stata riportata una sola volta al termine del paragrafo, illustrando il sottostante utilizzato in tutte le simulazioni riportate nelle successive pagine).

Si evidenzia come tali informazioni siano riportate a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo e siano il risultato di ipotesi formulate alla data del Prospetto di Base prendendo in considerazione l'andamento di titoli che abbiano le caratteristiche descritte nei successivi paragrafi.

Le seguenti esemplificazioni dei rendimenti sono state elaborate sulla base dei criteri di carattere generale di seguito esposti.

Le esemplificazioni presentano tre scenari: non favorevole, intermedio e favorevole per l'investitore. A tal proposito si precisa che il criterio principale utilizzato per redigere tali scenari è stato il confronto tra la *performance* del *Certificate* a scadenza (ipotizzando un acquisto al Prezzo di Emissione) e la *performance* del Sottostante scelto per tale *Certificate*. In tal senso, si è indicato come scenario favorevole, quello per cui un investimento nei *Certificates* ha permesso all'investitore un rendimento migliore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante.

Tale scelta si basa sul fatto che il *Certificate* è un prodotto finanziario collegato all'andamento di un Sottostante, ma il rendimento di un *Certificate* rispetto al rendimento del Sottostante viene appositamente elaborato al fine di offrire delle alternative rispetto alla rischiosità dell'investimento diretto nel Sottostante. Proprio per questo, il rendimento evidenziato nelle esemplificazioni che seguono non va letto in valore assoluto, considerando esclusivamente la *performance* percentuale del *Certificate*, ma deve piuttosto essere letto in confronto con la *performance* del Sottostante, per meglio capire le differenze tra il profilo di rendimento offerto dal *Certificate* e quello che invece si otterrebbe con un investimento diretto nel Sottostante.

A titolo di esempio, si consideri quanto segue:

1- nel caso di *Twin Win Certificates* con *Cap*, lo scenario intermedio per l'investitore è quello in cui vi è una *performance* positiva del Sottostante oltre il Livello *Cap*. Sebbene tale scenario possa a prima vista apparire come il più favorevole per l'investitore, in realtà non lo è se lo si confronta con il rendimento che darebbe un investimento diretto nel Sottostante in quanto il rendimento del *Certificate* è limitato al *Cap*. In questo caso, un moderato rialzo del Sottostante, contenuto all'interno del Livello *Cap*, risulta più favorevole per l'investitore, che non deve rinunciare ad una parte della *performance* del Sottostante, ma ne beneficia totalmente;

2- nel caso di *Twin Win Certificates* con opzione di scadenza anticipata (*Autocallable*), lo scenario più favorevole risulta quello in cui l'Evento di Scadenza Anticipata si verifica. Se, infatti, da una parte, tale evento di fatto comporta la cessazione anticipata della vita del *Certificate*, introducendo di fatto il rischio per

l'investitore di un reinvestimento dei proventi così ottenuti, dall'altra parte permette la cessazione anticipata per l'investitore dell'esposizione alla variabilità e rischiosità del Sottostante. L'opzione di Scadenza Anticipata è stata di conseguenza considerata come caso favorevole perchè comporta la cessazione di un rischio ed il sorgere per l'investitore di un diritto ad un ammontare definito.

\*\*\*

### Valore teorico dei Certificates

Il valore teorico dei Certificates prima della scadenza può essere determinato utilizzando modelli di calcolo che tengono conto di diversi fattori di mercato tra i quali il valore corrente del Sottostante, la volatilità attesa del Sottostante, la durata del Certificate, i dividendi attesi e il tasso di interesse.

Per il calcolo del valore teorico dei Certificates viene utilizzato un modello di calcolo basato sulla formula di Black & Scholes. Premesso che tale modello di calcolo è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione, i paragrafi che seguono evidenziano quale effetto (se positivo o negativo) un aumento nelle suddette variabili di mercato produce sul valore teorico di un Certificate.

Di seguito si riporta una tabella che illustra sinteticamente l'impatto teorico delle sopramenzionate variabili di mercato sul valore del Certificate.

| Variabili sulle quali si registra un aumento rispetto al livello iniziale (osservato alla Data di <i>Strike</i> ) | Impatto sul valore teorico dei <i>Twin Win Certificates</i> |
|---|---|
| Livello del Sottostante   | ↑   |
| Volatilità  | ↓   |
| Durata residua  | ↓   |
| Tasso di interesse  | ↓   |
| Dividendo atteso  | ↓   |

#### 2.2.1 Quanto *Twin Win Certificates* senza Cap

##### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri un *Quanto Twin Win* senza Cap su azione Google, con Valore di Riferimento Iniziale al 27-09-2010 pari a 530,41 Euro e Data di Scadenza pari al 27-09-2011. Il Prezzo di Emissione è pari a 100,00 Euro, la Partecipazione *Up* è pari a 65%, la Partecipazione *Down* è pari al 65% e il *Knock-out* è pari a 70%.

##### Scomposizione del Prezzo di un *Quanto Twin Win Certificate*

| Opzione  | Prezzo |
|--|--------|
| Acquisto di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> 0   | 101,24 |
| Acquisto di un'opzione esotica <i>Put Down &amp; Out</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale e riferito al <i>Knock-out</i> del <i>Quanto Twin Win</i> | 2,25   |
| Vendita di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale del <i>Quanto Twin Win</i>   | 13,32  |
| Acquisto di Partecipazione <i>Up</i> (65%) di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale del <i>Quanto Twin Win</i>                    | 8,37   |
| Acquisto di Partecipazione <i>Down</i> di un'opzione esotica <i>Put Down &amp; Out</i>   | 1,46   |

|   |             |
|---|-------------|
| con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale e riferito al <i>Knock-out</i> del <i>Quanto Twin Win</i> |             |
| Totale: Prezzo di Emissione   | 100,00 Euro |

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di Black & Scholes assumendo un tasso *Free Risk* del 1,05% ed una Volatilità del 28,62% e dividendi attesi dello 0%.

Se a parità di altre condizioni il valore dell'Azione Sottostante:

-sale del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro 107,38

-scende del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro 93,32.

Se a parità di altre condizioni la volatilità dell'Azione Sottostante:

-sale del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro 99,46

-scende del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro 100,53.

Se a parità di altre condizioni la durata del *Quanto Twin Win* senza Cap:

-è pari a 6 mesi il prezzo del *certificate* sarà Euro 103,58

-è pari a 9 mesi il prezzo del *certificate* sarà Euro 101,69.

## B) ANALISI DI SENSITIVITA'

### Variazione del valore del Sottostante

| Valore del Sottostante | Variazione % del valore del Sottostante | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------------|---|-------------------------------|--|
| 477,37                 | -10%                                    | 93,32 Euro                    | -6,68%   |
| 530,41                 | 0%                                      | 100 Euro                      | 0%   |
| 583,45                 | +10%                                    | 107,38 Euro                   | +7,38%   |

### Variazione della volatilità del Sottostante

| Volatilità del Sottostante | Variazione della volatilità del Sottostante | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|----------------------------|---|-------------------------------|--|
| 26,62                      | -2%   | 100,53 Euro                   | +0,53%   |
| 28,62                      | 0%  | 100 Euro                      | 0%   |
| 30,62                      | +2%   | 99,46 Euro                    | -0,54%   |

### Variazione della durata del *Certificate*

| Durata del <i>Certificate</i> | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|-------------------------------|-------------------------------|--|
| 12 mesi                       | 100 Euro                      | 0%   |
| 9 mesi                        | 101,69 Euro                   | +1,69%   |
| 6 mesi                        | 103,58 Euro                   | +3,58%   |

### Variazione del tasso *Free Risk*

| Tasso <i>Free Risk</i> | Variazione del tasso <i>Free Risk</i> | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--|
|                        |                                       |                               |  |

|       |        |             |        |
|-------|--------|-------------|--------|
| 0,95% | -0,10% | 100,03 Euro | +0,03% |
| 1,05% | 0      | 100 Euro    | 0%     |
| 1,15% | +0,10% | 99,97 Euro  | -0,03% |

#### Variazione dei dividendi attesi

| Dividendi Attesi | Variazione dei dividendi attesi | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------|---------------------------------|-------------------------------|--|
| 0%               | 0%                              | 100 Euro                      | 0%   |
| 1%               | +1%                             | 99,92 Euro                    | -0,08%   |

### C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si riportano di seguito i valori ipotetici di una emissione di *Quanto Twin Win Certificates* senza Cap su Google emessi il 27 settembre 2010:

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| Azione Sottostante              | Google (Codice ISIN US38259P5089)  |
| Data di Emissione               | 27 settembre 2010  |
| Data di Scadenza                | 27 settembre 2011  |
| Periodo di Offerta              | dal 14 settembre 2010 al 22 settembre 2010   |
| Livello di Riferimento Iniziale | Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione Google alla Data di Determinazione, pari a 530,41 Euro |
| Valore di Riferimento Finale    | Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione Google alla Data di Scadenza                           |
| Partecipazione <i>Up</i>        | 65%  |
| Partecipazione <i>Down</i>      | 65%  |
| <i>Knock-out</i>                | 371,29 Euro, pari al 70% del Livello di Riferimento Iniziale                                     |
| Importo Nozionale               | 100 Euro   |

#### SCENARIO 1

*Situazione non favorevole all'investitore con decremento del valore del sottostante e Knock-out toccato:*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Azione Google al 27 settembre 2011 sia pari a 318,25 (*performance* negativa -40%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale e assumendo che si sia verificato un Evento *Knock-Out*, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times \frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}}$$

$$IL = 100 \times (318,25/530,41) = 60$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Twin Win Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 60 Euro, con una *performance* negativa pari al -40%.

## SCENARIO 2

*Situazione intermedia per l'investitore con decremento del valore del sottostante, ma Knock-out non toccato:*

Assumendo un Valore di Riferimento Finale dell'Azione al 27 settembre 2011 pari a 477,37 (*performance* negativa -10%) e cioè Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello di Riferimento Iniziale ma assenza di Evento *Knock-Out*, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times [1 + \text{Partecipazione Down} \times \left( \frac{VRS_{\text{Iniziale}} - VRS_{\text{Finale}}}{VRS_{\text{Iniziale}}} \right)]$$

$$IL = 100 \times [1 + (65\% \times (530,41 - 477,37) / 530,41)] = 106,5 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Twin Win Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 106,5 Euro, con una *performance* positiva pari al +6,5%.

## SCENARIO 3

*Situazione favorevole all'investitore con aumento del valore del sottostante:*

Assumendo un Valore di Riferimento Finale dell'Azione al 27 settembre 2011 pari a 625,88 (*performance* positiva +18%) e cioè Valore di Riferimento Finale superiore al Livello di Riferimento Iniziale applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times [1 + \text{Partecipazione Up} \times \left( \frac{VRS_{\text{Finale}} - VRS_{\text{Iniziale}}}{VRS_{\text{Iniziale}}} \right)]$$

$$IL = 100 \times [1 + 65\% \times (625,88 - 530,41) / 530,41] = 111,7 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Twin Win Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 111,7 Euro, con una *performance* positiva pari al +11,70%.

## D) PUNTO DI PAREGGIO

I Quanto Twin Win Certificates senza Cap non danno diritto ad un rendimento certo e predeterminato. Al momento dell'acquisto è possibile determinare in corrispondenza di quale Valore di Riferimento del Sottostante Finale alla Data di Scadenza l'importo di liquidazione sarà uguale al capitale investito. Dato un Importo di Liquidazione calcolato secondo le formule di cui al paragrafo 4.1.7, il livello del sottostante che identifica il punto di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

(A) Performance positiva del Sottostante a scadenza

Data la formula di calcolo dell' Importo di Liquidazione nel caso in cui il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Riferimento Iniziale:

$$\text{Importo Nozionale} \times [1 + \text{Partecipazione Up} \times \left( \frac{VRS_{\text{Finale}} - VRS_{\text{Iniziale}}}{VRS_{\text{Iniziale}}} \right)]$$

Il punto di pareggio è calcolabile secondo la seguente formula:

$$((\text{Prezzo di acquisto} - \text{Importo Nozionale}) / (\text{Partecipazione Up} \times \text{Importo Nozionale}) + 1) \times VRS_{\text{Iniziale}}$$

Nel caso in cui il Prezzo di acquisto sia inferiore all'Importo nozionale, non è possibile in questo caso determinare un punto di pareggio, in quanto l' Importo di Liquidazione non è mai inferiore all'Importo nozionale

(B) Performance negativa del Sottostante a scadenza

(i) Se non si è mai verificato l'Evento di *Knock-out*,

Data la formula di calcolo dell' Importo di Liquidazione nel caso in cui il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale:

$$\text{Importo Nozionale} \times \left[ 1 + \text{Partecipazione Down} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Iniziale}} - \text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} \right) \right]$$

Il punto di pareggio è calcolabile secondo la seguente formula:

$$(1 - (\text{Prezzo di acquisto} - \text{Importo Nozionale}) / (\text{Partecipazione Down} \times \text{Importo Nozionale})) \times \text{VRS}_{\text{Iniziale}}$$

Nel caso in cui il Prezzo di acquisto sia inferiore all'Importo nozionale, non è possibile in questo caso determinare un punto di pareggio, in quanto l' Importo di Liquidazione non è mai inferiore all'Importo nozionale

(ii) Se si è verificato l'Evento di *Knock-out*

Data la formula di calcolo dell' Importo di Liquidazione nel caso in cui si sia verificato l'evento di *Knock-out*:

$$\text{Importo Nozionale} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} \right)$$

Il punto di pareggio è calcolabile secondo la seguente formula:

$$(\text{Prezzo di acquisto} / \text{Importo Nozionale}) \times \text{VRS}_{\text{Iniziale}}$$

A titolo esemplificativo, si consideri il Quanto Twin Win Certificates senza Cap di cui all'esempio A). Ipotizzando un prezzo di acquisto pari a 100, il punto di pareggio in ciascuno dei casi sopra riportati è:

(A) Performance positiva del Sottostante a scadenza

$$\text{VRS}_{\text{Finale}} = ((100 - 100) / (65\% \times 100) + 1) \times \text{VRS}_{\text{Iniziale}}$$

Cioè

$$\text{VRS}_{\text{Finale}} = \text{VRS}_{\text{Iniziale}}$$

(B) Performance negativa del Sottostante a scadenza

(i) Se non si è mai verificato l'Evento di *Knock-out*,

$$\text{VRS}_{\text{Finale}} = (1 - (100 - 100) / (65\% \times 100)) \times \text{VRS}_{\text{Iniziale}}$$

Cioè

$$\text{VRS}_{\text{Finale}} = \text{VRS}_{\text{Iniziale}}$$

(ii) Se si è verificato l'Evento di *Knock-out*

$$\text{VRS}_{\text{Finale}} = (100 / 100) \times \text{VRS}_{\text{Iniziale}}$$

Cioè

$$VRS_{\text{Finale}} = VRS_{\text{Iniziale}}$$

#### E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE

Si veda il grafico riportato al punto 5) del successivo paragrafo 2.2.2.

#### 2.2.2 *Twin Win Certificates senza Cap*

##### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri un *Twin Win* senza *Cap* su azione Google, con Livello di Riferimento Iniziale al 27-09-10 pari a 530,41 USD (pari a 395,83 Euro con Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,34) e scadenza pari al 27-09-2011. Il prezzo di Sottoscrizione è pari a 100,00 USD (pari a 74,63 Euro con Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,34), la Partecipazione *Up* è pari a 65%, la Partecipazione *Down* 65% e il *Knock-out* è pari a 70%.

##### Scomposizione del Prezzo di un *Twin Win Certificate*

| Opzione   | Prezzo                        |
|---|-------------------------------|
| Acquisto di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> 0  | 101,24 USD (pari a 75,55 EUR) |
| Acquisto di un'opzione esotica <i>Put Down &amp; Out</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale e riferito al <i>Knock-out</i> del <i>Twin Win</i>                               | 2,25 USD (pari a 1,68 EUR)    |
| Vendita di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale del <i>Twin Win</i>   | 13,32 USD (pari a 9,94 EUR)   |
| Acquisto di Partecipazione <i>Up</i> (65%) di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale del <i>Twin Win</i>  | 8,37 USD (pari a 6,25 EUR)    |
| Acquisto di Partecipazione <i>Down</i> di un'opzione esotica <i>Put Down &amp; Out</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale e riferito al <i>Knock-out</i> del <i>Twin Win</i> | 1,46 USD (pari a 1,09 EUR)    |
| Totale: Prezzo di Emissione   | 100,00 USD (pari a 74,63 EUR) |

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di Black & Scholes assumendo un tasso *Free Risk* del 1,05% ed una volatilità del 28,62% e dividendi attesi dello 0%.

Se a parità di altre condizioni il valore dell'Azione Sottostante:

-sale del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a USD 107,38 pari a 80,13 Euro

-scende del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a USD 93,32 pari a 69,64 Euro

Se a parità di altre condizioni la volatilità dell' Azione Sottostante:

-sale del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a USD 99,46 pari a 74,22 Euro

-scende del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a USD 100,53 pari a 75,02 Euro

Se a parità di altre condizioni la durata del *Quanto Twin Win* senza Cap:

-è pari a 6 mesi il prezzo del *certificate* sarà USD 103,58 pari a 77,30 Euro

-è pari a 9 mesi il prezzo del *certificate* sarà USD 101,69 pari a 75,90 Euro

Se a parità di altre condizioni il Dollaro:

-si apprezza del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,00 USD pari a 76,15 Euro.

-si deprezza del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a USD 100,00 pari a 73,16 Euro.

## B) ANALISI DI SENSITIVITA'

| Valore del Sottostante | Variatione % del valore del Sottostante | Valore del <i>Certificate</i> | Variatione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------------|---|-------------------------------|--|
| 477,37                 | -10%                                    | 93,32 USD (69,64 Euro)        | -6,69%   |
| 530,41                 | 0%                                      | 100 USD (74,63 Euro)          | 0%   |
| 583,45                 | +10%                                    | 107,38 USD (80,13 Euro)       | 7,38%  |

### Variatione della volatilità del Sottostante

| Volatilità del Sottostante | Variatione della volatilità del Sottostante | Valore del <i>Certificate</i> | Variatione % del valore del <i>Certificate</i> |
|----------------------------|---|-------------------------------|--|
| 26,62                      | -2%   | 100,53 USD (75,02 Euro)       | +0,53%   |
| 28,62                      | 0%  | 100 USD (74,63 Euro)          | 0%   |
| 30,62                      | +2%   | 99,46 USD (74,22 Euro)        | -0,54%   |

### Variatione della durata del *Certificate*

| Durata del <i>Certificate</i> | Valore del <i>Certificate</i> | Variatione % del valore del <i>Certificate</i> |
|-------------------------------|-------------------------------|--|
| 12 mesi                       | 100 USD (74,63 Euro)          | 0%   |
| 9 mesi                        | 101,69 USD (75,90 Euro)       | +1,69%   |
| 6 mesi                        | 103,58 USD (77,30 Euro)       | +3,58%   |

### Variatione del tasso *Free Risk*

| Tasso <i>Free Risk</i> | Variatione del tasso <i>Free Risk</i> | Valore del <i>Certificate</i> | Variatione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--|
| 0,95%                  | -0,10%                                | 100,03 USD (68,04 Euro)       | +0,03%   |

|       |        |                        |        |
|-------|--------|------------------------|--------|
|       |        | Euro)                  |        |
| 1,05% | 0      | 100 USD (68,03 Euro)   | 0%     |
| 1,15% | +0,10% | 99,97 USD (68,01 Euro) | -0,03% |

#### Variazione dei dividendi attesi

| Dividendi Attesi | Variazione dei dividendi attesi | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------|---------------------------------|-------------------------------|--|
| 0%               | 0%                              | 100 USD (74,63 Euro)          | 0%   |
| 1%               | +1%                             | 99,92 USD (74,57 Euro)        | -0,08%   |

#### Variazione del tasso di cambio

| Tasso di cambio | Variazione % della Valuta di Riferimento rispetto all'Euro | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|-----------------|--|-------------------------------|--|
| 1,37            | -2%  | 100 USD (Euro 73)             | -2,00%   |
| 1,34            | 0%   | 100 USD (Euro 74,63)          | 0%   |
| 1.31            | +2%  | 100 USD (Euro 76,34)          | +2,00%   |

### C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si riportano di seguito i valori ipotetici di un'emissione di *Twin Win Certificates* senza Cap su Google emessi il 27 settembre 2010:

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| Azione Sottostante              | Google (Codice ISIN US38259P5089)  |
| Data di Emissione               | 27 settembre 2010  |
| Data di Scadenza                | 27 settembre 2011  |
| Periodo di Offerta              | dal 14 settembre 2010 al 22 settembre 2010   |
| Livello di Riferimento Iniziale | Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione Google alla Data di Determinazione, pari a 530,41 USD (pari a Euro 395,83 con Tasso di Cambio di 1,34) |
| Valore di Riferimento Finale    | Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione Google alla Data di Scadenza   |
| Partecipazione <i>Up</i>        | 65%  |
| Partecipazione <i>Down</i>      | 65%  |
| <i>Knock-out</i>                | 371,29 Dollari, pari al 70% del Livello di Riferimento Iniziale (pari a 277,08 Euro con Tasso di Cambio pari a 1,34)                             |
| Importo Nozionale               | 100 USD (pari a 74,63 Euro con Tasso di Cambio di 1,34)  |

## SCENARIO 1

*Situazione non favorevole all'investitore con decremento del valore del sottostante e Knock-out toccato:*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Azione Google al 27 settembre 2011 sia pari a 318,25 (*performance* negativa -40%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale e assumendo che si sia verificato un Evento *Knock-Out*, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times \frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} / \text{Tasso di Cambio}$$

$$IL = 100 \times (318,25/530,41) / 1,20 = 50,00 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato un tasso di cambio pari a 1,20 USD per Euro, cioè un deprezzamento dell'Euro, l'investitore riceverà per ogni singolo *Twin Win Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 50,00 Euro, con una *performance* negativa pari al -33,00%.

## SCENARIO 2

*Situazione intermedia per l'investitore con decremento del valore del sottostante, ma Knock-out non toccato:*

Assumendo un Valore di Riferimento Finale dell'Azione al 27 settembre 2011 pari a 477,37 (*performance* negativa -10%) e cioè Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello di Riferimento Iniziale ma assenza di Evento *Knock-Out*, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times \left[ 1 + \text{Partecipazione Down} \times \left( \frac{VRS_{Iniziale} - VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} \right) \right] / \text{Tasso di Cambio}$$

$$IL = \{ 100 \times [1 + 65\% \times (530,41 - 477,37)/530,41] \} / 1,20 = 88,75 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato un tasso di cambio pari a 1,20 USD per Euro, cioè un deprezzamento dell'Euro, l'investitore riceverà per ogni singolo *Twin Win Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 88,75 Euro, con una *performance* positiva pari al +18,92%.

## SCENARIO 3

*Situazione favorevole all'investitore con aumento del valore del sottostante:*

Assumendo un Valore di Riferimento Finale dell'Azione al 27 settembre 2011 pari a 625,88 (*performance* positiva +18%) e cioè Valore di Riferimento Finale superiore al Livello di Riferimento Iniziale applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times \left[ 1 + \text{Partecipazione Up} \times \left( \frac{VRS_{Finale} - VRS_{Iniziale}}{VRS_{Iniziale}} \right) \right] / \text{Tasso di Cambio}$$

$$IL = 100 \times \{ 1 + 65\% \times [(625,88 - 530,41)/530,41] \} / 1,20 = 93,08 \text{ Euro}$$

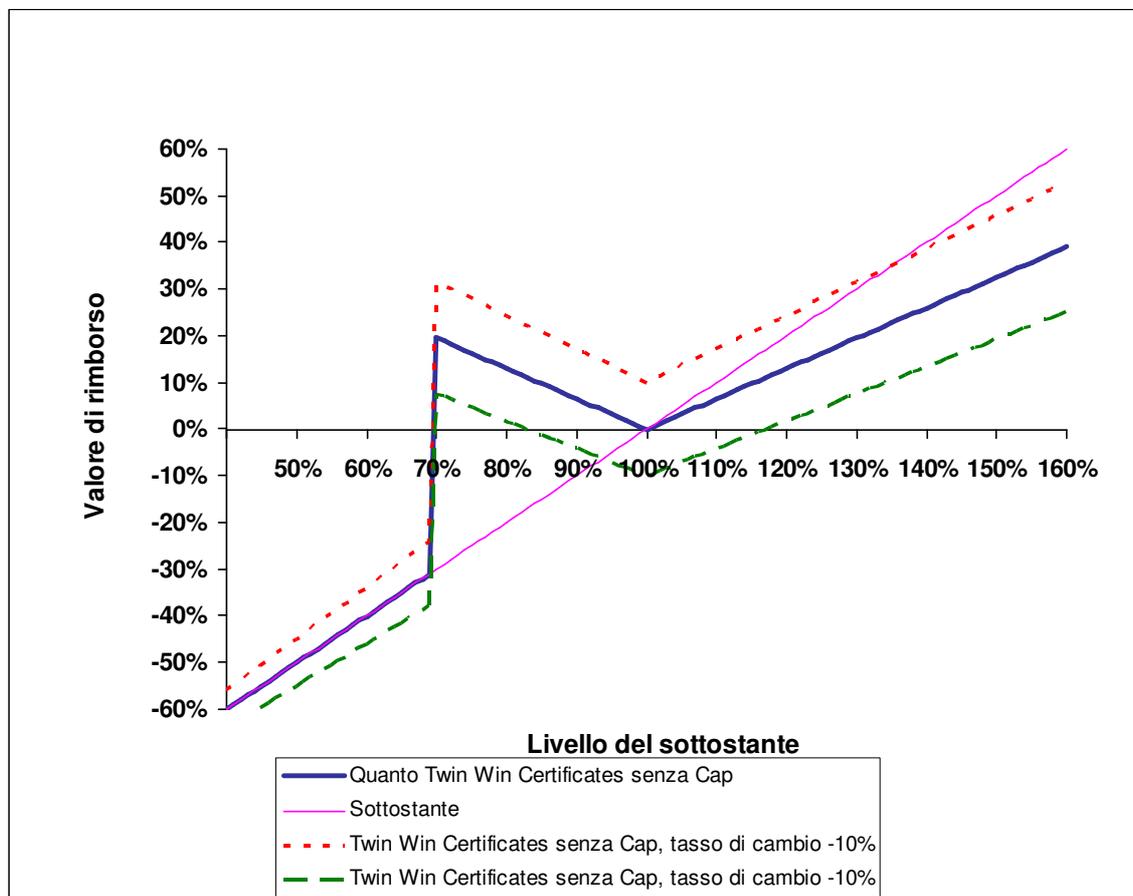
In tal caso, avendo ipotizzato un tasso di cambio pari a 1,20 USD per Euro, cioè un deprezzamento dell'Euro, l'investitore riceverà per ogni singolo *Twin Win Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 93,08 Euro, con una *performance* positiva pari al +24,72%.

## D) PUNTO DI PAREGGIO

Si veda quanto riportato sopra con riferimento al punto di pareggio dei Quanto *Twin Win Certificates* senza Cap all'esempio A), in quanto applicabile ai *Twin Win Certificates* senza Cap qualora non si tenga conto

delle variazioni del tasso di cambio nel caso di Twin Win Certificates senza Cap che espongono al rischio di cambio

### 5) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE



### 2.2.3 Quanto Twin Win Certificates con Cap

#### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri un *Quanto Twin Win* con *Cap* su azione Google, con Livello di Riferimento Iniziale al 27-09-10 pari a 530,41 Euro e scadenza pari al 27-09-2011. Il prezzo di Emissione è pari a 100,00 Euro, la Partecipazione *Up* è pari a 100%, la Partecipazione *Down* 100%, il *Knock-out* è pari a 70% e il *Cap* è pari al 123%.

#### Scomposizione del Prezzo di un *Quanto Twin Win Certificates con Cap*

| Opzione   | Prezzo |
|---|--------|
| Acquisto di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> 0  | 101,24 |
| Acquisto di un'opzione esotica <i>Put Down &amp; Out</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale e riferito al <i>Knock-out</i> del <i>Quanto Twin Win</i> con <i>Cap</i> | 2,00   |
| Vendita di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale del <i>Quanto Twin Win</i> con <i>Cap</i>   | 13,32  |

|  |             |
|--|-------------|
| Acquisto di Partecipazione <i>Up</i> (100%) di un'opzione Call con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale del <i>Quanto Twin Win</i> con Cap  | 13,32       |
| Acquisto di Partecipazione <i>Down</i> di un'opzione esotica <i>Put Down &amp; Out</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale e riferito al <i>Knock-out</i> del <i>Quanto Twin Win</i> con Cap | 2,00        |
| Vendita di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello Cap  | 5,24        |
| Totale: Prezzo di Emissione  | 100,00 Euro |

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di Black & Scholes assumendo un tasso *Free Risk* del 1,05% ed una volatilità del 28,62% e dividendi attesi dello 0%.

Se a parità di altre condizioni il valore dell'Azione Sottostante:

-sale del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro 105,89

-scende del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro 98,91.

Se a parità di altre condizioni la volatilità dell'Azione Sottostante:

-sale del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro 98,92

-scende del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro 101,07.

Se a parità di altre condizioni la durata del *Quanto Twin Win* con Cap:

-è pari a 6 mesi il prezzo del *certificate* sarà Euro 105,75

-è pari a 9 mesi il prezzo del *certificate* sarà Euro 93,57.

## B) ANALISI DI SENSITIVITA'

### Variazione del valore del Sottostante

| Valore del Sottostante | Variazione % del valore del Sottostante | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------------|---|-------------------------------|--|
| 477,37                 | -10%                                    | 98,91 Euro                    | -1,09%   |
| 530,41                 | 0%                                      | 100 Euro                      | 0%   |
| 583,45                 | +10%                                    | 105,89 Euro                   | +5,89%   |

### Variazione della volatilità del Sottostante

| Volatilità del Sottostante | Variazione della volatilità del Sottostante | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|----------------------------|---|-------------------------------|--|
| 26,62                      | -2%   | 101,07 Euro                   | 1,07%  |
| 28,62                      | 0%  | 100 Euro                      | 0%   |
| 30,62                      | +2%   | 98,92 Euro                    | -1,08%   |

### Variazione della durata del *Certificate*

| Durata del <i>Certificate</i> | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|-------------------------------|-------------------------------|--|
|                               |                               |  |

|         |             |        |
|---------|-------------|--------|
| 12 mesi | 100 Euro    | 0%     |
| 9 mesi  | 103,57 Euro | +3,57% |
| 6 mesi  | 105,75 Euro | +5,75% |

#### Variazione del tasso *Free Risk*

| Tasso <i>Free Risk</i> | Variazione del tasso <i>Free Risk</i> | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--|
| 0,95%                  | -0,10%                                | 100,09 Euro                   | +0,09%   |
| 1,05%                  | 0%                                    | 100 Euro                      | 0%   |
| 1,15%                  | +0,10%                                | 99,91 Euro                    | -0,09%   |

#### Variazione dei dividendi attesi

| Dividendi Attesi | Variazione dei dividendi attesi | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------|---------------------------------|-------------------------------|--|
| 0%               | 0%                              | 100 Euro                      | 0%   |
| 1%               | +1%                             | 99,98 Euro                    | -0,02%   |

### C) ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

Si riportano di seguito i valori ipotetici di un'emissione di *Twin Win Certificates* con Cap su Google emessi il 27 settembre 2010:

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| Azione Sottostante              | Google (Codice ISIN US38259P5089)  |
| Data di Emissione               | 27 settembre 2010  |
| Data di Scadenza                | 27 settembre 2011  |
| Periodo di Offerta              | dal 14 settembre 2010 al 22 settembre 2010   |
| Livello di Riferimento Iniziale | Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione Google alla Data di Determinazione, pari a 530,41 Euro |
| Valore di Riferimento Finale    | Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione Google alla Data di Scadenza                           |
| Partecipazione <i>Up</i>        | 65%  |
| Partecipazione <i>Down</i>      | 65%  |
| <i>Knock-out</i>                | 371,29 Euro, pari al 70% del Livello di Riferimento Iniziale                                     |
| Livello Cap                     | Pari al 123% del Livello di Riferimento Iniziale   |
| Importo Nozionale               | 100 Euro   |

#### SCENARIO 1

*Situazione non favorevole all'investitore con decremento del valore del sottostante e Knock-out toccato:*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Azione Google al 27 settembre 2011 sia pari a 318,25 (*performance* negativa -40%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale e assumendo che si sia verificato un Evento *Knock-Out*, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times \frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}}$$

$$IL = 100 \times (318,25/530,41) = 60$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Twin Win Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 60 Euro, con una *performance* negativa pari al -40%.

## SCENARIO 2

*Situazione intermedia per l'investitore con incremento del valore del sottostante, e superamento del Livello Cap:*

Assumendo un Valore di Riferimento Finale dell'Azione al 27 settembre 2011 pari a 689,53 (*performance* positiva +30%) e cioè Valore di Riferimento Finale superiore al Livello di Riferimento Iniziale e superamento del Livello *Cap*, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times Cap$$

$$IL = 100 \times 123\% = 123 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Twin Win con Cap Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 123 Euro, con una *performance* positiva pari al +23%.

## SCENARIO 3

*Situazione favorevole all'investitore con decremento del valore del sottostante, ma Knock-out non toccato:*

Assumendo un Valore di Riferimento Finale dell'Azione al 27 settembre 2011 pari a 477,40 (*performance* negativa -10%) e cioè Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello di Riferimento Iniziale ma assenza di Evento *Knock-Out*, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times \left[ 1 + \text{Partecipazione Down} \times \left( \frac{VRS_{Iniziale} - VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} \right) \right]$$

$$IL = 100 \times [1 + (65\% \times (530,41 - 477,40)/530,41)] = 106,5 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Twin Win Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 106,5 Euro, con una *performance* positiva pari al +6,5%.

## D) PUNTO DI PAREGGIO

Si veda quanto riportato sopra con riferimento al punto di pareggio dei *Quanto Twin Win Certificates* senza *Cap* all'esempio A), in quanto applicabile ai *Twin Win Certificates* senza *Cap* qualora non si tenga conto delle variazioni del tasso di cambio nel caso di *Twin Win Certificates* senza *Cap* che espongono al rischio di cambio.

## E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE

Si veda il grafico riportato al punto D) del successivo paragrafo 2.2.4

## 2.2.4 *Twin Win Certificates con Cap*

### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri un *Twin Win con Cap* su azione Google, con Livello di Riferimento Iniziale al 27-09-10 pari a 530,41 USD (pari a 395,83 Euro con Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,34) e Data di Scadenza pari al 27-09-2011. Il prezzo di Emissione è pari a 100 USD (pari a 74,63 Euro con Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,34), la Partecipazione *Up* è pari a 100%, la Partecipazione *Down* 100%, il *Knock-out* è pari a 70% e il *Cap* è pari al 123%.

### Scomposizione del Prezzo di un *Twin Win Certificates con Cap*

| Opzione   | Prezzo                        |
|---|-------------------------------|
| Acquisto di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> 0  | 101,24 USD (pari a 75,55 EUR) |
| Acquisto di un'opzione esotica <i>Put Down &amp; Out</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale e riferito al <i>Knock-out</i> del <i>Twin Win con Cap</i>                               | 2,00 USD (pari a 1,49 EUR)    |
| Vendita di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale del <i>Twin Win con Cap</i>   | 13,32 USD (pari a 9,94 EUR)   |
| Acquisto di Partecipazione <i>Up</i> (100%) di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale del <i>Twin Win con Cap</i>   | 13,32 USD (pari a 9,94 EUR)   |
| Acquisto di Partecipazione <i>Down</i> di un'opzione esotica <i>Put Down &amp; Out</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale e riferito al <i>Knock-out</i> del <i>Twin Win con Cap</i> | 2,00 USD (pari a 1,49 EUR)    |
| Vendita di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello <i>Cap</i>  | 5,24 USD (pari a 3,91 EUR)    |
| Totale: Prezzo di Emissione   | 100,00 USD (pari a 74,63 EUR) |

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di Black & Scholes assumendo un tasso *Free Risk* del 1,05% ed una volatilità del 28,62% e dividendi attesi dello 0%.

Se a parità di altre condizioni il valore dell'Azione Sottostante:

-sale del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a USD 105,89 pari a 79,02 Euro

-scende del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a USD 98,91 pari a 73,81 Euro.

Se a parità di altre condizioni la volatilità dell'Azione Sottostante:

-sale del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a USD 98,92 pari a 73,82 Euro

-scende del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a USD 101,07 pari a 75,42 Euro.

Se a parità di altre condizioni la durata del *Quanto Twin Win con Cap*:

-è pari a 6 mesi il prezzo del *certificate* sarà USD 105,75 pari a 78,92 Euro

-è pari a 9 mesi il prezzo del *certificate* sarà USD 93,57 pari a 69,83 Euro.

Se a parità di altre condizioni il Dollaro:

-si apprezza del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a 100,00 USD pari a 76,15 Euro.

-si deprezza del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a USD 100,00 pari a 73,16 Euro.

#### B) ANALISI DI SENSITIVITA'

| Valore del Sottostante | Variazione % del valore del Sottostante | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------------|---|-------------------------------|--|
| 477,37                 | -10%                                    | 98,91 USD (73,81 Euro)        | -1,09%   |
| 530,41                 | 0%                                      | 100 USD (74,63 Euro)          | 0%   |
| 583,45                 | +10%                                    | 105,89 USD (79,02 Euro)       | +5,89%   |

#### Variazione della volatilità del Sottostante

| Volatilità del Sottostante | Variazione della volatilità del Sottostante | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|----------------------------|---|-------------------------------|--|
| 26,62                      | -2%   | 101,07 USD (75,42 Euro)       | 1,07%  |
| 28,62                      | 0%  | 100 USD (74,63 Euro)          | 0%   |
| 30,62                      | +2%   | 98,92 USD (73,82 Euro)        | -1,09%   |

#### Variazione della durata del *Certificate*

| Durata del <i>Certificate</i> | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|-------------------------------|-------------------------------|--|
| 12 mesi                       | 100 USD (74,63 Euro)          | 0%   |
| 9 mesi                        | 103,57 USD (77,30 Euro)       | +3,57%   |
| 6 mesi                        | 105,75 USD (78,92 Euro)       | +5,75%   |

#### Variazione del tasso *Free Risk*

| Tasso <i>Free Risk</i> | Variazione del tasso <i>Free Risk</i> | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--|
| 0,95%                  | -0,10%                                | 100,09 USD (74,70 Euro)       | +0,09%   |
| 1,05%                  | 0                                     | 100 USD (74,63 Euro)          | 0%   |
| 1,15%                  | +0,10%                                | 99,91 USD (74,56 Euro)        | -0,09%   |

#### Variazione dei dividendi attesi

| Dividendi Attesi | Variazione dei dividendi attesi | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------|---------------------------------|-------------------------------|--|
| 0%               | 0%                              | 100 USD (74,63 Euro)          | 0%   |
| 1%               | +1%                             | 99,98 USD (74,61 Euro)        | -0,02%   |

#### Variazione del tasso di cambio

| Tasso di cambio | Variazione % della Valuta di Riferimento rispetto all'Euro | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|-----------------|--|-------------------------------|--|
| 1,37            | -2%  | 100 USD (Euro 73,16)          | -2,00%   |
| 1,34            | 0%   | 100 USD (Euro 74,63)          | 0%   |
| 1,31            | +2%  | 100 USD (Euro 76,15)          | +2,00%   |

#### C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si riportano di seguito i valori ipotetici di un'emissione di *Twin Win Certificates* con Cap su Google emessi il 27 settembre 2010:

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| Azione Sottostante              | Google (Codice ISIN US38259P5089)  |
| Data di Emissione               | 27 settembre 2010  |
| Data di Scadenza                | 27 settembre 2011  |
| Periodo di Offerta              | dal 14 settembre 2010 al 22 settembre 2010   |
| Livello di Riferimento Iniziale | Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione Google alla Data di Determinazione, pari a 530,41 USD (pari a Euro 395,83 con Tasso di Cambio di 1,34) |
| Valore di Riferimento Finale    | Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione Google alla Data di Scadenza   |
| Partecipazione <i>Up</i>        | 65%  |
| Partecipazione <i>Down</i>      | 65%  |
| <i>Knock-out</i>                | 371,29 Dollari, pari al 70% del Livello di Riferimento Iniziale (pari a 295,40 Euro con Tasso di Cambio pari a 1,34)                             |
| Livello Cap                     | Pari al 123% del Livello di Riferimento Iniziale   |
| Importo Nozionale               | 100 USD (pari a 74,63 Euro con Tasso di Cambio di 1,34)  |

#### SCENARIO 1

*Situazione non favorevole all'investitore con decremento del valore del sottostante e Knock-out toccato:*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Azione Google al 27 settembre 2011 sia pari a 318,25 (*performance* negativa -40%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale e assumendo che si sia verificato un Evento *Knock-Out*, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times \frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} / \text{Tasso di Cambio}$$

$$IL = 100 \times (318,25/530,31) / 1,20 = 50,01 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato un tasso di cambio pari a 1,20 USD per Euro, cioè un deprezzamento dell'Euro, l'investitore riceverà per ogni singolo *Twin Win Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 50,01 Euro, con una *performance* negativa pari al -32,99%.

## SCENARIO 2

*Situazione intermedia per l'investitore con incremento del valore del sottostante, e superamento del Livello Cap:*

Assumendo un Valore di Riferimento Finale dell'Azione al 27 settembre 2011 pari a 689,53 (*performance* positiva +30%) e cioè Valore di Riferimento Finale superiore al Livello di Riferimento Iniziale e superamento del Livello *Cap*, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

### IL = Importo Nozionale x *Cap*/ Tasso di Cambio

$$IL = 100 \times 123\% / 1,20 = 102,50 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato un tasso di cambio pari a 1,20 USD per Euro, cioè un deprezzamento dell'Euro, l'investitore riceverà per ogni singolo *Twin Win con Cap Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 102,50 Euro, con una *performance* positiva pari al +37,34%.

## SCENARIO 3

*Situazione favorevole all'investitore con decremento del valore del sottostante, ma Knock-out non toccato:*

Assumendo un Valore di Riferimento Finale dell'Azione al 27 settembre 2011 pari a 477,40 (*performance* negativa -10%) e cioè Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello di Riferimento Iniziale ma assenza di Evento *Knock-Out*, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times \left[ 1 + \text{Partecipazione Down} \times \left( \frac{VRS_{\text{Iniziale}} - VRS_{\text{Finale}}}{VRS_{\text{Iniziale}}} \right) \right] / \text{Tasso di Cambio}$$

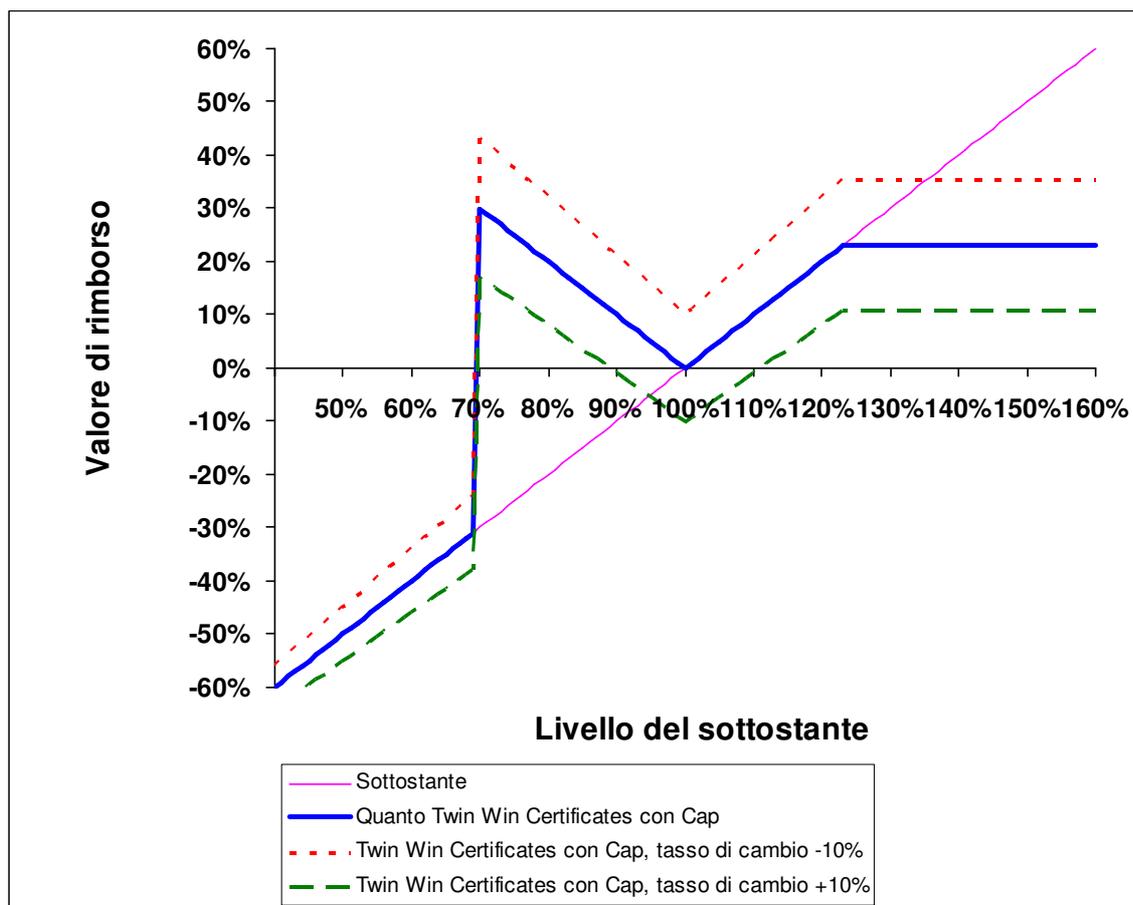
$$IL = \{ 100 \times [ 1 + 65\% \times (530,41 - 477,40) / 530,41 ] \} / 1,20 = 88,75 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato un tasso di cambio pari a 1,20 USD per Euro, cioè un deprezzamento dell'Euro, l'investitore riceverà per ogni singolo *Twin Win Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 88,75 Euro, con una *performance* positiva pari al +18,92%.

## D) PUNTO DI PAREGGIO

Si veda quanto riportato al punto D) del paragrafo 2.2.1, in quanto applicabile ai *Twin Win Certificates con Cap* qualora non si tenga conto delle variazioni del tasso di cambio nel caso di *Twin Win Certificates senza Cap* che espongono al rischio di cambio

## E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE



### 2.2.5 Twin Win Certificates con Evento di Scadenza Anticipata Automatica

#### A) SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Si consideri un *Twin Win* con Evento di Scadenza Anticipata su azione Google, con Livello di Riferimento Iniziale al 27-09-2010 pari a 530,41 Euro, Data di Scadenza pari al 27-09-2011, Date di Valutazione al 27-01-2011 e 27-05-2011. Il prezzo di Emissione è pari a 100,00 Euro, la Partecipazione *Up* è pari a 50%, la Partecipazione *Down* 65%, il *Knock-out* è pari a 70% e il *coupon* è del 4%.

#### Scomposizione del Prezzo di un *Twin Win Certificates* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica

| Opzione   | Prezzo |
|---|--------|
| Acquisto di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> 0  | 101,24 |
| Acquisto di un'opzione esotica <i>Put Down &amp; Out</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale e riferito al <i>Knock-out</i> del <i>Twin Win</i> | 2,25   |
| Vendita di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale del <i>Twin Win</i> Quanto  | 13,32  |
| Acquisto di Partecipazione <i>Up</i> (50%) di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale del <i>Twin Win</i>                    | 6,66   |
| Acquisto di Partecipazione <i>Down</i> di un'opzione esotica <i>Put Down &amp; Out</i>  | 1,46   |

|   |             |
|---|-------------|
| con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale e riferito al <i>Knock-out</i> del <i>Twin Win</i>                                    |             |
| Acquisto di due opzioni Esotiche Digitali con scadenza, rispettivamente, al 13-10-2008 e al 13-02-2009 e <i>payoff</i> pari a 100 Euro * (1+4%) | 1,71        |
| Totale: Prezzo di Emissione   | 100,00 Euro |

Il prezzo delle opzioni è stato determinato attraverso l'utilizzo di un modello matematico basato sulla formula di Black & Scholes assumendo un tasso *Free Risk* del 1,05% ed una volatilità del 28,62% e dividendi attesi pari allo 0%.

Se a parità di altre condizioni il valore dell'Azione Sottostante:

-sale del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro 107,30

-scende del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro 93,06.

Se a parità di altre condizioni la volatilità dell'Azione Sottostante:

-sale del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro 99,51

-scende del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro 100,47.

Se a parità di altre condizioni la durata del *Twin Win* con Evento di Scadenza Anticipata:

-è pari a 6 mesi il prezzo del *certificate* sarà Euro 104,22

-è pari a 9 mesi il prezzo del *certificate* sarà Euro 101,30.

## B) ANALISI DI SENSITIVITA'

### Variazione del valore del Sottostante

| Valore del Sottostante | Variazione % del valore del Sottostante | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------------|---|-------------------------------|--|
| 477,37                 | -10%                                    | 93,06 Euro                    | -6,94%   |
| 530,41                 | 0%                                      | 100 Euro                      | 0%   |
| 583,45                 | +10%                                    | 107,30 Euro                   | +7,30%   |

### Variazione della volatilità del Sottostante

| Volatilità del Sottostante | Variazione della volatilità del Sottostante | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|----------------------------|---|-------------------------------|--|
| 26,62                      | -2%   | 100,47 Euro                   | +0,47%   |
| 28,62                      | 0%  | 100 Euro                      | 0%   |
| 30,62                      | +2%   | 99,51 Euro                    | -0,49%   |

### Variazione della durata del *Certificate*

| Durata del <i>Certificate</i> | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|-------------------------------|-------------------------------|--|
| 12 mesi                       | 100 Euro                      | 0%   |
| 9 mesi                        | 101,30 Euro                   | +1,30%   |
| 6 mesi                        | 104,22 Euro                   | +4,22%   |

### Variazione del tasso *Free Risk*

| Tasso <i>Free Risk</i> | Variazione del tasso <i>Free Risk</i> | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--|
| 0,95%                  | -0,10%                                | 100,15 Euro                   | +0,15%   |
| 1,05%                  | 0                                     | 100 Euro                      | 0%   |
| 1,15%                  | +0,10%                                | 99,85 Euro                    | -0,15%   |

#### Variazione dei dividendi attesi

| Dividendi Attesi | Variazione dei dividendi attesi | Valore del <i>Certificate</i> | Variazione % del valore del <i>Certificate</i> |
|------------------|---------------------------------|-------------------------------|--|
| 0%               | 0%                              | 100 Euro                      | 0%   |
| 1%               | +1%                             | 99,82 Euro                    | -0,18%   |

### C) ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si riportano di seguito i valori ipotetici di un'emissione di *Twin Win Certificates* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica su Fiat emessi il 27 settembre 2010:

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| Azione Sottostante              | Google (Codice ISIN US38259P5089)  |
| Data di Emissione               | 27 settembre 2010  |
| Data di Scadenza                | 27 settembre 2011  |
| Date di valutazione             | 27 gennaio 2011, 27 maggio 2011  |
| Coupon                          | 4%   |
| Periodo di Offerta              | dal 14 settembre 2010 al 22 settembre 2010   |
| Livello di Riferimento Iniziale | Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione Google alla Data di Determinazione, pari a 530,41 Euro |
| Valore di Riferimento Finale    | Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione Google alla Data di Scadenza                           |
| Partecipazione <i>Up</i>        | 50%  |
| Partecipazione <i>Down</i>      | 65%  |
| <i>Knock-out</i>                | 371,29 Euro, pari al 70% del Livello di Riferimento Iniziale                                     |
| Livello di Scadenza Anticipata  | 100%   |
| Importo Nozionale               | 100 Euro   |

#### SCENARIO 1

*Situazione non favorevole all'investitore con assenza di Scadenza Anticipata, decremento del valore del sottostante e Knock-out toccato:*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Azione Google al 27 settembre 2011 sia pari a 318,25 (*performance* negativa -40%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale e assumendo che si sia verificato un Evento *Knock-Out*, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times \frac{VRS_{\text{Finale}}}{VRS_{\text{Iniziale}}}$$

$$IL = 100 \times (318,25/530,41) = 60$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Quanto Twin Win Certificate* un Importo di Liquidazione pari a 60 Euro, con una *performance* negativa pari al -40%.

## SCENARIO 2

*Situazione intermedia per l'investitore con assenza di Scadenza Anticipata e decremento del valore del sottostante:*

Assumendo che il Valore di Riferimento Finale dell'Azione Google al 27 settembre 2011 sia pari a 424,33 (*performance* negativa -20%) e cioè che il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, assumendo che non si sia mai verificato un Evento *Knock-Out* e che non si sia mai verificato un evento di Scadenza Anticipata, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times \left[ 1 + \text{Partecipazione Down} \times \left( \frac{VRS_{\text{Iniziale}} - VRS_{\text{Finale}}}{VRS_{\text{Iniziale}}} \right) \right]$$

$$IL = 100 \times [1 + (65\% \times (530,41 - 424,33)/530,41)] = 113 \text{ Euro}$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Twin Win Certificate* con Evento di Scadenza Anticipata un Importo di Liquidazione pari a 113 Euro, con una *performance* positiva pari al +13%.

## SCENARIO 3

*Situazione favorevole all'investitore con evento di Scadenza Anticipata:*

Assumendo che il Prezzo di Riferimento dell'Azione Google al 27 settembre 2011 sia pari a 600 Euro e cioè che il Prezzo di Riferimento sia superiore al Livello di Riferimento Iniziale, assumendo che non si sia mai verificato un Evento *Knock-Out*, applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione Anticipata si otterrà:

$$IL = \text{Importo Nozionale} \times \text{Livello di Scadenza Anticipata}$$

$$IL = 100 \times 104\% = 104$$

L'investitore riceverà per ogni singolo *Twin Win Certificate* con Evento di Scadenza Anticipata un Importo di Liquidazione pari a 104 Euro, con una *performance* positiva pari al +4%.

## D) PUNTO DI PAREGGIO

I *Twin Win Certificates* con Evento di Scadenza Anticipata Automatica non danno diritto ad un rendimento certo e predeterminato. Al momento dell'acquisto è possibile determinare in corrispondenza di quale Valore di Riferimento del Sottostante alla Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica e alla Data di Scadenza l'importo di liquidazione sarà uguale al capitale investito.

Alla Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, i *Certificates* saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e il Portatore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica. Il

Valore di Riferimento del Sottostante che identifica in tal caso il punto di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

(i) Qualora l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sia superiore al capitale investito, il punto di pareggio non è calcolabile in quanto l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica è in ogni caso superiore al capitale investito

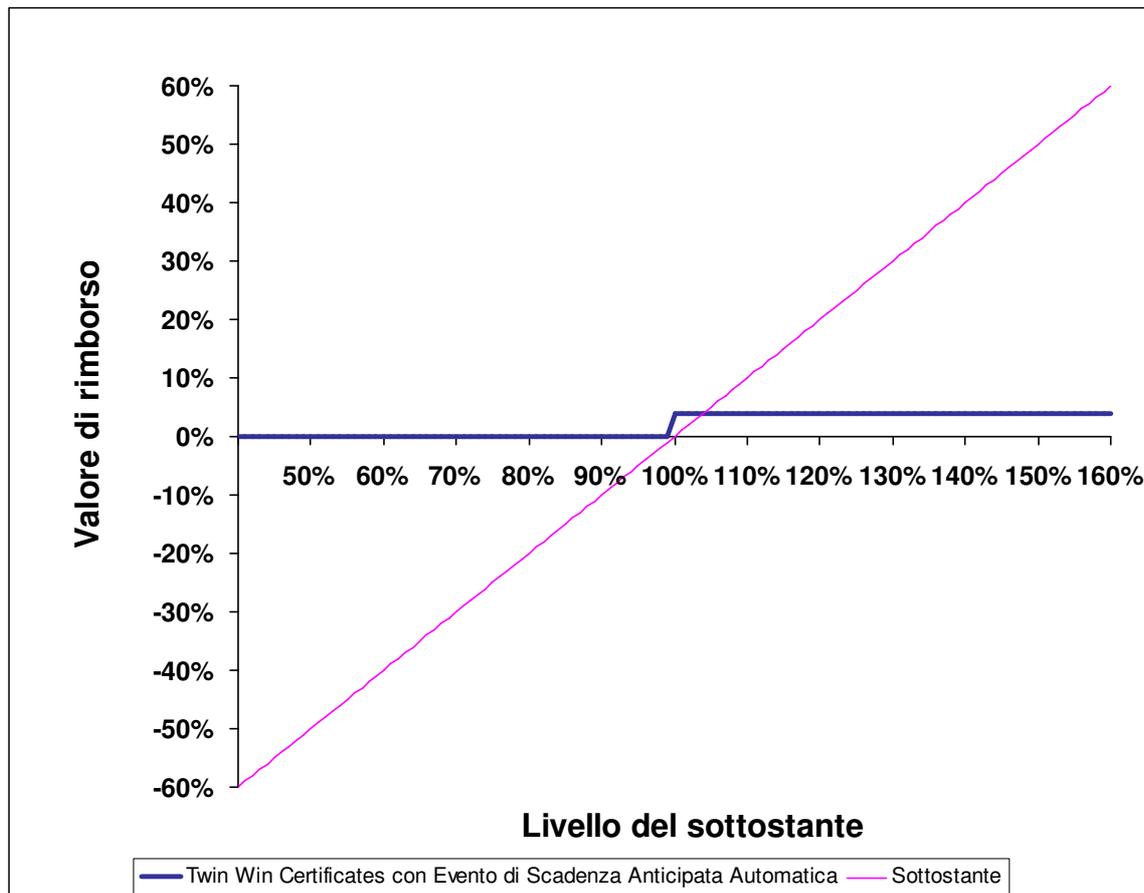
(ii) Qualora l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sia uguale al capitale investito, il punto di pareggio è pari a tutti i livelli del Sottostante per i quali l'Evento di Scadenza Anticipata Automatica si verifica

(iii) Qualora l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sia superiore al capitale investito il punto di pareggio non è calcolabile in quanto l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica è in ogni caso inferiore al capitale investito

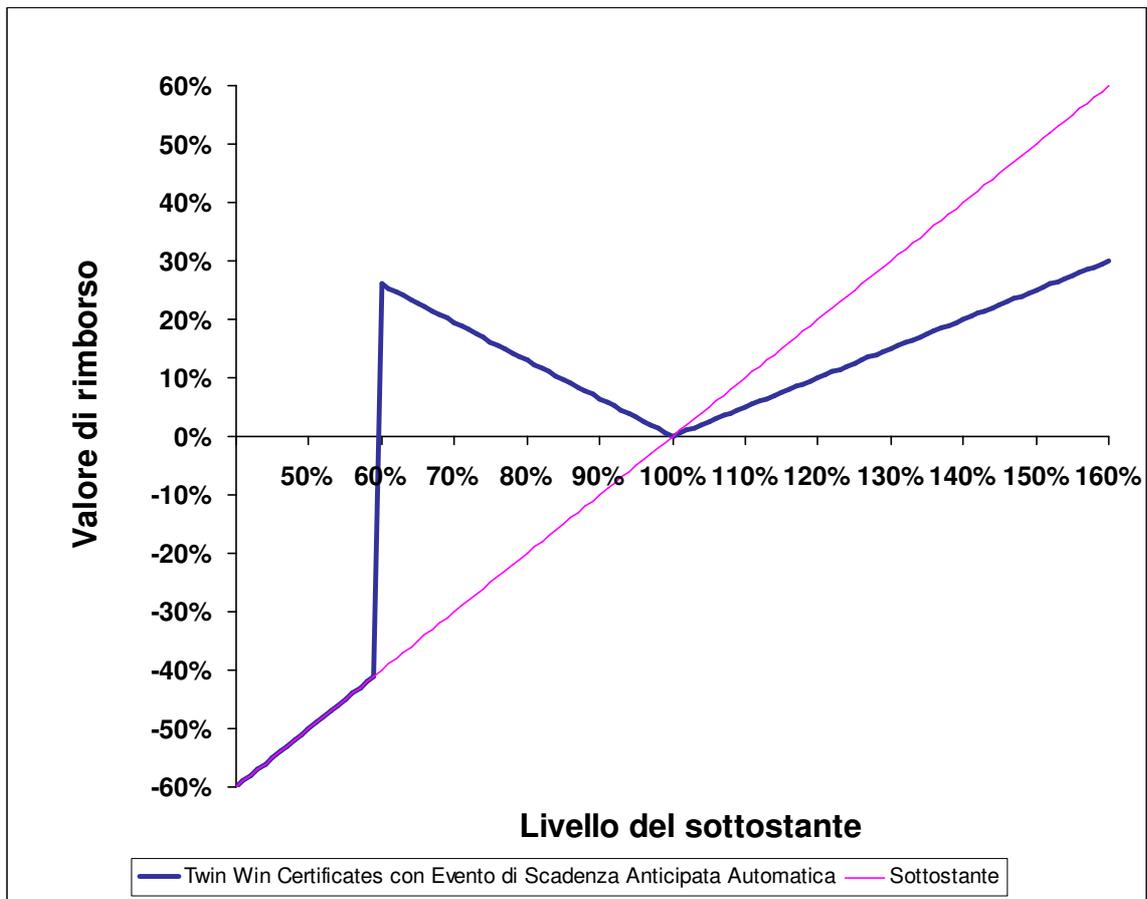
Qualora non si sia verificato nessun Evento di Scadenza Anticipata Automatica, si veda quanto riportato sopra con riferimento al punto di pareggio dei Quanto Twin Win Certificates senza Cap all'esempio A), in quanto applicabile ai Twin Win Certificates con Evento di Scadenza Anticipata Automatica qualora non si sia verificato nessun Evento di Scadenza Anticipata Automatica

#### E) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO DEL VALORE DEL CERTIFICATE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE

Valore alla Data di Scadenza Anticipata Automatica



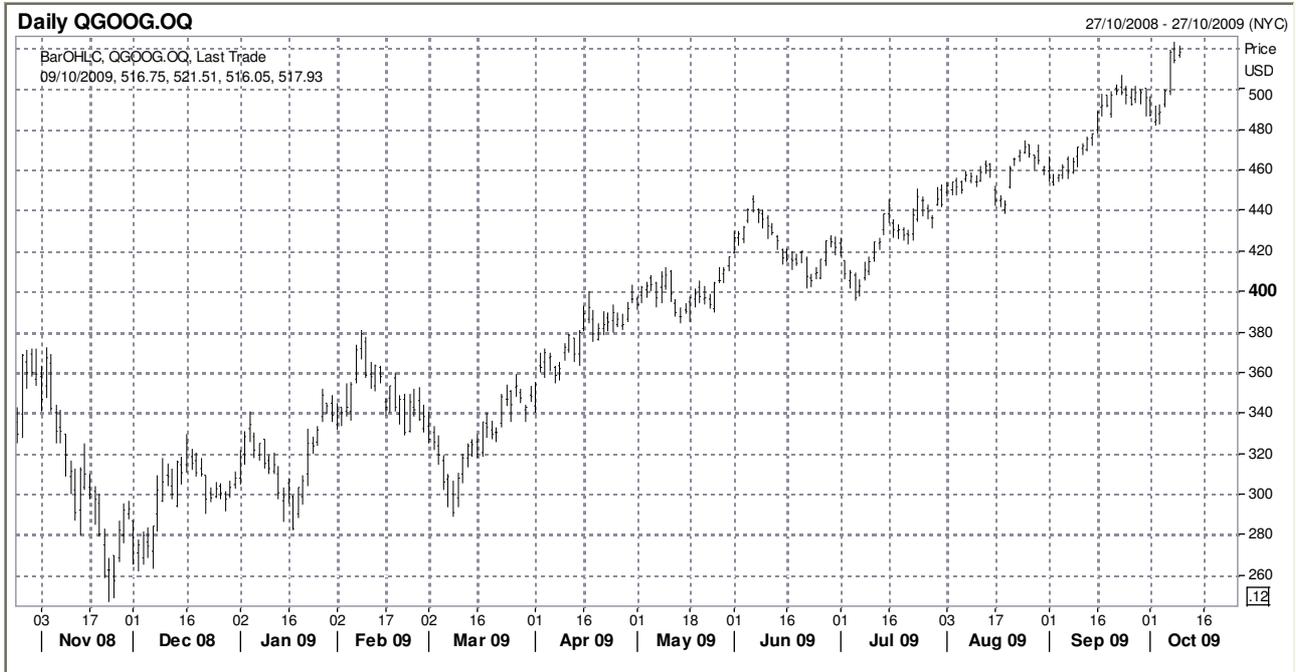
Valore alla Data di Scadenza



\*\*\*

## F) RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE

Si riporta di seguito, a titolo meramente informativo, un grafico relativo all'andamento storico, nel periodo di dodici mesi, del Sottostante azione Google considerato nelle sopraesposte simulazioni.



I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue *performance* future.

### 3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

#### 3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta dei *Certificates*.

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica, in generale, l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente e l'Agente di Calcolo dei *Certificates* fanno parte del medesimo gruppo, il Gruppo BNP Paribas. L'Agente di Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sui *Certificates* e che potrebbero influenzare negativamente il valore dei medesimi comportando una situazione di potenziale conflitto d'interessi.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono collaborare con gli emittenti dei titoli prescelti come Sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza. Tali servizi potrebbero comprendere servizi di consulenza in materia di fusioni e acquisizioni. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso e gli interessi degli Investitori dei *Certificates*. Inoltre, l'Emittente o una o più società controllate o collegate allo stesso possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli prescelti come Sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono influire sul livello del Sottostante e, pertanto, sul rendimento dei *Certificates*.

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento ai *Certificates*, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere contratti di copertura in relazione ai *Certificates*. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura (la **Controparte di Copertura**), possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto, avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare dell'emissione dei *Certificates*.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di *Sponsor* del Sottostante. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di *Sponsor* del Sottostante, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione ai *Certificates*.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al Sottostante cui possono essere connessi i *Certificates*, con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul rendimento dei *Certificates*.

Con riferimento a ciascuna offerta e/o quotazione dei *Certificates* i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Controparte di Copertura, Agente di Calcolo, *Sponsor*, *Market Maker*, Agente di Pagamento) possono trovarsi in una situazione di conflitto di interessi.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola offerta e/o quotazione dei *Certificates* anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra non identificabili alla data del Prospetto di Base.

#### 3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi

I proventi netti derivanti dall'offerta dei *Certificates* saranno utilizzati dall'Emittente per le finalità previste nel proprio oggetto sociale, nonché per la copertura degli obblighi nascenti dai *Certificates* e pertanto non

per scopi specifici e predeterminati al momento dell'emissione (quali finanziamenti di specifici progetti, ovvero adempimento di determinati rapporti contrattuali).

## 4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

I termini sotto definiti, salvo quanto diversamente indicato, assumono lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento dei *Certificates* e nelle Condizioni Definitive.

### 4.1 Informazioni riguardanti i *Certificates*

#### 4.1.1 Descrizione

I *Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, per i quali Borsa Italiana S.p.A. ha espresso giudizio di ammissibilità a quotazione sul comparto SeDeX con provvedimento n. 6097 del 19 novembre 2008.

Il Sottostante dei *Twin Win Certificates* è indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Il codice identificativo ISIN di ciascuna Serie emessa e il relativo Lotto Minimo di Esercizio verrà indicato di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive.

I *Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico a scadenza) con Sottostante sempre valorizzato convenzionalmente in Euro (i *Quanto Twin Win Certificates*), ovvero con Sottostante non sempre valorizzato convenzionalmente in Euro (i *Twin Win Certificates*).

I *Certificates* permettono all'investitore di poter ottenere un rendimento se il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari o superiore rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, qualsiasi sia stato l'andamento del Sottostante precedentemente a tale data.

Inoltre è possibile ottenere un rendimento dai *Certificates* anche se il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia inferiore rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, purché il Sottostante non abbia mai raggiunto o sia sceso al di sotto di un determinato valore (il **Valore di Knock-out**) durante il Periodo di Osservazione del *Knock-out* ovvero alla Data di Valutazione (**l'Evento di Knock-Out**).

L'investitore realizzerà tuttavia una perdita nel caso in cui alla Data di Valutazione il Sottostante abbia un valore inferiore rispetto al Valore di Riferimento Iniziale e se si è verificato l'Evento di *Knock-out*.

Pertanto, nella valutazione dell'investimento, particolare importanza riveste, tra l'altro, il valore al quale è fissato il Valore di *Knock-out* rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, nonché il valore al quale sono state fissate la Partecipazione *Up* e la Partecipazione *Down* sulla *performance* del Sottostante, che determinano l'entità del rendimento potenziale dei *Certificates*.

\*\*\*

### Opzione *Cap*

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere un *Cap*: in tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il **Cap**), indicato nelle Condizioni Definitive, anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante. Di conseguenza, in tale caso, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata.

### Opzione *Autocallable*

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono prevedere che, al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e l'investitore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: ad una delle, ovvero ad ogni, Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

#### **4.1.2 Variazioni del valore dell'investimento**

Il valore dei *Certificates* è legato principalmente all'andamento del Sottostante e alle modalità di determinazione dell'Importo di Liquidazione e, in misura meno rilevante, ad altri fattori quali i dividendi attesi, il tempo residuo alla scadenza, i tassi di interesse, il Tasso di Cambio (nel caso dei *Twin Win Certificates* che non siano *Quanto* con Sottostante non denominato in Euro) e la volatilità.

Si rinvia agli esempi contenuti nel Capitolo 2, Paragrafo 2.2, per quel che concerne le simulazioni dell'impatto della variazione del Sottostante, della volatilità e del tempo residuo, sul valore teorico dei *Certificates* ad una certa data. I valori utilizzati nelle simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici e saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

#### **4.1.3 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati**

I *Certificates* sono regolati dalla legge italiana.

#### **4.1.4 Regime di circolazione, forma e custodia**

I *Certificates* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso Monte Titoli S.p.A. ai sensi e per gli effetti del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative.

I *Certificates* sono liberamente trasferibili mediante registrazione sui conti accesi dai depositari o da società aderenti al sistema Monte Titoli S.p.A. e possono essere trasferiti in lotti almeno pari al Lotto Minimo di Esercizio, indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie, o suoi multipli interi, o a seconda dei casi in misura pari ad almeno un Lotto Minimo di Negoziazione dei *Certificates*, o suoi multipli interi, determinato da Borsa Italiana S.p.A.

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, *Certificates* aggiuntivi alle medesime condizioni, senza approvazione degli investitori, in modo che si consolidino con i *Certificates* già emessi a formare una singola serie fungibile insieme a questi ultimi. In questo caso il termine "*Certificates*" include anche tali *Certificates* aggiuntivi.

#### **4.1.5 Valuta di emissione degli strumenti finanziari**

I *Certificates* sono denominati in Euro.

#### **4.1.6 Eventuali clausole di postergazione dei diritti inerenti ai *Certificates* rispetto ad altri debiti dell'Emittente**

Non esistono clausole di postergazione dei diritti inerenti i *Certificates* rispetto ad altri debiti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.

I diritti inerenti i *Certificates* sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (e.g. non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.

Ne consegue che il credito degli Investitori nei *Certificates* verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.

Le obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei *Certificates* sono irrevocabilmente ed incondizionatamente garantite da BNP Paribas (il **Garante**).

#### 4.1.7 Diritti connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio

Per quanto attiene alla descrizione dei *Certificates* si fa rinvio al paragrafo 4.1.1. della Sezione III.

\*\*\*

In termini più specifici, a seguito dell'esercizio (automatico) alla scadenza dei *Certificates*, l'investitore ha il diritto di ricevere un importo in Euro (**l'Importo di Liquidazione**), determinato come segue.

Ai fini delle formule che seguono, varranno le seguenti definizioni, aggiuntive rispetto a quelle contenute nel Regolamento dei *Certificates*.

$VRS_{Finale}$  indica il Valore di Riferimento Finale.

$VRS_{Iniziale}$  indica il Valore di Riferimento Iniziale.

##### (I) Importo di Liquidazione in assenza di *Cap*

##### (A) Performance positiva del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Riferimento Iniziale, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times \left[ 1 + \text{Partecipazione Up} \times \left( \frac{VRS_{Finale} - VRS_{Iniziale}}{VRS_{Iniziale}} \right) \right]$$

In questa ipotesi l'investitore, in presenza di un aumento di valore del Sottostante alla Data di Valutazione, e non essendo mai stato raggiunto il Valore di *Knock-out*, percepirà un rendimento positivo, collegato alla differenza tra il Valore di Riferimento Finale e il Valore di Riferimento Iniziale e in misura legata al fattore Partecipazione *Up*. In particolare, il fattore Partecipazione *Up* prevede che, per ogni percentuale ricompresa nel valore del Sottostante, il rendimento aumenti di una percentuale equivalente o di un'equivalente proporzione.

##### (B) Performance negativa del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento del Sottostante sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base di una delle due seguenti formule:

(i) Se non si è mai verificato l'Evento di *Knock-out*,

$$\text{Importo Nozionale} \times \left[ 1 + \text{Partecipazione Down} \times \left( \frac{VRS_{Iniziale} - VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} \right) \right]$$

In questa ipotesi l'investitore, in presenza di una diminuzione di valore del Sottostante alla Data di Valutazione, ma non essendo stato mai raggiunto il Valore di *Knock-out*, percepirà un rendimento positivo, collegato alla differenza tra il Valore di Riferimento Iniziale e il Valore di Riferimento Finale, e in misura legata al fattore Partecipazione *Down*. In particolare, il fattore Partecipazione *Down* prevede che, per ogni percentuale ricompresa nel valore del Sottostante, il rendimento aumenti di una percentuale equivalente o di un'equivalente proporzione.

(ii) Se si è verificato l'Evento di *Knock-out*,

$$\text{Importo Nozionale} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} \right)$$

In questa ipotesi l'investitore, in presenza di una *performance* negativa del Sottostante alla Data di Valutazione, congiuntamente al fatto che durante il Periodo di Osservazione del *Knock-out* ovvero alla Data di Valutazione, si sia verificato l'Evento di *Knock-out*, percepirà un ammontare pari all'Importo Nozionale moltiplicato per la *performance* fatta registrare dal Sottostante.

In quest'ultimo scenario, si verificherà una perdita parziale, ovvero una perdita totale dell'investimento qualora il Valore di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero.

## II) Importo di Liquidazione in presenza di *Cap*

### A) *Performance* positiva del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Riferimento Iniziale, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times \text{Min} \left[ 1 + \text{Partecipazione Up} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Finale}} - \text{VRS}_{\text{Iniziale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} \right); \text{Cap} \right]$$

In questa ipotesi l'investitore, in presenza di un aumento di valore del Sottostante alla Data di Valutazione, e non essendo mai stato raggiunto il Valore di *Knock-out*, percepirà un rendimento positivo, pari al minore tra la differenza tra il Valore di Riferimento Finale e il Valore di Riferimento Iniziale, in misura legata al fattore Partecipazione *Up*, ma che in ogni caso non potrà essere superiore al *Cap*.

### (B) *Performance* negativa del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento del Sottostante sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base di una delle due seguenti formule:

- (i) Se non si è mai verificato l'Evento di *Knock-out*,

$$\text{Importo Nozionale} \times \left[ 1 + \text{Partecipazione Down} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Iniziale}} - \text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} \right) \right]$$

In questa ipotesi l'investitore, in presenza di una diminuzione di valore del Sottostante alla Data di Valutazione, ma non essendo mai stato raggiunto il Valore di *Knock-out*, percepirà un rendimento positivo, pari alla differenza tra il Valore di Riferimento Iniziale e il Valore di Riferimento Finale, e in misura legata al fattore Partecipazione *Down*. In particolare, il fattore Partecipazione *Down* prevede che, per ogni percentuale ricompresa nel valore del Sottostante, il rendimento aumenti di una percentuale equivalente o di un'equivalente proporzione.

- (ii) Se si è verificato l'Evento di *Knock-out*,

$$\text{Importo Nozionale} \times \left( \frac{\text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} \right)$$

In questa ipotesi l'investitore, in presenza di una *performance* negativa del Sottostante alla Data di Valutazione, congiuntamente al fatto che durante il Periodo di Osservazione del *Knock-out* ovvero alla Data di Valutazione, si sia verificato l'Evento di *Knock-out*, percepirà un ammontare pari all'Importo Nozionale moltiplicato per la *performance* fatta registrare dal Sottostante.

In quest'ultimo scenario, si verificherà una perdita parziale, ovvero una perdita totale dell'investimento qualora il Valore di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero.

\*\*\*

### **Rendimento nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere di Sottostanti**

Se il Sottostante è costituito da un Paniere  $VRS_{Iniziale}$  e  $VRS_{Finale}$  avranno il seguente significato:

$VRS_{Iniziale}$  indica il Valore di Riferimento Iniziale, calcolato come segue:

$$\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i \times (Componente_{i,Initial} / Componente_{i,Initial}) \times \text{Importo Nozionale}$$

dove:

$Componente_{i,Iniziale}$  indica il Valore di Riferimento Iniziale del Componente<sub>i</sub> del Paniere.

**n** indica il numero dei Componenti del Paniere.

$W_i$  indica il peso del singolo Componente del Paniere.

$VRS_{Finale}$  indica il Valore di Riferimento Finale, calcolato come segue:

$$\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i \times (Componente_{i,Final} / Componente_{i,Initial}) \times \text{Importo Nozionale}$$

dove

$Componente_{i,Finale}$  è il Valore di Riferimento Finale del Componente<sub>i</sub> del Paniere.

\*\*\*

### **Scadenza Anticipata Automatica**

Al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e l'investitore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio come specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: ad una delle, ovvero ad ogni, Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia superiore o pari al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

#### **4.1.8 Data di Emissione**

Le informazioni sulla Data di Emissione dei *Certificates* sono fornite nelle Condizioni Definitive.

#### **4.1.9 Delibere e Autorizzazioni**

Il Programma è stato costituito e i *Certificates* sono offerti e/o quotati in forza di poteri conferiti dal competente organo dell'Emittente.

#### **4.1.10 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari**

I *Certificates* sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei Paesi in cui i *Certificates* dovessero essere negoziati successivamente alla quotazione.

I *Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, né la negoziazione dei *Certificates* è stata approvata dalla CFTC ai sensi del *Commodity Exchange Act*. Nessun *Twin Win Certificate*, o diritto o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a *U.S. persons* (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Twin Win Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti. Il termine "Stati Uniti" sta qui ad indicare gli Stati Uniti D'America (comprensivi degli Stati e del Distretto di Columbia), i suoi territori, i suoi possedimenti e le altre aree soggette alla sua giurisdizione; per *U.S. person* si intende (i) una persona fisica con residenza negli Stati Uniti d'America o di cittadinanza statunitense; (ii) una società di capitali, una società di persone o altra persona giuridica di diritto statunitense o costituita negli Stati Uniti d'America o in qualunque loro ripartizione politico-amministrativa, ovvero che abbia la principale sede operativa negli Stati Uniti d'America; (iii) qualsiasi proprietà o trust che sia soggetta all'imposta federale statunitense sui redditi, indipendentemente dalla fonte di reddito; (iv) ogni *trust* nel caso in cui sia possibile a un tribunale statunitense esercitare poteri di supervisione primaria sulla sua amministrazione e se uno o più amministratori statunitensi del *trust* sono autorizzati a controllare tutte le decisioni sostanziali dello stesso; (v) un fondo previdenziale istituito a beneficio di dipendenti, dirigenti o titolari d'impresa di una società di capitali, di una società di persone o altra persona giuridica di cui al precedente punto (ii); (vi) ogni persona giuridica organizzata principalmente per effettuare investimenti passivi, nella quale i soggetti descritti nei punti da (i) a (v) detengano una quota di almeno il 10%, qualora detta persona giuridica sia stata costituita da tali soggetti principalmente a fini di investimento in un fondo in materie prime il cui gestore sia esente dall'osservanza di alcuni requisiti contenuti nella Parte 4 del Regolamento, in quanto i partecipanti non sono soggetti statunitensi; (vii) ogni altro *U.S. person* nell'accezione definita nella *Regulation S* del *Securities Act* e successive modificazioni, ovvero nel regolamento adottato ai sensi del *Commodity Exchange Act*.

#### **4.1.11 Data di Scadenza**

Le informazioni sulla Data di Scadenza dei *Certificates* sono fornite nelle Condizioni Definitive.

#### **4.1.12 Descrizione delle modalità di regolamento dei *Certificates***

I *Certificates* sono opzioni di stile europeo con regolamento in contanti ed il loro esercizio è automatico alla scadenza. L'investitore ha la facoltà di comunicare all'Emittente la propria volontà di rinunciare anticipatamente all'esercizio dei *Certificates* prima della scadenza, inviando una Notifica di Rinuncia secondo le previsioni di cui all'art. 6.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Certificates*.

In caso si verifichi l'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* saranno rimborsati anticipatamente e gli investitori riceveranno alla relativa Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio, come indicato nelle pertinenti condizioni definitive.

#### **4.1.13 Descrizione delle modalità secondo le quali si generano i proventi degli strumenti derivati, la data di pagamento o di consegna, e il metodo di calcolo.**

L'Importo di Liquidazione, calcolato secondo il metodo di calcolo e le modalità indicati al precedente paragrafo 4.1.7, sarà pagato agli investitori alla Data di Pagamento, la quale, ove non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, si intende, con riferimento ad ogni Serie e alla relativa Data di Scadenza, il quinto Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione.

#### 4.1.14 Regime fiscale

Le informazioni di seguito riportate riassumono la legislazione italiana e la prassi vigente in relazione al regime fiscale applicabile ai *Certificates*. Le indicazioni di seguito riportate si basano sulle leggi vigenti in Italia alla data di redazione del presente Prospetto di Base e sono soggette ad ogni variazione normativa intervenuta dopo tale data, variazione che potrebbe avere anche effetto retroattivo. Il seguente paragrafo non intende offrire un quadro completo ed esaustivo di tutti i profili fiscali che potrebbero rilevare al fine di valutare la sottoscrizione, l'acquisto, il possesso o la cessione dei *Certificates*. Non è altresì descritto il regime fiscale applicabile a tutte le possibili categorie di investitori, alcuni dei quali (come ad esempio gli intermediari istituzionali) potrebbero essere soggetti a regimi speciali. I potenziali investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali per valutare accuratamente le conseguenze che possono derivare dalla sottoscrizione, dall'acquisto, dal possesso e dalla cessione dei *Certificates*.

##### Tassazione dei *Certificates*

Ai sensi dell'art. 67 del D.P.R. 22 Dicembre 1986 n. 917 (**TUIR**), e del Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461, se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale i *Certificates* siano connessi; (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del TUIR, che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, le plusvalenze derivanti dalla cessione o dalla liquidazione dei *Certificates* sono soggetti ad un'imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12,5%. Il percipiente può optare per i tre diversi criteri di applicazione dell'imposta sostitutiva di seguito elencati:

- (1) Secondo il cosiddetto "regime della dichiarazione", che è il regime fiscale applicabile in via residuale ed in assenza di opzione per gli altri regimi impositivi, alle suddette tipologie di investitori, l'imposta sostitutiva è applicata cumulativamente sull'importo complessivo delle plusvalenze, al netto delle eventuali minusvalenze, realizzate in relazione a tutte le vendite o i rimborsi dei *Certificates* effettuati nel corso di un determinato periodo di imposta. Tali investitori sono tenuti ad indicare le plusvalenze complessive - realizzate nel periodo di imposta, al netto delle relative minusvalenze - nella dichiarazione annuale dei redditi ed a versare la relativa imposta sostitutiva, unitamente alle altre imposte sui redditi dovute per il medesimo periodo d'imposta. Se, in relazione allo stesso periodo d'imposta, le minusvalenze sono superiori alle plusvalenze, l'eccedenza è riportata in deduzione dalle plusvalenze realizzate nei quattro periodi di imposta successivi.
- (2) In alternativa al regime della dichiarazione, i suddetti investitori possono optare per l'applicazione dell'imposta sostitutiva sulle plusvalenze realizzate in occasione di ciascuna vendita o liquidazione dei *Certificates*, nell'ambito del cosiddetto "regime del risparmio amministrato". Questo regime è applicabile a condizione che: (i) i *Certificates* siano depositati presso banche italiane, SIM o altri intermediari finanziari autorizzati, e (ii) l'opzione per accedere al regime del risparmio amministrato sia tempestivamente esercitata dall'investitore, per mezzo di una comunicazione scritta effettuata all'intermediario presso cui i *Certificates* sono depositati. Il depositario è responsabile per l'applicazione dell'imposta sostitutiva dovuta sulle plusvalenze realizzate a seguito di ciascuna cessione, trasferimento o liquidazione dei *Certificates*, al netto delle eventuali minusvalenze. Il depositario è tenuto a versare l'imposta sostitutiva all'Amministrazione finanziaria, prelevando il corrispondente ammontare dai redditi da accreditare all'investitore, oppure utilizzando fondi appositamente messi a disposizione dall'investitore stesso. Nel regime del risparmio amministrato, qualora dalla vendita o dalla liquidazione dei *Certificates* derivi una minusvalenza, tale minusvalenza può essere dedotta dalle plusvalenze della stessa natura, successivamente realizzate su titoli depositati presso il medesimo intermediario, nel corso dello stesso periodo di imposta oppure in quelli successivi, ma non oltre il quarto. In base al regime del risparmio amministrato, l'investitore non è tenuto ad indicare le plusvalenze nella propria dichiarazione dei redditi annuale.

- (3) Le plusvalenze realizzate dalle suddette categorie di investitori che abbiano affidato la gestione del loro patrimonio finanziario, compresi i *Certificates*, ad un intermediario autorizzato, optando per il cosiddetto "regime del risparmio gestito", sono incluse nel calcolo del risultato maturato della gestione. Sul risultato annuale di gestione è applicata un'imposta sostitutiva del 12,5%, che deve essere prelevata dall'intermediario incaricato della gestione. Nel regime del risparmio gestito, eventuali differenziali negativi nel risultato annuale della gestione, possono essere dedotti dagli incrementi di valore registrati nei periodi successivi, non oltre il quarto. Ai fini del regime del risparmio gestito, l'investitore non è tenuto ad indicare i redditi derivanti dalla gestione patrimoniale nella propria dichiarazione dei redditi annuale.

Quando l'investitore italiano è una società o un ente commerciale, o una stabile organizzazione in Italia di un soggetto non residente alla quale i *Certificates* siano connessi, le plusvalenze derivanti dai *Certificates* stessi non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma devono concorrere a determinare il reddito imponibile dell'investitore stesso ai fini IRES.

Le plusvalenze realizzate da soggetti non residenti derivanti dalla vendita o dalla liquidazione dei *Certificates* non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia, a condizione che i *Certificates* stessi (i) siano trasferiti in mercati regolamentati, o (ii) non siano detenuti in Italia.

#### Titoli atipici

In conformità ad una differente interpretazione della vigente normativa fiscale, i *Certificates* potrebbero essere considerati come titoli "atipici" ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 8 del Decreto Legge 30 settembre 1983, n. 512, convertito nella Legge 25 novembre 1983, n. 649. In tal caso i pagamenti di importi di liquidazione, premi e gli altri proventi relativi ai *Certificates* potranno essere assoggettati a ritenuta in Italia, con l'aliquota del 27%.

La menzionata ritenuta del 27% non si applica ai pagamenti effettuati al possessore dei *Certificates* che non sia residente in Italia ed al possessore dei *Certificates* residente in Italia che sia (i) una società o altro ente commerciale (ivi compresa la stabile organizzazione in Italia di soggetti esteri); (ii) una società in nome collettivo, in accomandita semplice o ad esse assimilata; oppure (iii) un ente privato o pubblico che svolga una attività commerciale.

#### Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio

Ai sensi della Direttiva del Consiglio 2003/48/EC, ciascuno Stato Membro dell'Unione Europea deve fornire alle autorità fiscali degli altri Stati Membri, informazioni relative al pagamento di interessi (o proventi assimilabili) da parte di soggetti stabiliti all'interno del proprio territorio, a persone fisiche residenti negli altri Stati Membri. Tuttavia, il Belgio, il Lussemburgo e l'Austria, per un periodo transitorio (a meno che, nel corso di questo periodo, gli stessi Stati menzionati non decidano diversamente), adatteranno un sistema che prevede l'applicazione di una ritenuta su questo genere di proventi (la durata di questo periodo transitorio dipende dalla conclusione di taluni accordi relativi allo scambio di informazioni con alcuni altri Paesi). Alcuni Paesi non aderenti all'UE, inclusa la Svizzera, hanno concordato di adottare regimi analoghi a quelli descritti (un sistema basato sulle ritenute per quanto concerne la Svizzera).

#### Attuazione in Italia della Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio

L'Italia ha dato attuazione alla Direttiva del Consiglio 2003/48/EC con il Decreto Legislativo 18 aprile 2005, n. 84 (**Decreto n. 84**). Ai sensi del Decreto n. 84, gli agenti pagatori qualificati ai sensi della Direttiva e residenti in Italia non applicano alcuna ritenuta alla fonte sugli interessi corrisposti a persone fisiche residenti in un altro Stato Membro dell'Unione Europea. Tuttavia, i suddetti agenti pagatori sono incaricati di fornire specifiche informazioni, alle autorità fiscali italiane, in merito ai pagamenti effettuati nonché ai beneficiari effettivi degli stessi. Le autorità fiscali italiane, a loro volta, trasmetteranno le relative informazioni alle competenti autorità fiscali dello Stato Membro in cui risiede il beneficiario.

## **4.2 Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo**

I *Certificates*, come indicato nelle pertinenti condizioni definitive, potranno avere come Sottostante sempre nel rispetto di quanto ammesso dalla normativa in materia di offerta al pubblico e/o di quotazione di strumenti finanziari, le seguenti attività:

- i) azioni
  - ii) indici
  - iii) Merci
  - iv) tassi di cambio
- ovvero un Paniere di tali sottostanti

Le informazioni e le fonti relative al Sottostante sono fornite nelle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente assume responsabilità solo per quanto attiene all'accuratezza nel riportare tali informazioni nelle Condizioni Definitive. L'Emittente non ha verificato in maniera indipendente alcuna delle informazioni riportate e non accetta né assume alcuna responsabilità in relazione a tali informazioni.

Salvi i casi di colpa grave e di dolo, l'Emittente non avrà alcun tipo di responsabilità per errori od omissioni relativi a dati, variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da terzi e riportati nelle Condizioni Definitive, inclusi dati, variabili e/o parametri relativi al Sottostante.

## **4.3 Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti con un'incidenza sul Sottostante**

Potrebbero verificarsi degli eventi che hanno un impatto sul Sottostante. Tali eventi sono descritti nell'articolo 5 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Certificates* (Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti). In particolare, nel caso si verifichi un Evento Rilevante, l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Certificates*, corrispondendo a ciascun investitore, per ogni *Certificate* detenuto ed annullato, un importo corrispondente al valore di mercato del *Certificate*, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'articolo 5.2 delle Condizioni di Prodotto. Inoltre nel caso in cui si verifichino tali eventi l'Agente di Calcolo potrà modificare le variabili della formula, rettificando di conseguenza il metodo o la formula di calcolo dell'Importo di Liquidazione. Una volta effettuata tale rettifica, l'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque in conformità all'articolo 5 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Certificates*.

Il verificarsi di un Evento Rilevante o di un Evento di Turbativa del Mercato, le eventuali misure di adeguamento adottate dall'Agente di Calcolo, ivi inclusa l'eventuale annullamento dei *Certificates*, saranno comunicati ai Portatori secondo quanto previsto dalla normativa e, in particolare, ai sensi dell'articolo 5 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento, (i) in ogni caso, mediante pubblicazione sul sito internet dell'Emittente, e/o (ii) a seguito dell'ammissione a quotazione sul Sedex secondo le modalità utilizzate da Borsa Italiana S.p.A.

## 5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### 5.1 Condizioni, statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta

#### 5.1.1 Condizioni cui l'Offerta è subordinata

Con riferimento a ciascuna serie di *Certificates*, l'Emittente si riserva di revocare l'offerta quando, al termine del periodo di collocamento, l'ammontare totale delle adesioni ricevute sia inferiore all'eventuale ammontare minimo (l'**Ammontare Minimo**), ove previsto nelle Condizioni Definitive.

#### 5.1.2 Ammontare totale dell'emissione/offerta

Salvo quanto diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento si riserva la facoltà, durante il periodo in cui sarà possibile sottoscrivere i *Certificates* (il **Periodo d'Offerta**), di aumentare, con previo consenso dell'Emittente, l'ammontare complessivo dell'Offerta e di rendere pubblico l'ammontare finale attraverso un avviso integrativo da trasmettere a CONSOB, e da pubblicare sul proprio sito internet e sul sito dell'Emittente, oppure secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

#### 5.1.3 Periodo di validità dell'offerta durante il quale l'offerta sarà aperta e descrizione della procedura di sottoscrizione

Il Prospetto di Base sarà valido ed efficace per 12 mesi dalla data della pubblicazione dello stesso.

Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è indicato nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente hanno la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive. In tale caso dovranno comunicare al pubblico tale decisione prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e trasmesso contestualmente alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, al Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente, sarà riservata, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione dovrà essere tempestivamente comunicata al pubblico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o entro altra data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione dei *Certificates* dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, in Italia o a livello internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente o del Responsabile del Collocamento che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità della Singola Offerta, il Responsabile del Collocamento e l'Emittente avranno la facoltà di non dare inizio, ovvero di revocare, la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

Tali decisioni dovranno essere comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione dei *Certificates*, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet

dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive le modalità di adesione sono quelle di seguito indicate.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposita Scheda di Prenotazione, disponibile presso la rete degli sportelli dei Collocatori, debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Decreto Legislativo 24 Febbraio 1998, n. 58 (il **Testo Unico**), i Collocatori, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta delle Schede di Prenotazione tramite Internet (collocamento *on-line*) ovvero fuori sede avvalendosi di promotori finanziari di cui all'articolo 31 del Testo Unico (collocamento fuori sede). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* ovvero fuori sede, viene indicata nelle Condizioni Definitive di volta in volta rilevanti.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche, ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore, sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Infine, ai sensi degli articoli 8 e 16 della Direttiva, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva e dell'articolo 94, comma 7 e 95-*bis* del Testo Unico, gli investitori, che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento, potranno revocare la propria adesione, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità indicate nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

Gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposita Scheda di Prenotazione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire alla Singola Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sulla Scheda di Prenotazione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, invieranno agli investitori un'apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione dei *Certificates* e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

#### **5.1.4 Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione (espresso in numero di strumenti finanziari o di importo aggregato da investire)**

Con riferimento ad ogni singola offerta, le richieste per sottoscrivere la singola offerta devono essere fatte per un ammontare minimo (il **Lotto Minimo di Esercizio**) di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

### 5.1.5 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento integrale del prezzo d'Offerta dei *Certificates* dovrà essere effettuato alla Data di Regolamento indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Regolamento**) presso la sede del Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente.

Nella stessa data, a seguito dell'avvenuto pagamento, i *Certificates* assegnati verranno messi a disposizione degli aventi diritto mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dai Collocatori, direttamente o indirettamente, presso il Sistema di Gestione Accentrata.

Le Condizioni Definitive possono prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più Date di Regolamento, nonché che durante il Periodo di Offerta vengano indicate ulteriori Date di Regolamento.

Di tali ulteriori Date di Regolamento e dei relativi ratei sarà data comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

### 5.1.6 Descrizione completa della modalità e della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici

Le Condizioni Definitive conterranno indicazione della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici e una descrizione completa delle modalità seguite. In particolare, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento comunicherà, entro i cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo d'Offerta, i risultati di ogni Singola Offerta con annuncio da pubblicarsi secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive. Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, il Responsabile del Collocamento comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi della Singola Offerta, ai sensi della vigente normativa applicabile in materia.

## 5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione

### 5.2.1 Categorie di potenziali investitori cui i titoli sono offerti

L'Emittente si riserva di indicare nelle Condizioni Definitive le categorie di investitori cui le Singole Offerte sono di volta in volta dirette. In particolare:

- (i) i *Certificates* potranno essere offerti esclusivamente al pubblico in Italia fino ad un massimo del 100% (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione dei *Certificates* prenotati successivamente alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive) del relativo ammontare complessivo; e/o
- (ii) contestualmente all'Offerta al pubblico in Italia, i *Certificates* potranno essere altresì offerti ad operatori qualificati, così come definiti dall'articolo 100 del Testo Unico e relativa normativa di attuazione (gli **Investitori Qualificati**); e/o
- (iii) l'Emittente si riserva di collocare i *Certificates* che risultassero, al termine del Periodo di Offerta, non sottoscritti dal pubblico in Italia, presso Investitori Qualificati successivamente alla data di chiusura della Singola Offerta e nel rispetto della vigente normativa applicabile; e/o
- (iv) ciascuna Singola Offerta potrà essere suddivisa in più *tranche*:

- una rivolta al pubblico in Italia. Non possono aderire a tale *tranche* gli Investitori Qualificati, i quali potranno aderire esclusivamente alla *tranche* loro riservata, di cui al successivo punto; e/o
- una contestuale *tranche* riservata alle adesioni da parte di Investitori Qualificati e/o altre particolari categorie di soggetti.

(v) L'Emittente si riserva di indicare nelle Condizioni Definitive eventuali ulteriori categorie di investitori cui la Singola Offerta può essere, di volta in volta, diretta.

Ciascuna Singola Offerta sarà effettuata per il tramite dei Collocatori, secondo quanto indicato al paragrafo 5.4, esclusivamente in Italia, con conseguente esclusione di qualsiasi mercato internazionale salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive.

Pertanto, il Prospetto di Base non costituisce offerta, invito ad offrire, attività promozionale relativa ai *Certificates* nei confronti di alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli **Altri Paesi**).

I *Certificates* non sono stati né saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Australia, Giappone e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Australia, in Giappone o negli Altri Paesi.

*Divieto di offerta e di vendita dei Certificates a cittadini degli Stati Uniti d'America o a persone presenti negli Stati Uniti d'America*

I *Certificates* non possono essere offerti o venduti a cittadini o residenti negli Stati Uniti d'America o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense.

I *Certificates* non sono stati né saranno registrati ai sensi del *Securities Act* né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerti o comunque essere consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, a cittadini o residenti negli Stati Uniti d'America o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense, o negli Altri Paesi. Nessuna accettazione dell'Offerta può essere effettuata dagli Stati Uniti d'America o all'interno di essi da qualunque persona, indipendentemente dalla sua cittadinanza o paese di residenza, fermo restando quanto previsto al Capitolo 4, paragrafo 4.14 che precede.

### **5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo assegnato e indicazione se la negoziazione può iniziare prima che venga fatta la notificazione**

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. Saranno assegnati tutti i *Certificates* richiesti dagli investitori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione dei *Certificates* prenotati successivamente alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive).

In particolare, qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta, che sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero con le modalità indicate nelle Condizioni Definitive (in

tal senso si precisa che la chiusura anticipata dell'Offerta avrà luogo il giorno successivo a quello di pubblicazione dell'avviso).

In ogni caso saranno assegnati ai richiedenti tutti i *Certificates* prenotati prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata; mentre ai *Certificates* prenotati (i) l'ultimo giorno dell'Offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e l'ultimo giorno di Offerta effettivo ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, sarà destinato l'importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* verranno assegnate con criterio cronologico fino ad esaurimento delle medesime.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori invieranno, sempre salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, apposita nota di eseguito attestante l'avvenuta assegnazione dei *Certificates* e le condizioni di aggiudicazione degli stessi.

### **5.3 Fissazione del prezzo degli strumenti finanziari**

Con riferimento a ciascuna Serie di *Certificates*, il prezzo di emissione è indicato nelle Condizioni Definitive (il **Prezzo di Emissione/Offerta**).

Nelle Condizioni Definitive, inoltre, è indicato l'ammontare delle commissioni di collocamento poste a carico degli investitori. Per quel che concerne gli oneri fiscali relativi ai *Certificates* si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.1.14 ed alle relative Condizioni Definitive.

Come precisato nel Capitolo 2, paragrafo 2.1.9 (*Rischio di costi relativi a commissioni o altre spese*), l'Emittente non applicherà alcuna ulteriore commissione al prezzo di sottoscrizione e/o esercizio; eventuali commissioni o costi operativi di sottoscrizione potranno essere applicati dai Collocatori.

### **5.4 Collocamento e sottoscrizione**

#### **5.4.1 Nome e indirizzo dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento**

Le Condizioni Definitive riportano, in relazione a ciascuna Serie, l'indicazione del nome e dell'indirizzo dei Collocatori nonché del soggetto che di volta in volta svolgerà le funzioni di responsabile del collocamento (il **Responsabile del Collocamento**).

#### **5.4.2 Agente depositario**

I *Certificates* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso Monte Titoli S.p.A.

#### **5.4.3 Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento**

Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento relativi alle singole Serie saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

#### **5.4.4 Agente di Calcolo**

L'Agente di Calcolo è indicato nelle Condizioni Definitive.

#### **5.4.5 Altri soggetti rilevanti**

Nelle Condizioni Definitive sono altresì indicate l'identità e le informazioni relative ad eventuali altri soggetti rilevanti in connessione all'offerta e/o quotazione.

## 6. AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

### 6.1 Quotazione ed impegni dell'Emittente

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente Programma presso il SeDeX, con provvedimento n. 6097 del 19 novembre 2008.

Con riferimento ai *Certificates* che, nell'ambito del Prospetto di Base, saranno di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione, la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione.

I *Certificates* ammessi alla quotazione potranno essere negoziati sul comparto SeDeX in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A.

In relazione ai *Certificates* ammessi alla quotazione sul comparto SeDeX, l'Emittente, anche tramite soggetti terzi all'uopo nominati, si impegna nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa proposte di acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (le **Istruzioni**) per un quantitativo di *Certificates* pari almeno al lotto minimo di negoziazione stabilito dalla Borsa Italiana S.p.A., secondo la tempistica specificata nelle sopra citate Istruzioni.

Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari ed in considerazione delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di richiedere l'ammissione a quotazione dei *Certificates* presso altri mercati regolamentati, italiani od anche esteri, ovvero di richiedere l'ammissione alle negoziazioni dei *Certificates* presso sistemi multilaterali di negoziazione.

### 6.2 Altri mercati di quotazione

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, strumenti finanziari della stessa classe dei *Certificates* sono già ammessi a negoziazione sul mercato SeDex.

### 6.3 Intermediari sul mercato secondario

Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, fermo quanto indicato al precedente Paragrafo 6.1, non sono previsti soggetti che abbiano assunto l'impegno ad agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario al fine di fornire liquidità tenendo conto del margine tra i prezzi di domanda e offerta.

## **7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **7.1 Nominativi di consulenti esterni**

Nel presente Prospetto di Base non sono previsti riferimenti a consulenti esterni in qualche modo legati alle offerte / quotazioni dei *Certificates* del presente Prospetto di Base.

### **7.2 Rilievi da parte dei revisori legali dei conti**

Nessuna delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base è stata sottoposta a revisione da parte di revisori legali dei conti.

### **7.3 Pareri e/o relazioni di esperti**

Nel presente Prospetto di Base non sono stati inseriti pareri o relazioni attribuiti a persone terze in qualità di esperti.

### **7.4 Informazioni provenienti da soggetti terzi**

Le informazioni provenienti da fonti terze eventualmente riportate nel presente Prospetto di Base sono state riprodotte fedelmente dall'Emittente e, per quanto l'Emittente e il Garante siano in grado di accertare sulla base delle informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

### **7.5 Informazioni successive all'emissione**

L'Emittente e il Garante non intendono fornire informazioni sull'andamento del Sottostante successivamente all'emissione.

Salvo ove diversamente previsto dalla legge, gli investitori saranno avvertiti di qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Certificates* mediante avviso riportato su un quotidiano a diffusione nazionale o sul sito internet dell'Emittente indicato nelle Condizioni Definitive.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Certificates*, qualsiasi modifica ed informazione rilevante con riferimento ai *Certificates* verrà effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. con avviso di borsa, secondo quanto previsto dalla vigente normativa applicabile.

## APPENDICE 1 – REGOLAMENTO DEI *CERTIFICATES*

*I Certificates offerti e/o quotati ai sensi del Programma saranno disciplinati dalle disposizioni del presente regolamento così come di volta in volta supplementate ed integrate dalle previsioni di cui alle Condizioni Definitive e, per quanto ivi non specificamente previsto, dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili (il **Regolamento**).*

*Il Regolamento sarà allegato all'Avviso Integrativo, contenente le Condizioni Definitive di ciascuna offerta e/o quotazione dei Certificates ai sensi del Programma. Le Condizioni Definitive relative a ciascuna offerta e/o quotazione potranno includere ulteriori termini e condizioni dei Certificates, che, laddove fossero in contrasto con una o più disposizioni del Regolamento, sostituiranno o modificheranno, a seconda dei casi, tale o tali disposizioni del presente Regolamento ai fini dei, e limitatamente ai, Certificates oggetto di quell'offerta e/o quotazione. Gli Allegati costituiscono parte integrante e sostanziale delle Condizioni Definitive.*

Il presente regolamento, come integrato dalle relative Condizioni Definitive (il **Regolamento**), disciplina i *Certificates* di tipo Europeo aventi Sottostante specificato nelle Condizioni Definitive (il **Sottostante**).

I *Certificates* possono essere:

- (a) del tipo "quanto" (i **Quanto Twin Win Certificates**), o
- (b) del tipo "non – quanto" (i **Twin Win Certificates**).

I *Quanto Twin Win Certificates* sono *certificates* il cui Sottostante viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro qualunque sia la valuta del mercato di riferimento. I *Twin Win Certificates* sono *certificates* il cui Sottostante è valorizzato nella valuta della relativa Borsa di Riferimento. L'utilizzo di seguito dell'espressione "**Certificates**" indicherà congiuntamente sia i *Quanto Twin Win Certificates*, sia i *Twin Win Certificates*.

I *Certificates* possono prevedere un *Cap*: in tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il **Cap**), indicato nelle Condizioni Definitive, anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante (*Certificates* con opzione *Cap*).

Ove specificato nelle Condizioni Definitive i *Certificates* possono, inoltre, prevedere la possibilità di scadenza anticipata automatica (*Certificates* con opzione *Autocallable*).

I *Certificates* vengono offerti e/o quotati da BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (l'**Emittente**) nell'ambito del programma di offerta e/o quotazione di *Certificates* redatto in conformità alle previsioni del Regolamento n. 809/2004/CE (il **Programma**) e sono irrevocabilmente ed incondizionatamente garantiti da BNP Paribas (il **Garante**).

Il Regolamento trova applicazione per ciascuna Serie ed il riferimento ai *Certificates* ed espressioni collegate presenti nel Regolamento dovranno intendersi riferiti a detta specifica Serie.

Il Regolamento si compone di due sezioni:

- Sezione I: Condizioni di Prodotto
- Sezione II: Condizioni Generali.

**AVVERTENZE IMPORTANTI RELATIVE  
AL PERIODO PRECEDENTE  
L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DEI  
TWIN WIN CERTIFICATES**

L'Emittente potrà (a) richiedere l'ammissione a quotazione di alcune Serie presso il mercato telematico dei "*Securitized Derivatives*" (SeDeX), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato, o (b) in alcuni casi, procedere all'offerta al pubblico di una Serie e successivamente richiedere o meno l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX, come di volta in volta riportato, per ciascuna Serie, nelle Condizioni Definitive.

L'eventuale ammissione a quotazione dei *Twin Win Certificates* presso il Mercato Telematico dei *securitized derivatives* (SeDeX), avverrà con provvedimento di Borsa Italiana S.p.A. ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Pertanto:

- il rinvio nel presente Regolamento alla negoziabilità in borsa dei *Twin Win Certificates* è subordinato all'ammissione alla quotazione dei medesimi;
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, ogni comunicazione da effettuarsi ai Portatori ai sensi del Regolamento, verrà effettuata dall'Emittente esclusivamente tramite pubblicazione sul suo sito internet indicato nelle Condizioni Definitive (e non anche, tramite avviso di borsa);
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione tutti gli obblighi e oneri di comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. o di consultazione con quest'ultima incombenti sull'Emittente non troveranno applicazione;
- le modifiche al Regolamento di cui all'articolo 5.3 delle Condizioni Generali si intenderanno validamente effettuate senza necessità di preventiva comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. qualora, o fino a quando la

relativa Serie non sarà ammessa a quotazione;

- l'Emittente si riserva di apportare le modifiche al Regolamento che siano richieste ai fini dell'ammissione a quotazione della relativa Serie ovvero ai fini della pubblicazione delle Condizioni Definitive della relativa Serie.

Le previsioni del presente Regolamento si applicano ai *Certificates* come modificate, supplementate ed integrate in tutto o in parte, dalle previsioni delle Condizioni Definitive (le **Condizioni Definitive**).

## (I) CONDIZIONI DI PRODOTTO

### 1. Definizioni

Ai fini del presente Regolamento i termini sotto elencati avranno il significato di seguito indicato:

**Agente di Calcolo** indica BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., ovvero il diverso soggetto specificato nelle Condizioni Definitive, ai sensi delle previsioni dell'Articolo 5 delle Condizioni Generali;

**Agente di Pagamento** indica BNP Paribas Securities Services, filiale di Milano, ovvero il diverso soggetto specificato nelle Condizioni Definitive, soggetto alle previsioni di cui all'Articolo 5 delle Condizioni Generali.

**Azioni Italiane** indica le azioni negoziate sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;

**Borsa di Riferimento** indica la borsa sulla quale il Sottostante è negoziato;

**Borsa Italiana** indica Borsa Italiana S.p.A.;

**Cap** con riferimento ai *Certificates* con opzione *Cap*, indica il valore percentuale specificato nelle Condizioni Definitive;

**Componente/i** indica, ove il Sottostante sia costituito da un Paniere, i sottostanti che compongono tale Paniere;

**Condizioni Definitive** indica le condizioni definitive relative all'offerta e/o quotazione dei *Certificates*. Le condizioni definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse alla CONSOB in occasione di ogni singola offerta e/o quotazione, entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta o comunque in conformità alla vigente normativa applicabile, dall'Emittente, tramite avviso integrativo (**l'Avviso Integrativo**) che sarà messo a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente, nonché negli altri luoghi specificati nelle Condizioni Definitive, quali, ad esempio, il sito internet del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori.

Le Condizioni Definitive comprendono gli Allegati I, II e III;

**Data di Emissione** indica la data specificata nelle Condizioni Definitive in riferimento alla relativa Serie;

**Data/e di Osservazione** indica la/e data/e ovvero la periodicità delle osservazioni (e.g. settimanale, mensile, ecc.) specificata/e nelle Condizioni Definitive con riferimento al Periodo di Osservazione dello *Strike* ai fini della determinazione del Valore di Riferimento Iniziale;

**Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica** con riferimento ai *Certificates* con opzione *Autocallable*, indica la/e data/e specificata/e nelle relative Condizioni Definitive;

**Data di Pagamento** indica, con riferimento ad ogni Serie, il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione;

**Data di Scadenza** indica, per ciascuna Serie, il giorno specificato nelle Condizioni Definitive ovvero, se tale data non cade in un Giorno Lavorativo, il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo a tale data;

**Data di Scadenza Anticipata Automatica** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Autocallable*, la data specificata nelle Condizioni Definitive nella quale l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica è liquidato;

**Data di Strike** indica la data specificata nelle Condizioni Definitive ai fini della determinazione del Valore di Riferimento Iniziale;

**Data di Valutazione** indica, ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da Azioni Italiane, il Giorno di Negoziazione precedente la Data di Scadenza, per l'ipotesi di esercizio a scadenza, e la/e Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, nel caso di Scadenza Anticipata Automatica. Per qualsiasi altro Sottostante, indica la Data di Scadenza nel caso di esercizio a scadenza, e la/e Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, nel caso di Scadenza Anticipata Automatica;

**Determining Future Exchange (Borsa di Negoziazione dei Contratti Future)** indica la borsa sulla quale sono negoziati i derivati sul Sottostante, come determinata dall'Agente di Calcolo tenendo conto della liquidità di tali derivati;

**Emittente** indica BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. con sede legale in Reguliersdwarstraat 90, 1017 BN BZ Amsterdam, Olanda;

**Evento di Knock-out:** indica il caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante raggiunga il Valore di *Knock-out* durante il Periodo di Osservazione del *Knock-out*, o alla Data di Valutazione, come specificato nelle Condizioni Definitive. L'Evento di *Knock-out* verrà tempestivamente comunicato ai Portatori secondo le modalità di cui all'articolo 4 delle Condizioni Generali;

**Evento di Scadenza Anticipata Automatica** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Autocallable*, il fatto che in qualunque Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari al, o maggiore del, Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive. Al verificarsi di tale evento, i *Certificates* saranno rimborsati anticipatamente e i Portatori riceveranno alla relativa Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

**Evento di Turbativa del Mercato** indica ogni evento che ai sensi dell'articolo 5 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento di Turbativa del Mercato, salvo diversamente previsto nelle Condizioni Definitive;

**Garante** indica BNP Paribas, con sede legale in 16, boulevard des Italiens - 75009 Parigi, Francia;

**Giorno Lavorativo o Giorno Bancario** indica il giorno in cui le banche sono aperte a Milano, salvo ove diversamente indicato nelle rilevanti Condizioni Definitive;

**Giorno di Negoziazione**, indica il giorno in cui Borsa Italiana è aperta per le negoziazioni;

**Importo di Liquidazione** indica, con riferimento a ciascuna Serie, l'importo in Euro da corrispondere al Portatore alla Data di Pagamento per ciascun Lotto Minimo di Esercizio da questi posseduto, determinato dall'Agente di Calcolo, secondo le modalità specificate all'Articolo 3 che segue e nelle Condizioni Definitive;

**Importo di Scadenza Anticipata Automatica** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Autocallable*, l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive;

**Importo Nozionale** indica l'ammontare nominale di ciascun *Certificate*;

**Indici Italiani** indica gli indici gestiti da Borsa Italiana o da società che hanno concluso accordi con Borsa Italiana;

**Liquidazione** indica il pagamento in contanti dell'Importo di Liquidazione;

**Livello Cap** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Cap*, il livello/prezzo specificato nelle Condizioni Definitive;

**Lotto Minimo di Esercizio** indica, il numero di *Certificates* specificato nelle relative Condizioni Definitive;

**Mercato di Riferimento** indica i mercati regolamentati presso i quali i contratti di *Merci* sono negoziati;

**Notifica di Rinuncia all'Esercizio** indica la notifica di cui all'Articolo 6 delle Condizioni di Prodotto redatta sulla base del modello incluso nell'Allegato 2 del Prospetto di Base;

**Paniere** indica, nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati a più Sottostanti, l'insieme di questi ultimi;

**Partecipazione Down** indica la percentuale riportata nelle Condizioni Definitive in riferimento alla relativa Serie;

**Partecipazione Up** indica la percentuale riportata nelle Condizioni Definitive in riferimento alla relativa Serie;

**Periodo di Osservazione del Knock-out** indica il periodo specificato nelle Condizioni Definitive;

**Periodo di Osservazione dello *Strike*** indica il periodo specificato nelle Condizioni Definitive ai fini della determinazione del Valore di Riferimento Iniziale;

**Portatore** indica l'investitore nei *Certificates*;

**Prezzo di Emissione** indica, con riferimento ad ogni singola Serie, il prezzo dei *Certificates*, come determinato dall'Emittente, specificato nelle Condizioni Definitive;

**Serie** indica ciascuna serie di *Certificates* offerta/quotata ai sensi del Programma, come identificata dal relativo codice ISIN;

**Sottostante** indica, per ciascuna Serie, il sottostante specificato nelle Condizioni Definitive. In particolare il Sottostante potrà essere scelto tra le seguenti categorie:

- Azioni;
- Indici;
- *Merci*;
- Tassi di Cambio;

ovvero essere un Paniere di tali Sottostanti.

**Spesa** indica, in relazione ad un *Certificate*, qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio dei *Certificates* (comprese quelle dovute all'intermediario);

***Substitute Future Exchange* (Borsa di Negoziazione Sostitutiva dei Contratti Future)** indica la borsa specificata dall'Agente di Calcolo in caso di cambio sostanziale nelle condizioni di mercato della *Determining Future Exchange*;

**Tasso di Cambio** indica, con riferimento a Sottostanti espressi in Valuta diversa dall'Euro, il tasso applicabile alla conversione di qualsiasi ammontare della Valuta di Riferimento del Sottostante nella Valuta di Liquidazione, allo scopo di determinare l'Importo di Liquidazione. In particolare sarà preso in considerazione l'Exchange Reference Rate (*fixing*) determinato dal sistema European Central Bank alle ore 14:15 CET alla Data di Valutazione, come pubblicato da Reuters alla pagina ECB37;

**Valore di *Knock-out*** indica il livello/prezzo specificato nelle Condizioni Definitive;

**Valore di Riferimento** indica, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive e quanto riportato dall'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto, il prezzo del Sottostante, e/o dei Componenti del Paniere come determinato dall'Agente di Calcolo senza prendere in considerazione cambi pubblicati successivamente. Ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da Azioni Italiane, il Valore di Riferimento sarà calcolato sulla base del Prezzo di Riferimento del Sottostante e/o dei Componenti del Paniere come determinato e pubblicato da Borsa Italiana. Ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da azioni diverse dalle Azioni Italiane, il Valore di Riferimento sarà calcolato sulla base del prezzo ufficiale di chiusura come determinato e pubblicato dalla Borsa di Riferimento. Ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da Indici Italiani il Valore di Riferimento sarà calcolato sulla base del livello ufficiale d'apertura dell'Indice come annunciato dallo *Sponsor* dell'Indice. Ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da indici diversi dagli Indici Italiani il Valore di Riferimento sarà calcolato sulla base del livello ufficiale di chiusura dell'Indice come annunciato dallo *Sponsor* dell'Indice. Ove il sottostante sia costituito da Tassi di Cambio, il Valore di Riferimento sarà calcolato sulla base dell'Exchange Reference Rate (*fixing*) determinato dal sistema European Central Bank alle ore 14:15 CET, come pubblicato da Reuters alla pagina ECB37. Ove il sottostante sia costituito da Merci il Valore di Riferimento sarà calcolato sulla base del prezzo ufficiale del Sottostante sul Mercato di Riferimento come calcolato dal soggetto che gestisce tale mercato, come specificato nelle Condizioni Definitive.

**Valore di Riferimento Iniziale** indica il Valore di Riferimento del Sottostante e/o dei Componenti del Paniere alla Data di *Strike* o il minore tra i Valori di Riferimento del Sottostante rilevati durante il Periodo di Osservazione dello *Strike*, come specificato nelle Condizioni Definitive;

**Valore di Riferimento Finale** indica il Valore di Riferimento del Sottostante e/o dei Componenti del Paniere come determinato dall'Agente di Calcolo alla Data di Valutazione;

**Valore di Riferimento della Scadenza Anticipata Automatica** indica, con riferimento ai *Certificates* con opzione *Autocallable*, il valore specificato nelle Condizioni Definitive;

**Valuta dei *Certificates*** indica la valuta nella quale i *Certificates* sono denominati;

**Valuta di Riferimento del Sottostante** indica, per ciascuna Serie relativa ai *Quanto Twin Win Certificates*, l'Euro quale valuta scelta convenzionalmente per esprimere il Sottostante, senza applicazione di alcun Tasso di Cambio; in relazione ai *Twin Win Certificates* indica, per ciascuna Serie, la valuta specificata nelle Condizioni Definitive; la Valuta di Riferimento del Sottostante rappresenta la divisa di denominazione del Sottostante;

**Valuta di Liquidazione** indica l'Euro.

## 2. Forma e trasferimento dei *Twin Win Certificates*

I *Certificates* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso Monte Titoli S.p.A. ai sensi e per gli effetti del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative.

I *Certificates* sono liberamente trasferibili mediante registrazione sui conti accesi dai depositari o da società aderenti al sistema Monte Titoli S.p.A. e possono essere trasferiti in lotti almeno pari al Lotto Minimo di Esercizio, indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie, o suoi multipli interi, o a seconda dei casi in misura pari ad almeno un Lotto Minimo di Negoziazione dei *Certificates*, o suoi multipli interi, determinato da Borsa Italiana.

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, *Certificates* aggiuntivi alle medesime condizioni, senza approvazione dei Portatori, in modo che si consolidino con i *Certificates* già emessi a formare una singola serie fungibile insieme a questi ultimi. In questo caso il termine "*Certificates*" include anche tali *Certificates* aggiuntivi.

## 3. Importo di Liquidazione

Ai fini delle formule che seguono, varranno le seguenti definizioni, aggiuntive rispetto a quelle contenute nel Regolamento dei *Certificates*

$VRS_{Finale}$  indica il Valore di Riferimento Finale.

$VRS_{Iniziale}$  indica il Valore di Riferimento Iniziale.

### (I) Importo di Liquidazione in assenza di *Cap*

#### (A) Performance positiva del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Riferimento Iniziale, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times [1 + \text{Partecipazione Up} \times \left( \frac{VRS_{Finale} - VRS_{Iniziale}}{VRS_{Iniziale}} \right)]$$

#### (B) Performance negativa del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base di una delle due seguenti formule:

(i) Se non si è mai verificato l'Evento di *Knock-out*,

$$\text{Importo Nozionale} \times [1 + \text{Partecipazione Down} \times \left( \frac{VRS_{Iniziale} - VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} \right)]$$

(ii) Se si è verificato l'Evento di *Knock-out*,

$$\text{Importo Nozionale} \times \left( \frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} \right)$$

### II) Importo di Liquidazione in presenza di *Cap*

#### A) Performance positiva del Sottostante a scadenza

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Riferimento Iniziale, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base della seguente formula:

**Importo Nozionale x Min [1 + Partecipazione**

$$Up \times \left( \frac{VRS_{Finale} - VRS_{Iniziale}}{VRS_{Iniziale}} \right); Cap ]$$

**(B) Performance negativa del Sottostante a scadenza**

Qualora alla Data di Valutazione il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Valore di Riferimento Iniziale, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato sulla base di una delle due seguenti formule:

(i) Se non si è mai verificato l'Evento di *Knock-out*,

**Importo Nozionale x [1 + Partecipazione**

$$Down \times \left( \frac{VRS_{Iniziale} - VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} \right) ]$$

(ii) Se si è verificato l'Evento di *Knock-out*,

$$Importo Nozionale \times \left( \frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} \right)$$

\*\*\*

Qualora la Valuta di Riferimento non corrisponda alla Valuta di Liquidazione, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.

L'Importo di Liquidazione nella Valuta di Liquidazione andrà arrotondato al secondo decimale. Il valore 0,005 sarà arrotondato per difetto.

\*\*\*

**Rendimento nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere di Sottostanti**

Se il Sottostante è costituito da un Paniere,  $VRS_{Iniziale}$  e  $VRS_{Finale}$  avranno il seguente significato:

$VRS_{Iniziale}$  indica il Valore di Riferimento Iniziale, calcolato come segue:

$$\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i \times (Componente_{i,Initial} / Componente_{i,Initial}) \times \text{Importo Nozionale}$$

dove:

$Componente_{i,Initial}$  indica il Valore di Riferimento Iniziale del  $Componente_i$  del Paniere.

$n$  indica il numero dei Componenti del Paniere.

$W_i$  indica il peso di ciascun Componente all'interno del Paniere;

$VRS_{Finale}$  indica il Valore di Riferimento Finale, calcolato come segue:

$$\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i \times (Componente_{i,Final} / Componente_{i,Initial}) \times \text{Importo Nozionale}$$

dove

$Componente_{i,Final}$  è il Valore di Riferimento del Finale del  $Componente_i$  del Paniere.

#### 4. Scadenza Anticipata Automatica

Al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, ove previsto nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e il Portatore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: ad una delle, ovvero ad ogni, Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia pari o superiore al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

#### 5. Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti

Salvo ove diversamente specificato nelle Condizioni Definitive le seguenti previsioni sugli

Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti si applicano ai *Certificates*.

## 5.1 Eventi di Turbativa

(1) Se si verifica un Evento di Turbativa alla Data di Valutazione e/o alla Data di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica e/o alla Data di *Strike* e/o alla Data di Osservazione, la Data di Valutazione e/o la Data di *Strike* e/o la Data di Osservazione e/o la Data di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, sarà posticipata al successivo Giorno Lavorativo secondo quanto previsto al seguente punto 2. Qualsiasi Data di Pagamento relativa a tale Data di Valutazione sarà conseguentemente posticipata.

(2) Nel caso in cui l'Evento di Turbativa continui (i) con riferimento alla Data di *Strike* (ove applicabile), per un periodo maggiore (il **Periodo di Tempo**) rispetto a quello specificato nelle Condizioni Definitive oppure (ii) con riferimento alla Data di Valutazione e/o alla Data di Osservazione e/o alla Data di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, 8 (otto) Giorni Lavorativi consecutivi, l'ultimo giorno del Periodo di Tempo o l'ottavo Giorno Lavorativo verranno considerati rispettivamente la Data di *Strike* o la Data di Valutazione e/o la Data di Osservazione e/o la Data di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, ciò nonostante il caso in cui in tale data si verifichi un Evento di Turbativa, e l'Emittente in buona fede e con ragionevole discrezione determinerà, o farà determinare dall'Agente di Calcolo l'equo valore di mercato del Sottostante affetto da un Evento di Turbativa. Il Valore di Riferimento richiesto per la determinazione dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sarà calcolato in conformità alle prevalenti condizioni di mercato alle 10:00 a.m. (ora di Milano) nell'ottavo giorno sulla base dell'ultimo Valore di Riferimento immediatamente antecedente al verificarsi dell'Evento di Turbativa disponibile per l'Emittente o per l'Agente di Calcolo, considerando la posizione economica dei Portatori.

In ogni caso, se entro tali 8 Giorni Lavorativi scadono strumenti derivati aventi caratteristiche comparabili che sono pagati sulla *Determining Future Exchange*, il prezzo di liquidazione stabilito dalla *Determining Future Exchange* per

tali strumenti derivati aventi caratteristiche comparabili sarà preso in considerazione nel calcolo dell'Importo di Liquidazione. In tale caso la data di scadenza degli strumenti derivati aventi caratteristiche comparabili sarà considerata come Data di Valutazione.

(5) **Evento di Turbativa di Mercato** significa:

- **in caso di azioni come Sottostante:**

(i) la sospensione o la restrizione della negoziazione nel Sottostante nella Borsa di Riferimento; oppure

(ii) in generale la sospensione o la restrizione della negoziazione in uno strumento derivato connesso al Sottostante sulla *Determining Futures Exchange*.

- **in caso di indici come Sottostante**

(i) in generale la sospensione o restrizione delle negoziazioni sulle borse o sui mercati sui quali i titoli che compongono il Sottostante sono quotati o negoziati, oppure sulla rispettiva *Determining Future Exchange* sulla quale gli strumenti derivati sul Sottostante sono negoziati, oppure

(ii) in relazione ad un numero significativo di titoli individuali che formano il Sottostante, la sospensione o restrizione delle negoziazioni sulle borse o i mercati sui quali tali titoli sono negoziati sulla rispettiva *Determining Future Exchange* sulla quale gli strumenti derivati sul Sottostante sono negoziati; oppure

(iii) la sospensione o la mancata determinazione del Sottostante come risultato di una decisione dello *Sponsor* dell'Indice.

Una restrizione delle ore di negoziazione o del numero di giorni nei quali la negoziazione si svolge non costituisce un Evento di Turbativa di Mercato a condizione che la restrizione sia dovuta ad un precedente cambiamento annunciato nelle regole della Borsa di Riferimento.

- **in caso di *Merci* come Sottostante**

(i) la sospensione o la restrizione delle negoziazioni o della determinazione del prezzo

relativo al Sottostante sul Mercato di Riferimento;

(ii) la sospensione o la restrizione delle negoziazioni di uno strumento derivato legato al Sottostante sulla *Determining Future Exchange*, oppure

(iii) il cambiamento significativo nel calcolo della determinazione del prezzo o nelle condizioni di negoziazione relative al Sottostante sul Mercato di Riferimento (in termini, ad esempio, di condizioni, di quantità o di valuta relative al Sottostante).

Una restrizione delle ore di negoziazione o del numero di giorni di calcolo sul Mercato di Riferimento non costituisce un Evento di Turbativa a condizione che la restrizione sia dovuta ad un precedente cambiamento annunciato nelle regole del Mercato di Riferimento.

#### **- in caso di tassi di cambio come Sottostante**

(i) la mancanza di determinazione e pubblicazione del tasso di cambio per il Sottostante da parte della Banca Centrale di riferimento;

(ii) la sospensione o la restrizione nelle negoziazioni di valute estere nei confronti di almeno uno delle due valute del tasso di cambio del Sottostante (incluse opzioni) o la restrizione nella possibilità di convertire le valute espresse con tale tasso di cambio o l'effettiva impossibilità di ottenere una quotazione di tale tasso di cambio;

(iii) qualsiasi altro evento i cui effetti commerciali sono simili a quelli elencati sopra, a tal punto che gli eventi sopra menzionati sono considerati sostanziali dall'Agente di Calcolo.

## **5.2 Eventi rilevanti**

#### **- in caso di indici come Sottostante**

(1) La base per il calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sarà il Sottostante con le relative previsioni applicabili di volta in volta (*l'Index Concept*), come elaborate e mantenute dallo *Sponsor* dell'Indice come il rispettivo metodo di calcolo, la determinazione e la

pubblicazione del livello del Sottostante da parte del rispettivo *Sponsor* dell'Indice o dell'Agente di Calcolo dell'Indice. Lo stesso si applica se durante la vita dei *Certificates* vengono effettuati o si verificano cambiamenti rispetto al calcolo del Sottostante, la composizione e/o il valore dei prezzi sulla base dei quali il Sottostante è calcolato, o se vengono assunti altri tipi di misure, che hanno un effetto sull' *Index Concept*, salvo diversamente previsto dalle previsioni seguenti.

(2) Cambiamenti nelle modalità di calcolo del Sottostante (incluse modifiche) o nel rispettivo *Index Concept* non risulteranno come eventi rilevanti al fine di determinare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, salvo che il nuovo relativo *Index Concept* o calcolo del Sottostante non sia, quale risultato di un cambiamento (inclusa ogni rettifica), secondo la ragionevole valutazione dell'Agente di Calcolo, più paragonabile al precedente *Index Concept* o modalità di calcolo. Nel valutare la necessità di una rettifica, l'Agente di Calcolo terrà in considerazione le rettifiche negli strumenti derivati legati al Sottostante al momento applicate dalla *Determining Future Exchange*. L'Agente di Calcolo si impegnerà ad assicurare che la posizione economica del Portatore rimanga il più possibile immutata il più a lungo possibile. Qualsiasi modifica verrà fatta dall'Agente di Calcolo considerando la scadenza dei *Certificates* (ove applicabile) e il più recente prezzo disponibile per il Sottostante. Se l'Agente di Calcolo determina che, ai sensi delle regole della *Determining Future Exchange*, gli strumenti derivati sul Sottostante non saranno soggetti ad alcuna modifica, le condizioni dei *Certificates* rimarranno immutate. Il metodo per determinare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica può essere modificato se il calcolo o la pubblicazione del Sottostante viene cancellata o sostituita da un altro Sottostante. Il metodo di modifica per il calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica e il momento dell'applicazione iniziale sarà pubblicato in tempo utile ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

(3) Se il calcolo o la pubblicazione del Sottostante viene in qualsiasi momento cancellata e/o sostituita da un altro Sottostante, l'Agente di

Calcolo potrà, secondo la sua ragionevole discrezione, stabilire quale Sottostante utilizzare in futuro come base per il calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica (il **Sottostante Sostitutivo**), rettificando di conseguenza, ove applicabile, il metodo o la formula di calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica. Il Sottostante Sostitutivo e il primo momento della sua applicazione saranno pubblicati in tempo utile ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali. Dal primo utilizzo del Sottostante Sostitutivo, qualsiasi riferimento al Sottostante nel presente Regolamento, a seconda del contesto, sarà letto come facente riferimento al Sottostante Sostitutivo.

(4) Se il Sottostante non viene più calcolato o pubblicato dal relativo *Sponsor* dell'Indice ma da un altro soggetto, società o istituzione (il **Nuovo Sponsor dell'Indice**), allora l'Agente di Calcolo avrà il diritto di calcolare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sulla base del Sottostante così come calcolato e pubblicato dal Nuovo *Sponsor* dell'Indice. Se il Sottostante non viene più calcolato o pubblicato dal relativo Agente di Calcolo dell'Indice ma da un altro soggetto, società o istituzione (il **Nuovo Agente di Calcolo dell'Indice**), allora l'Agente di Calcolo dell'Indice avrà il diritto di calcolare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sulla base del Sottostante così come calcolato dal Nuovo Agente di Calcolo dell'Indice.

(5) Nel caso in cui l'Agente di Calcolo pervenga alla conclusione che nessuna ragionevole rettifica può essere effettuata per tener conto delle modifiche nel metodo di determinazione del Sottostante, o nel caso in cui non dovesse essere più disponibile il Sottostante Sostitutivo sulla base delle valutazioni dell'Agente di Calcolo, l'Emittente ha il diritto di rimborsare anticipatamente i *Certificates* dandone avviso ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali (l'avviso specificherà l'Ammontare di Cessazione di seguito definito). La cessazione avrà effetto al momento dell'annuncio ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

In questo caso l'Agente di Calcolo avrà 5 Giorni Lavorativi prima della data di pagamento e pubblicherà il ragionevole valore di mercato di un *Certificate* (l'**Ammontare di Cessazione**) nel giorno scelto dall'Emittente in buona fede e a sua ragionevole discrezione e tenendo in considerazione l'evento rilevante, determinato dall'Agente di Calcolo secondo la propria buona fede e con ragionevole discrezione. L'Ammontare di Cessazione sarà pagato entro 5 giorni da quando viene determinato dall'Agente di Calcolo e comunicato ai sensi di quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

#### - in caso di azioni come Sottostante

(1) L'Agente di Calcolo sarà autorizzato, a sua ragionevole descrizione, a modificare il metodo per la determinazione dell'Importo di Liquidazione al verificarsi dei seguenti eventi:

- la società che ha emesso il Sottostante o un terzo attui una misura, basata sul cambiamento della situazione legale, economica, in particolare un cambiamento negli *assets* o nel capitale della società, che potrebbe avere effetto sul Sottostante, a ragionevole discrezione dell'Agente di Calcolo (ad esempio aumento di capitale a fronte di conferimenti in denaro, emissione di titoli con opzioni o diritti di conversione in azioni, aumento di capitale con fondi sociali, distribuzione di dividendi speciali, frazionamento azionario, fusioni, liquidazioni, nazionalizzazioni, offerte pubbliche); oppure

- la *Determining Future Exchange* effettua una chiusura anticipata dei rispettivi strumenti derivati legati al Sottostante, oppure

- la *Determining Future Exchange* effettua una modifica dei rispettivi strumenti derivati legati al Sottostante.

Quando si determina la necessità di una rettifica, l'Agente di Calcolo tiene in considerazione la modifica dei rispettivi strumenti derivati legati al Sottostante al momento effettuata sulla *Determining Future Exchange*. L'Agente di Calcolo si impegnerà ad assicurare che la posizione economica del Portatore rimanga immutata il più possibile. Qualsiasi modifica verrà fatta dall'Agente di Calcolo considerando la scadenza dei *Certificates* (ove applicabile) e il più recente prezzo disponibile per il Sottostante. Se l'Agente di Calcolo determina che, ai sensi

delle regole della *Determining Future Exchange*, gli strumenti derivati legati al Sottostante non sono soggetti ad alcuna modifica, le condizioni dei *Certificates* rimarranno immutate. Il metodo di rettifica per calcolare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica e il momento dell'applicazione iniziale sarà successivamente pubblicato in tempo utile ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

(2) Nel caso in cui:

- la quotazione del Sottostante sulla Borsa di Riferimento sia discontinua e non possa essere determinata nessuna Borsa di Riferimento sostitutiva o *Substitute Future Exchange*; oppure

- l'Agente di Calcolo pervenga alla conclusione che nessuna ragionevole rettifica possa essere effettuata per tener conto della misura attuata dalla società che ha emesso il Sottostante o dalla rilevante terza parte,

l'Emittente ha il diritto di rimborsare anticipatamente i *Certificates* dandone avviso ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali (l'avviso specificherà l'**Ammontare di Cessazione**). La cessazione avrà effetto al momento dell'annuncio ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

In questo caso l'Agente di Calcolo dovrà determinare e pubblicare, entro 5 Giorni Lavorativi prima della data di pagamento, l'Ammontare di Cessazione. L'Ammontare di Cessazione sarà pagato entro 5 giorni da quando viene determinato dall'Agente di Calcolo e comunicato ai sensi di quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

**- in caso di *Merci* come Sottostante:**

(1) la base per il calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica saranno *Merci* specificate come Sottostanti con il metodo di calcolo della determinazione del prezzo e le condizioni di negoziazione relative al Sottostante sul Mercato di Riferimento (in termini, ad esempio, di composizione, di qualità, di quantità o di valuta di negoziazione di date di scadenza).

(2) Se, secondo la ragionevole discrezione dell'Agente di Calcolo, il metodo di

determinazione del prezzo o le condizioni di negoziazione applicabili al Sottostante sul Mercato di Riferimento sono cambiate tanto che il nuovo metodo di determinazione del prezzo e le condizioni di negoziazione applicabili al Sottostante sul Mercato di Riferimento sia, come risultato di un cambio, non più paragonabile al precedente metodo o condizione, l'Agente di Calcolo ha il diritto di modificare il metodo per determinare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica per tener conto di tale cambiamento. Quando si determina la necessità di una rettifica, l'Agente di Calcolo terrà in considerazione la rettifica dei rispettivi strumenti derivati, che siano legati al Sottostante, al momento effettuata *Determining Future Exchange*. L'Agente di Calcolo si impegnerà ad assicurare che la posizione economica del Portatore rimanga immutata il più a lungo possibile. Qualsiasi modifica verrà fatta dall'Agente di Calcolo considerando la scadenza dei *Certificates* (ove applicabile) e il più recente prezzo disponibile per il Sottostante. Se l'Agente di Calcolo determina che, ai sensi delle regole della *Determining Future Exchange*, gli strumenti derivati oggetto del Sottostante non saranno soggetti ad alcuna modifica, le condizioni dei *Certificates* rimarranno immutate. Il metodo di determinazione dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica può anche essere rettificato se il calcolo o la pubblicazione del Sottostante viene cancellata nel Mercato di Riferimento. Il metodo di rettifica per calcolare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica e il momento iniziale della sua applicazione saranno pubblicati in tempo utile ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali.

(3) Se il calcolo del Sottostante viene in qualsiasi momento cancellato sul Mercato di Riferimento ma ripristinato su un altro mercato che l'Agente di Calcolo considera appropriato secondo la sua ragionevole discrezione (il **Mercato di Riferimento Sostitutivo**), l'Agente di Calcolo potrà determinare quale Sottostante utilizzare in futuro come base per il calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, modificando di conseguenza, ove applicabile, il metodo o la formula di calcolo dell'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica. In tale caso, l'Agente di Calcolo ha

la facoltà di modificare il metodo o la formula per calcolare l'Importo di Liquidazione e/o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica per tener conto di qualsiasi differenza nel metodo di calcolo del prezzo di riferimento o delle condizioni di negoziazione applicabili al Sottostante sul Mercato di Riferimento Sostitutivo, paragonate ai metodi e alle condizioni applicabili sul Mercato di Riferimento. Il Mercato di Riferimento Sostitutivo e il momento iniziale della sua applicazione saranno pubblicati in tempo utile ai sensi dell'Articolo 4 delle Condizioni Generali. Dal primo utilizzo del Sottostante Sostitutivo, qualsiasi riferimento al Sottostante nel presente Regolamento, a seconda del contesto, sarà letto come facente riferimento al Mercato di Riferimento Sostitutivo.

**- in caso di tassi di cambio come Sottostante:**

(1) Nel caso in cui il Sottostante non sia più determinato e pubblicato dal *Fixing Sponsor* ma da un altro soggetto, società o istituzione (il **Nuovo *Fixing Sponsor***), l'Agente per il Calcolo avrà il diritto di calcolare l'Importo di Liquidazione e/o l'Importo di Scadenza Anticipata sulla base del Sottostante così come calcolato e pubblicato dal Nuovo *Fixing Sponsor*.

In caso di nomina di un Nuovo *Fixing Sponsor*, ogni riferimento al *Fixing Sponsor* nel presente Regolamento, in virtù del contesto, dovrà essere inteso come riferimento al Nuovo *Fixing Sponsor*.

(2) Nel caso in cui l'Agente per il Calcolo pervenga alla conclusione che (i) una sostituzione del *Fixing Sponsor* non è possibile, o (ii) a causa di speciali circostanze o forza maggiore (come catastrofi, guerre, terrorismo, sommosse, restrizioni alle operazioni di pagamento, recepimento nell'Unione Monetaria Europea della valuta utilizzata per il calcolo) ed altre circostanze che hanno un impatto simile sul Sottostante, la determinazione attendibile del Sottostante è impossibile o impraticabile, l'Emittente ha il diritto di rimborsare anticipatamente i *Certificates* dandone avviso (l'avviso specificherà l'Ammontare di Cessazione). La cessazione avrà effetto al momento dell'annuncio. Se i *Certificates* sono in questo modo cancellati l'Emittente rimborserà ad ogni Portatore un ammontare in relazione ad ogni *Certificate* posseduto in cui ammontare è

l'Ammontare di Cessazione in un giorno selezionato dall'Emittente secondo buona fede e a sua assoluta discrezione e considerando l'evento rilevante, come determinato dall'Agente per il Calcolo, in buona fede e a sua assoluta discrezione. L'Ammontare di Cessazione sarà rimborsato entro 5 giorni dalla sua determinazione al *Clearing System* o all'ordine di quest'ultimo con richiesta di inoltrarlo immediatamente ai Portatori.

## **6. ESERCIZIO DEI CERTIFICATES**

### **6.1. Esercizio automatico a Scadenza**

Ciascun Lotto Minimo di Esercizio che non sia stato precedentemente rimborsato, riacquistato o cancellato sarà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza e troverà applicazione quanto previsto di seguito. Il termine "esercizio" o termini simili si intendono riferiti ad ogni *Certificate* che verrà automaticamente esercitato alla data di scadenza secondo le presenti disposizioni.

### **6.2. Rinuncia all'esercizio automatico a Scadenza**

#### **6.2.1 Validità della Notifica di Rinuncia all'Esercizio**

Nonostante quanto previsto al punto 6.1 che precede, il Portatore avrà la facoltà di rinunciare, in tutto o in parte, all'esercizio automatico mediante notifica di rinuncia da inviare attraverso l'intermediario titolare del conto presso Monte Titoli S.p.A. (**l'Intermediario Correntista**).

L'Intermediario Correntista invierà la Notifica di Rinuncia all'Esercizio, redatta secondo il modello descritto nell'Allegato 2 al Prospetto di Base all'Agente di Pagamento, insieme ad una copia per l'Emittente.

La rinuncia all'esercizio dei *Certificates* verrà in ogni caso eseguita in conformità alle leggi ed ai regolamenti applicabili, inclusi i regolamenti di Borsa Italiana, di volta in volta applicabili. In particolare, la Notifica di Rinuncia all'Esercizio dovrà essere inviata entro le ore 10.00 della Data di Scadenza ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da Azioni Italiane o Indici Italiani, altrimenti, entro le ore 17.00 del Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Valutazione. Una volta inviata la Notifica di

Rinuncia all'Esercizio è da considerarsi irrevocabile.

Non sarà valida ogni Notifica di Rinuncia all'Esercizio che non sia stata inviata nel rispetto del presente articolo e/o che non sia stata ricevuta dall'Agente di Pagamento entro il limite descritto nel seguente capoverso.

Ove il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, troverà applicazione l'esercizio automatico dei *Certificates*, secondo le modalità sopra previste.

### **6.2.2 Valutazioni**

La Notifica di Rinuncia all'Esercizio incompleta o tardivamente inviata sarà considerata nulla ed inefficace. Qualsiasi valutazione circa la validità formale e sostanziale della Notifica di Rinuncia all'Esercizio verrà effettuata dall'Agente di Pagamento, di concerto con Monte Titoli, ed avrà valore definitivo e vincolante per l'Emittente, per l'Intermediario Correntista e per il Portatore. Le Notifiche di Rinuncia all'Esercizio ritenute, ai sensi di quanto precede, incomplete o non debitamente compilate saranno considerate nulle e inefficaci.

Nel caso in cui una Notifica di Rinuncia all'Esercizio venga tardivamente corretta in modo ritenuto appropriato dall'Agente di Pagamento, di concerto con Monte Titoli, la Notifica di Rinuncia all'Esercizio, in tal modo modificata, verrà considerata come una nuova Notifica di Rinuncia all'Esercizio presentata nel momento in cui le modifiche sopra menzionate sono ricevute dall'Agente di Pagamento.

Laddove l'Agente di Pagamento, di concerto con Monte Titoli, ritenga che la Notifica di Rinuncia all'Esercizio sia invalida o incompleta, lo stesso si impegna a comunicare tale circostanza nel più breve tempo possibile all'Intermediario Correntista.

### **6.2.3 Trasmissione della Notifica di Rinuncia all'Esercizio**

La trasmissione della Notifica di Rinuncia all'Esercizio attraverso l'Intermediario Correntista costituisce una decisione irrevocabile da parte del Portatore di rinuncia all'esercizio automatico dei *Certificates* in questione.

La Notifica di Rinuncia all'Esercizio non può essere ritirata una volta ricevuta dall'Agente di Pagamento. A seguito della trasmissione della Notifica di Rinuncia all'Esercizio, i *Certificates* oggetto della stessa non possono più essere trasferiti.

### **6.3 Liquidazione**

Ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Certificates* conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente, o in sostituzione dal Garante, attraverso l'Intermediario Correntista, l'Importo di Liquidazione al netto delle Spese con valuta alla Data di Pagamento, ovvero dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica in caso di Scadenza Anticipata Automatica.

Ai fini delle presenti Condizioni di Prodotto e ai sensi di quanto segue, il pagamento dell'Importo di Liquidazione ovvero dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sarà effettuato dall'Agente di Pagamento, per conto dell'Emittente, accreditando o trasferendo il rilevante importo sul conto dell'Intermediario Correntista presso Monte Titoli. Tale pagamento sarà effettuato secondo le procedure proprie di Monte Titoli, come di volta in volta vigenti.

Tutti i pagamenti sono soggetti alle disposizioni in materia tributaria ed alle leggi applicabili nel luogo in cui il pagamento è effettuato in conformità alle previsioni di cui all'articolo 6 delle Condizioni Generali.

### **6.4 Responsabilità dell'Emittente, dell'Agente di Calcolo e dell'Agente di Pagamento. Diritti sul Sottostante**

In assenza di dolo o colpa grave, l'Emittente, l'Agente di Pagamento e l'Agente di Calcolo non saranno in alcun modo responsabili per errori od omissioni nella determinazione e/o diffusione di dati, variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da soggetti terzi e utilizzati ai sensi del presente Regolamento.

I calcoli e le determinazioni effettuati dall'Emittente, dall'Agente di Pagamento e dall'Agente di Calcolo, ai sensi del presente Regolamento avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emittente.

L'acquisto e/o il possesso dei *Certificates* non conferisce al relativo Portatore alcun diritto sul Sottostante (sia esso di voto, di ripartizione degli utili o altro) o su ogni altro tipo di bene in relazione al quale viene calcolato l'Importo di Liquidazione.

## **6.5 Spese**

Qualunque tassa, imposta, commissione e/o Spesa eventualmente dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun *Twin Win Certificate* (comprese quelle dovute all'intermediario negoziatore) saranno a carico del rispettivo Portatore.

Con riferimento ad eventuali commissioni dovute in connessione alla sottoscrizione dei *Certificates* si rinvia a quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

## **6.6 Rischi di esercizio e di liquidazione**

L'esercizio e la liquidazione dei *Certificates* sono soggetti a tutte le leggi, norme e procedure vigenti in materia alla data d'esercizio o, se del caso, alla Data di Pagamento, così che l'Emittente, l'Agente di Pagamento e l'Agente di Calcolo non potranno essere ritenuti in alcun modo responsabili se, nonostante l'adozione di ogni ragionevole sforzo, sarà loro impossibile dare corso alle operazioni previste in conseguenza dell'osservanza di tali leggi, regolamenti o procedure. L'Emittente, l'Agente di Pagamento e l'Agente di Calcolo non potranno in alcun modo essere ritenuti responsabili di eventuali azioni o omissioni verso Monte Titoli o altro sistema di gestione centralizzata per quel che riguarda l'adempimento dei doveri che allo stesso competono in relazione ai *Certificates*.

## **6.7 Lotto di Esercizio**

Il numero di *Certificates* esercitati non potrà essere inferiore al Lotto Minimo di Esercizio, come indicato nelle Condizioni Definitive, o diverso da multipli interi dello stesso. Ogni tentativo di esercitare i *Certificates* in violazione della presente disposizione sarà nullo e inefficace.

## **7 Legge regolatrice e giurisdizione**

I *Certificates* sono regolati dalla legge italiana.

Le corti di Milano avranno giurisdizione a conoscere e decidere ogni controversia relativa ai *Certificates*. Qualora il Portatore sia un consumatore, ai sensi dell'articolo 3 del Decreto Legislativo n. 206 del 2005 (conosciuto come Codice del Consumo), avranno giurisdizione le corti della giurisdizione in cui il Portatore ha la sua residenza o domicilio elettivo.

## **(II) CONDIZIONI GENERALI**

### **1. Carattere contrattuale dei *Certificates***

I diritti connessi ai *Certificates* costituiscono un'obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell'Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell'Emittente, in essere e future, dirette, chirografarie e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge.

Le obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei *Certificates* sono irrevocabilmente ed incondizionatamente garantite da BNP Paribas (il **Garante**).

### **2. Estinzione Anticipata e liquidazione**

Nel caso in cui l'Emittente (i) rilevi che l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Certificates* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *Certificates*, l'Emittente stesso potrà, a sua ragionevole discrezione, estinguere anticipatamente i *Certificates*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, tramite il proprio Intermediario Correntista, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Certificate* detenuto, un importo corrispondente all'equo valore di mercato dello stesso, come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede e secondo la ragionevole prassi commerciale. Il

pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

### **3. Acquisti di *Certificates* da parte dell'Emittente**

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i *Certificates* sul mercato, anche tramite offerte pubbliche di acquisto, o per trattativa privata e potrà detenere, rivendere o procedere all'annullamento dei *Certificates* così acquistati.

### **4. Comunicazioni**

L'Emittente non intende diffondere informazioni sul Sottostante successivamente all'emissione.

Salvo diversamente stabilito dalla legge, ogni comunicazione diretta ai Portatori riguardo ai *Certificates* si intenderà valida se pubblicata attraverso un avviso su un quotidiano nazionale, o sul sito internet dell'Emittente indicato nelle Condizioni Definitive.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Certificates*, qualsiasi cambiamento/modifica o informazione sostanziale connessa ai *Certificates* sarà pubblicata da Borsa Italiana S.p.A., tramite avviso secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

### **5. Nomina e revoca dell'Agente di Calcolo e dell'Agente di Pagamento**

#### **5.1 Agente di Calcolo**

L'Emittente si riserva il diritto di nominare un nuovo ente che svolga le funzioni di Agente di Calcolo, posto che la revoca del mandato diverrà efficace solo successivamente alla nomina del nuovo Agente di Calcolo.

La nomina, sostituzione o revoca deve essere comunicata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Calcolo (ad esclusione del caso in cui tale ruolo venga svolto dall'Emittente stesso) agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun

rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

Qualora lo ritenga opportuno, l'Agente di Calcolo può, con il consenso dell'Emittente, delegare le proprie attività ad un soggetto terzo. L'eventuale delega non implica esonero o limitazione della responsabilità dell'Agente di Calcolo.

#### **5.2 Agente di Pagamento**

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente di Pagamento ovvero di nominare ulteriori Agenti di Pagamento, posto che la revoca del mandato diverrà efficace successivamente alla nomina in Italia di un nuovo Agente di Pagamento.

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente di Pagamento deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Pagamento agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

#### **5.3 Modifiche al Regolamento**

L'Emittente potrà apportare modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori e con le modalità che riterrà ragionevolmente opportune, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo.

La comunicazione relativa a tale modifica deve essere effettuata al Portatore secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

### **6. Imposte e tasse**

Ai sensi dell'art. 67 del D.P.R. 22 Dicembre 1986 n. 917 (TUIR), e del Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461, se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale i *Certificates* siano connessi; (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del

TUIR, che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, le plusvalenze derivanti dalla cessione o dalla liquidazione dei *Certificates* sono soggetti ad un'imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12.5%.

Quando l'investitore italiano è una società o un ente commerciale le plusvalenze derivanti dai *Certificates* stessi non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma devono concorrere a determinare il reddito imponibile dell'investitore stesso ai fini IRES.

In conformità ad una differente interpretazione della vigente normativa fiscale, i *Certificates* potrebbero essere considerati come titoli "atipici" ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 5 del Decreto Legge 30 settembre 1983, n. 512, convertito nella Legge 25 novembre 1983, n. 649, e i pagamenti di importi di liquidazione, premi e gli altri proventi relativi ai *Certificates* potranno essere assoggettati a ritenuta in Italia, con l'aliquota del 27%.

## 7. Ulteriori emissioni

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, *Certificates* aggiuntivi alle medesime condizioni, senza approvazione dei Portatori, in modo che si consolidino con i *Certificates* già emessi a formare una singola serie fungibile insieme a questi ultimi. In questo caso il termine "*Certificates*" include anche tali *Certificates* aggiuntivi.

## 8. Sostituzioni dell'Emittente

L'Emittente si riserva il diritto (a sua ragionevole discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire a se stesso quale obbligato principale in relazione ai *Certificates* una società allo stesso collegata o da questo controllata (il **Sostituto**) subordinatamente alle seguenti condizioni:

- che le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Certificates*, siano garantite da BNP Paribas, che si è impegnata irrevocabilmente ed incondizionatamente a

garantire tali obbligazioni sottoscrivendo la garanzia fornita in bozza a Borsa Italiana S.p.A. in sede di rilascio del giudizio di ammissibilità del Programma;

- tutte le azioni, le condizioni e le attività che siano rispettivamente da intraprendere, da soddisfare e da eseguire (compreso l'ottenimento dei permessi eventualmente necessari), al fine di assicurare che i *Certificates* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute ed eseguite e rimangano valide e vincolanti;

- l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana e ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione, secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente che ricorre nel Regolamento andrà interpretato, da quel momento in poi, quale riferimento al Sostituto.

## 9. Efficacia delle disposizioni del Regolamento

La nullità di una o più delle disposizioni contenute nel Regolamento non determinerà la nullità delle altre disposizioni ivi contenute.

## 10. Definizioni

I termini che iniziano con la lettera maiuscola non definiti nelle presenti Condizioni Generali avranno il significato loro assegnato nelle Condizioni di Prodotto.

**I *Certificates* non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la *Securities and Exchange Commission* né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione ai *Certificates* di cui al presente Regolamento.**

## **APPENDICE 2 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE " TWIN WIN CERTIFICATES"**

Se le Condizioni Definitive non sono incluse nel Prospetto di Base (o in un supplemento), queste ultime sono fornite all'investitore ed inviate alla competente autorità in relazione ad ogni offerta e/o quotazione entro il giorno prima dell'inizio dell'offerta e, in ogni caso, in conformità alle leggi applicabili. Inoltre, il prezzo e la quantità degli strumenti finanziari possono, se non conosciuti al momento della pubblicazione del prospetto di base, essere inserite in avvisi integrativi. Infine, in conformità all'articolo 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono, se contenute in un documento separato, contenere alcune informazioni incluse nel prospetto di base approvato.

**Si veda il modello di Avviso Integrativo contenente le Condizioni Definitive, che deve essere usato per ciascuna offerta e/o quotazione di *Certificates* ai sensi del Programma.**

\* \* \*



**BNP PARIBAS**

**Condizioni Definitive**

**Relative all'[offerta e/o quotazione] di [●] *TWIN WIN CERTIFICATES***

**[●]**

**emessi da**

**BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V.**

***(in qualità di Emittente)***

**ed incondizionatamente ed irrevocabilmente garantiti da**

**BNP PARIBAS**

***(in qualità di Garante)***

**ai sensi del Programma di offerta e/o quotazione di "*TWIN WIN CERTIFICATES*" ai sensi del relativo Prospetto di Base, composto dalle seguenti Sezioni: I) Nota di Sintesi ; II) Informazioni sull'Emittente e sul Garante, il cui Documento di Registrazione è incorporato per riferimento; III) Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.**

**Condizioni Definitive depositate presso CONSOB in data [●]**

***La pubblicazione delle Condizioni Definitive tramite un Avviso Integrativo non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le informazioni complete sull'Emittente e sull'Offerta e/o Quotazione sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede italiana di BNP Paribas, Piazza San Fedele 2, Milano.***

*Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono altresì disponibili sui siti internet dell'Emittente [www.eqdpo.bnpparibas.com](http://www.eqdpo.bnpparibas.com) e [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com) [nonché del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori come di seguito definiti] [indicare siti internet rilevanti dei collocatori ovvero] [di seguito indicati ai punti 25 e 26].*

\* \* \*

**I *Certificates* non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la *Securities and Exchange Commission* (la SEC) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione ai *Certificates* o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base e/o delle Condizioni Definitive.**

L'offerta dei *Certificates* è effettuata esclusivamente in Italia e non negli Stati Uniti d'America o nei confronti di alcun cittadino americano o soggetto residente negli Stati Uniti d'America o soggetto passivo d'imposta negli Stati Uniti d'America ed il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti d'America.

\* \* \*

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative all'offerta e/o quotazione dei *TWIN WIN Certificates* di seguito descritti. Esso deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base (compresi i documenti inclusi mediante riferimento), al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 26 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10064006 del 20 luglio 2010, incluso mediante riferimento alla Sezione II, del Prospetto di Base relativo al Programma di *TWIN WIN Certificates* depositato presso la CONSOB in data 22 dicembre 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10101001 del 9 dicembre 2010, che insieme formano il Prospetto di Base relativo Programma di *TWIN WIN Certificates* (il **Prospetto di Base**).

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al regolamento qui di seguito allegato, costituiscono il Regolamento dei *Certificates* in oggetto.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base.

Si riporta di seguito il paragrafo "Fattori di Rischio" di cui alla Sezione III, Capitolo 2 del Prospetto di Base, ed ogni riferimento alle " Condizioni Definitive" va inteso come riferito alle presenti Condizioni Definitive.

***Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio descritti nelle presenti Condizioni Definitive devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, ivi inclusi gli ulteriori fattori di rischio di cui al Documento di Registrazione.***

***Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, come indicato nei Capitoli del Documento di Registrazione e di cui alle Condizioni Definitive.***

## DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEI *TWIN WIN CERTIFICATES*

I *Certificates* non offrono alcun rendimento garantito.

I *Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè [automatico a scadenza] [alla Data di Scadenza Anticipata Automatica]).

I *Certificates* sono:

[del tipo "*quanto*" (i **Quanto Twin Win Certificates**), ossia *Certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. I **Quanto Twin Win Certificates**, quindi, permettono all'investitore di neutralizzare il rischio di cambio (il **Rischio di Cambio**) derivante da fluttuazioni del Tasso di Cambio.]

[del tipo "*non-quanto*" (i **Twin Win Certificates**); ossia *Certificates* il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. Tali *Certificates* possono essere, quindi, soggetti al Rischio di Cambio; si rinvia alla Sezione III, paragrafo 2.1.1 "Rischio di cambio specifico relativo ai *Twin Win Certificates*".]

I *Certificates* permettono all'investitore di poter ottenere un rendimento se il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari o superiore rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, qualsiasi sia stato l'andamento del Sottostante precedentemente a tale data.

Inoltre è possibile ottenere un rendimento dai *Certificates* anche se il valore del Sottostante alla data di Valutazione sia inferiore rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, purché il Sottostante non abbia mai raggiunto o sia sceso al di sotto di un determinato valore (il **Valore di Knock-out**) durante il Periodo di Osservazione del *Knock-out* ovvero alla Data di Valutazione (l'**Evento di Knock-Out**).

L'investitore realizzerà tuttavia una perdita nel caso in cui alla data di Valutazione il Sottostante abbia un valore inferiore rispetto al Valore di Riferimento Iniziale e se il Sottostante abbia raggiunto ovvero sia sceso al di sotto del Valore di *Knock-out* nel Periodo di Osservazione del *Knock-out* ovvero alla Data di Valutazione (verificandosi in tal modo un Evento di *Knock-out*). In tale scenario la perdita delle somme investite sarà totale nell'eventualità in cui il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero.

Pertanto, nella valutazione dell'investimento, particolare importanza riveste, tra l'altro, il valore al quale è fissato il Valore di *Knock-out* rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, nonché il valore al quale sono state fissate la Partecipazione *Up* e la Partecipazione *Down* sulla *performance* del Sottostante, che determinano l'entità del rendimento potenziale dei *Certificates*.

\*\*\*

### [Opzione Cap

I *Certificates* prevedono un *Cap*: in tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il **Cap**), indicato nelle presenti Condizioni Definitive, anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante. Di conseguenza, in tale caso, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata.]

**[Opzione Autocallable**

I *Certificates* prevedono che, al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica, saranno liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e il Portatore riceverà alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica, pari al Prezzo di Emissione eventualmente maggiorato di un premio come specificato nelle presenti Condizioni Definitive.

L'Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi del seguente evento: [ad una delle], [ad ogni], Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, secondo quanto indicato nelle presenti Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia superiore o pari al Valore di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle presenti Condizioni Definitive.]

\*\*\*

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio alla Sezione III, Capitolo 2, paragrafo 2.2 (*Esemplificazioni del funzionamento dei Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*) del Prospetto di Base (i) per la descrizione degli scenari di rendimento, , (ii) per la descrizione della ripartizione delle varie componenti opzionarie costitutive dei *Certificates*.

**RISCHI GENERALI**

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati ad un investimento nei *Certificates* oggetto del presente Prospetto di Base ed all'esercizio dei rispettivi diritti.

I *Certificates* sono strumenti finanziari derivati la cui rischiosità implica che l'investitore possa, alla Data di Scadenza, non recuperare in tutto o in parte le somme investite nei *Certificates* (si veda, di seguito, il "Rischio di perdita delle somme investite").

Poiché l'apprezzamento di tale rischiosità da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità è necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essi comportano. L'investitore deve considerare che la complessità dei *Certificates* può favorire l'esecuzione di operazioni non in linea con la propria situazione finanziaria e patrimoniale .

Gli investitori dovrebbero ben comprendere i rischi associati ad un investimento in *Certificates*, prima di effettuare investimenti di tal genere. Tali rischi includono, tra gli altri, rischi propri del mercato azionario e obbligazionario, rischi connessi alla volatilità del mercato e/o al Tasso di Cambio (ove applicabile), rischi connessi ai tassi di interesse, rischi politici, economici e regolamentari, nonché una combinazione degli stessi. Gli investitori dovrebbero assumere le relative decisioni solo dopo aver valutato, insieme ai propri consulenti, anche legali e fiscali, (i) l'opportunità di un investimento nei *Certificates*, anche alla luce della propria situazione finanziaria e patrimoniale, (ii) le informazioni fornite nel presente documento, nonché (iii) la tipologia del Sottostante.

I potenziali investitori che intendano investire nei *Certificates* a fini di copertura contro rischi di mercato associati al Sottostante, dovrebbero essere a conoscenza della complessità di una strategia di copertura del genere. Il valore ed i termini dei *Certificates*, ad esempio, ed il valore del Sottostante potrebbero non correlarsi perfettamente.

E' auspicabile che i potenziali investitori che intendano investire nei *Certificates* abbiano una esperienza in strumenti finanziari di tal genere e sul relativo Sottostante

### **FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AI *CERTIFICATES***

#### **[Rischio di cambio specifico relativo ai *Twin Win Certificates***

L'investimento nei *Twin Win Certificates* che non siano *Quanto* può comportare rischi riguardanti il Tasso di Cambio. La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere, infatti, diversa dall'Euro, che rappresenta la Valuta di Liquidazione dei *Certificates*. Qualora la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento del Sottostante, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione sulla base del relativo Tasso di Cambio.

I Tassi di Cambio tra valute sono determinati dai fattori della domanda e dell'offerta nei mercati internazionali che sono influenzati da fattori macroeconomici, speculazioni, interventi governativi o delle banche centrali (compresa l'imposizione di controlli e restrizioni valutari). Fluttuazioni nei Tassi di Cambio possono influenzare il valore dei *Certificates*.

La Valuta di Riferimento del Sottostante dei *Quanto Twin Win Certificates* viene sempre convenzionalmente espressa in Euro, senza applicazione di alcun Tasso di Cambio, permettendo quindi al Portatore di neutralizzare il Rischio di Cambio. Non può, tuttavia, essere escluso a priori che fluttuazioni nei cambi possano avere effetti negativi sull'andamento del Sottostante e quindi, indirettamente, anche sui *Quanto Twin Win Certificates*. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.2 del Prospetto di Base (*Esemplificazioni del funzionamento dei Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*.)

#### **Rischio di perdita delle somme investite**

Nel caso in cui la *performance* del Sottostante sia negativa l'investimento nei *Certificates* è soggetto al rischio di perdita delle somme investite.

Nell'eventualità che il valore del Sottostante, alla Data di Valutazione, sia pari a zero, il valore del *Certificate* sarà pari a zero.

Si segnala, inoltre, che il rischio di perdita delle somme investite è influenzato, per quanto riguarda i *Twin Win Certificates* che non siano *Quanto*, dal Tasso di Cambio. [A tale riguardo, si rinvia al precedente paragrafo].

#### **Rischio di prezzo - valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *Certificates***

Il valore dei *Certificates* dipende in misura significativa dal valore del Sottostante al quale i *Certificates* sono correlati. A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei *Certificates*, una diminuzione del valore del Sottostante dovrebbe determinare una diminuzione del prezzo dei *Certificates* (e viceversa in caso di aumento).

In particolare, in presenza di una *performance* negativa del Sottostante e del verificarsi dell'Evento di *Knock out*, il Portatore riceverà un ammontare inferiore rispetto all'ammontare investito.

Il valore del Sottostante può variare nel corso del tempo e può aumentare o diminuire in dipendenza di una molteplicità di fattori. In tal senso, cambiamenti nel valore del Sottostante avranno effetto sul prezzo di negoziazione dei *Certificates*, ma non è possibile prevedere se il

valore del Sottostante subirà delle variazioni in aumento o in diminuzione. I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi del suo andamento futuro..

In ultima analisi, si può affermare che il valore dei *Certificates* non è determinato unicamente dalle variazioni nel valore del Sottostante o, a seconda dei casi, dei Tassi di Cambio. Sarà altresì influenzato da altri fattori che comprendono, tra gli altri, la durata residua (che potrebbe essere ridotta dall'Emittente al verificarsi di determinate circostanze tramite una comunicazione di annullamento - si vedano al riguardo i successivi paragrafi *Rischio di estinzione anticipata e liquidazione*, *Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato*, *Rischio di annullamento dei Certificates a seguito di Eventi Rilevanti*), il livello generale del tasso di interesse, la frequenza ed intensità delle oscillazioni di prezzo relative al Sottostante, le attività commerciali dell'Emittente del Sottostante, le contrattazioni speculative ed altri fattori. Si veda al riguardo la descrizione delle caratteristiche salienti dei *Certificates* contenute nel Prospetto di Base e le simulazioni relative al valore dei *Certificates* al variare del valore del Sottostante. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo *Esemplificazioni dei rendimenti*.

### **Rischio legato all'Evento di Knock-out**

I *Certificates* permettono all'investitore di ottenere, a scadenza, un Importo di Liquidazione legato anche al fatto che il Sottostante non abbia mai raggiunto, o sia sceso al di sotto di, una barriera predeterminata, durante il Periodo di Osservazione ovvero alla Data di Valutazione (**l'Evento di Knock-out**).

In tal senso, l'Importo di Liquidazione che sarà pagato agli investitori a scadenza, dipenderà dal valore a cui l'Emittente deciderà di fissare tale barriera, essendo tanto meno improbabile il verificarsi dell'Evento di *Knock-out*, quanto più il Valore di *Knock-out* sia vicino al Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante.

### **[Rischio relativo al Fattore di Partecipazione**

Nel caso in cui sia previsto il Fattore di Partecipazione, il rendimento dei *Certificates* dipenderà, oltre che dai fattori tipici dei *Twin Win Certificates*, anche da un fattore di partecipazione (il **Fattore di Partecipazione**), indicato nelle presenti Condizioni Definitive, che verrà applicato alla *performance* del Sottostante ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione. [In particolare, poichè le presenti Condizioni Definitive prevedono un Fattore di Partecipazione inferiore al 100%, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante è limitata al Fattore di Partecipazione specificato nelle presenti Condizioni Definitive. ]

### **Rischio di liquidità**

I *Certificates* potrebbero presentare problemi di liquidità, per cui può verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi.

Al riguardo, si precisa che l'Emittente potrà con riferimento a ciascuna Serie (a) richiedere l'ammissione a quotazione presso il Mercato Telematico dei "*Securitized Derivatives*" (SeDeX) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. - senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato - o (b) procedere alla sola offerta al pubblico senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX, o (c) procedere alla offerta e successivamente richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX.

[Nel caso di quotazione, l'Emittente, anche tramite soggetti terzi all'uopo incaricati con riferimento al ruolo di *market maker* per i *Twin Win Certificates* (il *Market Maker* o lo Specialista sul Mercato SeDeX), si impegnerà nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che

prevede l'impegno ad esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate proposte in acquisto e proposte in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni (obblighi di *spread*), per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione determinato da Borsa Italiana S.p.A. e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni medesime. Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in questione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.]

[Nelle ipotesi in cui i *Certificates* siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, oppure negoziati in sede di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente e l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti del Portatore, si segnala che i *Certificates* potrebbero comunque presentare problemi di liquidità, per cui potrà verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. ]

**[Rischio relativo al *rolling* dei contratti *future* utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante**

Qualora il Sottostante sia costituito da un indice di merci il cui livello venga calcolato mediante riferimento a contratti a termine (*futures*) su merci o da merci il cui prezzo sia determinato mediante riferimento a detti contratti, il rendimento dei *Certificates* potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle merci sottostanti. Ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di "*rolling*", in virtù dei quali i *futures* che scadono anteriormente ad una data in cui deve essere valutato il Livello di Riferimento del Sottostante vengono sostituiti con altri *futures* aventi scadenza successiva. Pertanto, in una situazione di mercato in cui i prezzi dei contratti *future* con scadenze più lontane siano superiori ai prezzi dei contratti con scadenze più prossime, l'investitore deve tener presente che il suddetto meccanismo di *rolling* genera un effetto negativo che si ripercuote sul valore del *Certificates*.

In aggiunta, il meccanismo di *rolling* comporta anche un costo, il *transaction charge*, che può influire sul livello o il prezzo utilizzato come Livello di Riferimento per i *Certificates*.

L'investitore deve considerare che i contratti *future* su merci potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle merci. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un *future* su merci è fortemente legata al livello di produzione corrente e futuro della merce sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate.

Inoltre, il prezzo di un *future* non può essere considerato puramente e semplicemente come la previsione di un prezzo di mercato, in quanto esso include anche i cd. *carrying cost* (quali, ad esempio, i costi di magazzinaggio, l'assicurazione della merce, etc.), i quali intervengono anch'essi a formare il prezzo del *future*.

Questi fattori, che influenzano i prezzi delle merci e dei *futures*, spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.]

**[Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere**

L'investitore deve tenere presente che nel caso in cui il Sottostante sia costituito da un Paniere, il valore e il rendimento dei *Certificates* dipendono dal valore di ciascun Componente del Paniere, dalla ponderazione attribuita a ciascun Componente del Paniere e dalla correlazione tra i singoli Componenti del Paniere.

Il Portatore deve tenere presente che in caso di Paniere, quanto maggiore è la correlazione tra i Componenti del Paniere tanto maggiore sarà la volatilità del valore del Paniere, e dunque del prezzo del *Certificate*. In particolare saranno amplificati gli effetti rialzisti o ribassisti dell'andamento di tali Componenti del Paniere sul valore del Paniere stesso. ]

**Rischio di costi relativi a commissioni o altre spese**

L'investitore potrebbe dover sostenere commissioni ed altri oneri operativi in sede di sottoscrizione, di cui è data informativa nelle presenti Condizioni Definitive, nonché in sede di successive eventuali operazioni di acquisto o vendita dei *Certificates*. Tali costi (in particolare in caso di un basso valore dell'operazione) potrebbero comportare un onere comparativamente alto, riducendo in tal modo, in maniera significativa, l'Importo di Liquidazione dei *Certificates*. A tale proposito, si segnala che, ove l'investitore non ritenesse finanziariamente conveniente ricevere l'Importo di Liquidazione, potrà rinunciarvi inviando una Notifica di Rinuncia, ai sensi delle previsioni di cui all'articolo 6.2 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento dei *Certificates*. Si consiglia pertanto agli investitori di informarsi sui costi aggiuntivi che potrebbero dover essere sostenuti in occasione dell'acquisto o della vendita dei *Certificates*.

#### **Rischio di assenza di interessi o dividendi**

I *Certificates* sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi. Eventuali perdite di valore del *certificate* non possono, pertanto, essere compensate con altri profitti derivanti da interessi o dividendi maturati.

#### **Rischio emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento**

L'investimento nei *Certificates* è soggetto al rischio emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, ovvero in sua sostituzione il Garante, per effetto di un deterioramento della loro solvibilità, non siano in grado di corrispondere l'Importo di Liquidazione dei *Certificates* a scadenza, ovvero l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica. Si invitano gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione ed in particolare le avvertenze ivi contenute per una descrizione dell'Emittente e del Garante.

Con riferimento alla corresponsione dell'Importo di Liquidazione dovuto in relazione ai *Certificates* gli investitori possono fare affidamento sulla solvibilità dell'Emittente, ovvero in sua sostituzione del Garante, senza priorità rispetto agli altri creditori non privilegiati dell'Emittente stesso, ovvero in sua sostituzione del Garante. In caso di insolvenza sia dell'Emittente sia del Garante, il Portatore sarà un mero creditore chirografario e non beneficerà di garanzia alcuna per la soddisfazione del proprio credito nei confronti dell'Emittente e del Garante.

#### **[Rischio legato alla scadenza anticipata automatica (*Autocallable*)**

Nell'ipotesi di Evento di Scadenza Anticipata Automatica, i *Certificates* saranno rimborsati anticipatamente e gli investitori riceveranno alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica.

In tale circostanza, l'investitore ha il rischio di non poter beneficiare a pieno o affatto del rendimento dei *Certificates*, e di ridurre o addirittura annullare i benefici della strategia di investimento adottata. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.]

#### **[Rischio relativo al *Cap***

I *Certificates* prevedono un *Cap*. In tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il *Cap*), indicato nelle presenti Condizioni Definitive, anche nell'ipotesi di *performance* positiva del Sottostante. Di conseguenza, in tal caso, la possibilità per l'investitore di profittare della *performance* positiva del Sottostante sarà limitata e non potrà superare il valore stabilito dall'Emittente come *Cap*.]

#### **Rischio di modifiche al regolamento**

L'Emittente potrà apportare, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso degli investitori, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi degli investitori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.3 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento dei *Certificates*).

#### **Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità**

I *Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato (*Securities Act*), o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria di qualsiasi stato. Né la *Securities and Exchange Commission* (la **SEC**) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione agli strumenti finanziari di cui al presente Prospetto di Base o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del presente Prospetto di Base; né la negoziazione dei *Certificates* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* (**CFTC**) ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* (**Commodity Exchange Act**). Nessun *Twin Win Certificate*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti d'America.

I soggetti che verranno in possesso del presente Prospetto, delle Condizioni Definitive ovvero dei *Certificates* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

#### **Rischio di imposizione fiscale**

##### **Rischio connesso al fatto che i valori netti relativi alla corresponsione dell'Importo di Liquidazione sono calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data delle Condizioni Definitive**

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi alla corresponsione dell'Importo di Liquidazione, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire modifiche durante la vita dei *Certificates* né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai *Certificates* possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai *Certificates* a scadenza.

A tale proposito, il Capitolo 4, paragrafo 4.1.14 del Prospetto di Base, riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio della sottoscrizione, detenzione e cessione dei *Certificates* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base medesimo, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Con riferimento a ciascuna serie di *Certificates*, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono descritte nelle Condizioni Definitive.

##### **Rischio connesso al fatto che l'Emittente non compenserà gli investitori qualora debba dedurre imposte fiscali dai pagamenti relativi ai *Certificates* ovvero sia necessario fornire informazioni sugli investitori o sui pagamenti relativi ai *Certificates***

Sono a carico del Portatore le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscono i *Certificates*.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo ai *Certificates* a scadenza ovvero alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, ove prevista nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza dei *Certificates* e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a ragionevole discrezione dell'Emittente.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, paragrafo 4.1.14 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

#### **Rischio di eventi di turbativa di mercato**

Il Regolamento contiene, con riferimento ai *Certificates* offerti e/o quotati ai sensi del Prospetto di Base, l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del Sottostante, nell'ipotesi di Eventi di Turbativa di Mercato che riguardino il Sottostante (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.1 delle Condizioni del Prodotto del Regolamento dei *Certificates*). Tali criteri saranno applicabili salvo ove diversamente specificato nelle presenti Condizioni Definitive.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.

#### **Rischio di annullamento dei *Certificates* a seguito di eventi rilevanti**

Al verificarsi di determinati eventi cosiddetti "Eventi Rilevanti" relativi al Sottostante (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5.2 delle Condizioni del Prodotto del Regolamento dei *Certificates*), l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Twin Win Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Twin Win Certificate* medesimo, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'articolo 5.2 delle Condizioni del Prodotto del Regolamento dei *Certificates*. L'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*.

#### **Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante**

Le informazioni sul Sottostante e sull'andamento del medesimo sono disponibili su canali di informazione disponibili al pubblico indicati nelle rilevanti Condizioni Definitive. L'investitore, pertanto, dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso tali canali informativi a disposizione del pubblico.

#### **Rischio di sostituzioni**

L'Emittente si riserva il diritto (a sua ragionevole discrezione e senza il preventivo assenso degli investitori) di sostituire (1) a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai *Certificates*, una società allo stesso collegata o da questo controllata a condizione che, tra l'altro, le obbligazioni assunte dal sostituto, in relazione ai *Certificates* siano garantite irrevocabilmente e incondizionatamente dal Garante, e che l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. ed agli investitori dei *Certificates* con almeno 30 giorni di

anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 8 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*); e (2) l'Agente di Calcolo e l'Agente di Pagamento, purché, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente di Calcolo e Agente di Pagamento (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*).

#### **Rischio di estinzione anticipata e liquidazione**

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Certificates* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *Certificates*, l'Emittente stesso potrà, a sua ragionevole discrezione, estinguere anticipatamente i *Certificates*, inviando una comunicazione agli investitori secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento dei *Certificates*.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun investitore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento dei *Certificates*, per ogni *Twin Win Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate agli investitori ed in conformità alle previsioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates* (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 2 delle Condizioni Generali del Regolamento dei *Certificates*).

#### **Rischio di potenziali conflitti di interessi**

##### **Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori**

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica, in generale, l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

##### **Rischio di conflitto di interessi con l'Agente di Calcolo**

Salvo ove diversamente previsto nelle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente e l'Agente di Calcolo dei *Certificates* fanno parte del medesimo gruppo, il Gruppo BNP Paribas. L'Agente di Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sui *Certificates* e che potrebbero influenzare negativamente il valore dei medesimi comportando una situazione di potenziale conflitto d'interessi.

##### **Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano concludere accordi di collaborazione con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono collaborare con gli emittenti dei titoli prescelti come Sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza. Tali servizi potrebbero comprendere servizi di consulenza in materia di fusioni e acquisizioni. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso e gli interessi degli investitori dei *Certificates*. Inoltre, l'Emittente o una o più società controllate o collegate allo stesso possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli prescelti come Sottostante. Tutte

queste attività svolte dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono influire sul prezzo del Sottostante e, pertanto, sul rendimento dei *Certificates*.

#### **Rischio relativo alle attività di copertura sui *Certificates***

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento ai *Certificates*, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere contratti di copertura in relazione ai *Certificates*. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura (la **Controparte di Copertura**), possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto, avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare dell'emissione dei *Certificates*.

#### **Rischio relativo al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano essere anche *Sponsor* del Sottostante**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di *Sponsor* del Sottostante. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di *Sponsor* del Sottostante, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione ai *Certificates*.

#### **Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano porre in essere operazioni sul Sottostante che ne influenzino il valore**

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al Sottostante cui possono essere connessi i *Certificates*, con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul rendimento dei *Certificates*.

#### **Rischio di conflitto di interessi relativi alla singola Offerta e/o Quotazione dei *Certificates***

Con riferimento a ciascuna offerta e/o quotazione di *Certificates* i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Controparte di Copertura, Agente di Calcolo, *Sponsor*, *Market Maker*, Agente di Pagamento) possono trovarsi in una situazione di conflitto di interessi.

Si segnala altresì che nelle presenti Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola offerta e/o quotazione di *Certificates* anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, e non identificabili alla data del Prospetto di Base.

#### **Rischio connesso alla legislazione applicabile e alla giurisdizione**

I *Certificates* sono governati dalla legge italiana e le Corti di Milano avranno giurisdizione a conoscere e decidere ogni controversia relativa ai *Certificates*. Qualora il Portatore sia un consumatore, ai sensi dell'articolo 3 del Decreto Legislativo n. 206 del 2005 (conosciuto come Codice del Consumo), avranno giurisdizione le corti della giurisdizione in cui il Portatore ha la sua residenza o domicilio elettivo.

#### **Rischio connesso alle caratteristiche delle singole offerte e/o quotazioni nel contesto del Programma**

**[INSERIRE EVENTUALI]**

[INSERIRE ULTERIORI EVENTUALI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

[INSERIRE SPECIFICI CONFLITTI DI INTERESSE RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

*Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono rilevanti per l'offerta e/o quotazione della relativa tranche o altrimenti includere la dicitura "Non Applicabile" o "N/A" nelle sezioni non applicabili. Si noti peraltro che la numerazione deve rimanere immutata, anche ove si indichi che singoli paragrafi o sotto-paragrafi sono "Non Applicabili" o "N/A." Si ricorda inoltre che ai sensi dell'art. 25 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel Prospetto di Base.*

|  |  |
|--|--|
| 1. Emittente:<br>Sito Internet:                | BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.<br>[●]   |
| 2. Garante:<br>Sito Internet:                  | BNP Paribas<br>[●]   |
| 3. Tipologia di Titolo:                        | [QUANTO] TWIN WIN [CAP] [AUTOCALLABLE]<br>CERTIFICATES LEGATI A [AZIONI / INDICI / MERCI /<br>TASSI DI CAMBIO] |
| 4. [(i)] Numero di Serie:                      | [●]  |
| [(ii)] Numero di <i>Tranche</i> :              | [●]  |
| [(iii)] Numero di <i>Certificates</i> offerti: | [●]  |
| [(iv)] Importo Nozionale:                      | [●]  |
| 5. Prezzo di Emissione:                        | [●]  |
| 6. Valuta:                                     | [Euro "EUR"]   |
| 7. Data di Emissione:<br>Data di Negoziazione: | [●]<br>[●]   |
| 8. Data di Scadenza:                           | [●]  |
| 9. (i) Liquidazione:                           | L'Importo di Liquidazione determinato dal Sottostante di riferimento   |
| -Diritto di rinuncia del Portatore:            | Applicabile  |
| (ii) Sottostante:                              | [Azioni] [Indici] [ <i>Merci</i> ] [Tassi di Cambio]   |

|  |  |
|--|--|
| 10. Condizioni speciali o altre modifiche al Regolamento | <input checked="" type="checkbox"/>  |
| <b>DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA LIQUIDAZIONE</b>           |  |
| 11. Importo di Liquidazione:                             | <input checked="" type="checkbox"/> [L'Importo di Liquidazione legato al Sottostante come specificato nell'Articolo 3 delle Condizioni di Prodotto ] |
| a) <u>Senza Cap</u> :                                    | [Applicabile][Non Applicabile]   |
| i) Periodo di Osservazione dello <i>Strike</i> :         | <input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> [Non Applicabile]  |
| ii) Data/e di Osservazione:                              | [inserire data/e] [inserire periodicità] [Non Applicabile]   |
| iii) Data di <i>Strike</i> :                             | <input checked="" type="checkbox"/> [Non Applicabile]  |
| iv) Partecipazione <i>Up</i>                             | <input checked="" type="checkbox"/> [Non Applicabile]  |
| v) Partecipazione <i>Down</i>                            | <input checked="" type="checkbox"/> [Non Applicabile]  |
| b) <u>Con Cap</u> :                                      | [Applicabile][Non Applicabile]   |
| i) Cap:  | <input checked="" type="checkbox"/> %  |
| ii) Livello Cap:   | <input checked="" type="checkbox"/> *VRS <sub>Iniziale</sub>   |
| iii) Periodo di Osservazione dello <i>Strike</i> :       | <input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> [Non Applicabile]  |
| iv) Data/e di Osservazione:                              | [inserire data/e] [inserire periodicità][Non Applicabile]  |
| v) Data di <i>Strike</i> :                               | <input checked="" type="checkbox"/> [Non Applicabile]  |
| vi) Partecipazione <i>Up</i>                             | <input checked="" type="checkbox"/> [Non Applicabile]  |
| vii) Partecipazione <i>Down</i>                          | <input checked="" type="checkbox"/> [Non Applicabile]  |

|  |   |
|--|---|
| 12. Eventi di Turbativa del Mercato:                                     | [le disposizioni ai sensi dell'Articolo 5.1 delle Condizioni di Prodotto non si applica ed è modificata dalla seguente: [●] / [●] / [Non Applicabile] |
| 13 Eventi Rilevanti:   | [la disposizione ai sensi dell'Articolo 5.2 delle Condizioni di Prodotto non si applica ed è modificata dalla seguente: [●] / [●] / [Non Applicabile] |
| 14. Esercizio Automatico:  | Applicabile   |
| i) Lotto Minimo di Esercizio   | [●]   |
| <b>DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA<br/>SCADENZA ANTICIPATA<br/>AUTOMATICA</b> |   |
| 15. Evento di Scadenza Anticipata Automatica:                            | [Applicabile ] / [Non applicabile] <i>[Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]</i>  |
| 16. Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica:         | [●]   |
| 17. Data/e di Scadenza Anticipata Automatica:                            | Cinque Giorni Lavorativi successivi ad ogni Data di Osservazione della Scadenza Anticipata rilevante  |
| 18. Importo di Scadenza Anticipata Automatica:                           | [●]   |
| 19. Valore di Riferimento della Scadenza Anticipata Automatica:          | [●]   |
| 20. (i) Giorno Lavorativo o Giorno Bancario:                             | [Giorno Lavorativo o Giorno Bancario è qualsiasi giorno che non sia Sabato o Domenica in cui le banche effettuano pagamenti a Milano]                 |
| (ii) Giorno di Negoziazione:   | [Giorno in cui Borsa Italiana è aperta per le negoziazioni]   |
| <b>DISPOSIZIONI RELATIVE AL<br/>SOTTOSTANTE</b>                          |   |
| <b>21. Azioni</b>  | [Applicabile / Non applicabile] <i>[Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]</i>   |
| Descrizione delle Azioni:  | [●] <i>[ove si tratti di Paniere inserire composizione del Paniere con descrizione del peso (w) assegnato a ciascun Componente del Paniere]</i>       |
| Emittente /i delle Azioni:   | [●]   |
| Codice ISIN:   | [●]   |
| Codice Reuter  | [●]   |

|  |  |
|--|--|
| Codice Bloomberg:  | [●]  |
| Borsa di Riferimento:  | [●]  |
| <i>Determining Futures Exchange:</i>   | [●][ <i>Determining Futures Exchange</i> come indicata nell'Allegato 1 delle presenti Condizioni Definitive]                                     |
| <b>Evento di <i>Knock-out</i>:</b>   | [●]  |
| (a) Prezzo di <i>Knock-out</i> :   | [●]  |
| (b) Periodo di Osservazione del <i>Knock-out</i> :   | [●]  |
| (c) Data di Inizio del Periodo di <i>Knock-out</i> :   | [●]  |
| (d) Convenzione del Giorno di Negoziazione relativamente alla Data di Inizio del Periodo di <i>Knock-out</i> :   | [●]  |
| (e) Data di Chiusura del Periodo di <i>Knock-out</i> :   | [●]  |
| (f) Convenzione del Giorno di Negoziazione relativamente alla Data di Chiusura del Periodo di <i>Knock-out</i> : | [●]  |
| <b>22. Indici</b>  | [Applicabile / Non applicabile] [ <i>Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile</i> ]  |
| Descrizione dell'Indice / i:   | [●][ <i>ove si tratti di Paniere inserire composizione del Paniere con descrizione del peso (w) assegnato a ciascun Componente del Paniere</i> ] |
| <i>Sponsor</i> dell'Indice   | [●]  |
| Agente di Calcolo dell'Indice  | [●]  |
| Borsa di Riferimento:  | [●]  |
| <i>Determining Futures Exchange:</i>   | [●][ <i>Determining Futures Exchange</i> come indicata nell'Allegato 1 delle presenti Condizioni Definitive]                                     |
| <b>Evento di <i>Knock-out</i>:</b>   | [●]  |

|  |   |
|--|---|
| (a) Livello di <i>Knock-out</i> :  | [●]   |
| (b) Periodo di Osservazione del <i>Knock-out</i> :   | [●]   |
| (c) Data di Inizio del Periodo di <i>Knock-out</i> :   | [●]   |
| (d) Convenzione del Giorno di Negoziazione relativamente alla Data di Inizio del Periodo di <i>Knock-out</i> :   | [●]   |
| (e) Data di Chiusura del Periodo di <i>Knock-out</i> :   | [●]   |
| (f) Convenzione del Giorno di Negoziazione relativamente alla Data di Chiusura del Periodo di <i>Knock-out</i> : | [●]   |
| <b>23. Merci</b>   | [Applicabile / Non applicabile] <i>[Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]</i>   |
| Descrizione delle <i>Merci</i> :   | [●] <i>[ove si tratti di Paniere inserire composizione del Paniere con descrizione del peso (w) assegnato a ciascun Componente del Paniere]</i> |
| Borsa di Riferimento / <i>Screen Page</i> / Altre fonti di informazioni rilevanti:                               | [●]   |
| <b>Evento <i>Knock-out</i>:</b>  | [●]   |
| (a) Prezzo di <i>Knock-out</i> :   | [●]   |
| (b) Periodo di Osservazione del <i>Knock-out</i> :   | [●]   |
| (c) Data di Inizio del Periodo di <i>Knock-out</i> :   | [●]   |
| (d) Convenzione del Giorno di Negoziazione relativamente alla Data di Inizio del Periodo di <i>Knock-out</i> :   | [●]   |
| (e) Data di Chiusura del Periodo di <i>Knock-out</i> :   | [●]   |

|  |   |
|--|---|
| (f) Convenzione del Giorno di Negoziazione relativamente alla Data di Chiusura del Periodo di <i>Knock-out</i> : | [●]   |
| <b>24. Tassi di Cambio</b>   | [Applicabile / Non applicabile] <i>[Cancellare il resto del paragrafo se non applicabile]</i>   |
| Descrizione del Tasso di Cambio:   | [●] <i>[ove si tratti di Paniere inserire composizione del Paniere con descrizione del peso (w) assegnato a ciascun Componente del Paniere]</i> |
| Mercato di Riferimento / Screen Page/<br>Altre fonti di informazioni rilevanti:                                  | [●]   |
| <i>Fixing Sponsor</i> :  | [●]   |
| <i>Fixing Sponsor</i> Sostitutivo:   | [●]   |
| <b>Evento di <i>Knock-out</i>:</b>   | [●]   |
| (a) Livello di <i>Knock-out</i> :  | [●]   |
| (b) Periodo di Osservazione del <i>Knock-out</i> :   | [●]   |
| (c) Data di Inizio del Periodo di <i>Knock-out</i> :   | [●]   |
| (d) Convenzione del Giorno di Negoziazione relativamente alla Data di Inizio del Periodo di <i>Knock-out</i> :   | [●]   |
| (e) Data di Chiusura del Periodo di <i>Knock-out</i> :   | [●]   |
| (f) Convenzione del Giorno di Negoziazione relativamente alla Data di Chiusura del Periodo di <i>Knock-out</i> : | [●]   |

#### COLLOCAMENTO E OFFERTA

|  |   |
|--|---|
| 25. Responsabile del Collocamento:<br>sito Internet: | [●] / [Non Applicabile]<br>[            ] / [Non Applicabile] |
|--|---|

|  |  |
|--|--|
| 26. Collocatori:<br>sito Internet:   | [●] / [Non Applicabile]<br>[●] / [Non Applicabile]   |
| 27. Altre entità rilevanti coinvolte nell'Offerta/quotazione:  | [●] / [Non Applicabile]  |
| 28. Commissioni di collocamento:   | [●] / [Non Applicabile]  |
| 29. Agente di Calcolo:   | [●]  |
| 30. Agente di Pagamento:   | [●]  |
| 31. Agente/i per il Pagamento Aggiuntivi:  | [●] / [Non Applicabile]  |
| 32. Destinatari dell'Offerta:  | [Pubblico in Italia]<br>[Investitori Qualificati]<br>[altro]   |
| 33. Altri mercati cui ogni Offerta individuale è destinata:  | [●] / [Non Applicabile]  |
| 34. Modalità di collocamento:  | [Sportelli dei Collocatori]<br>[Collocamento <i>on-line</i> ]<br>[Offerta fuori sede]  |
| 35. Restrizioni alla vendita:  | [Non Applicabile] / [specificare i dettagli]   |
| 36. Periodo di Offerta   | Dal [●] al [●] (date entrambe incluse).<br><br>Solo per l'offerta conclusa fuori sede, ovvero tramite l'uso di tecniche di comunicazione a distanza, dal [●] al [●] (date entrambe incluse). |
| 37. Diritto di estendere la chiusura del Periodo d'Offerta:  | [Applicabile] / [Non Applicabile]  |
| 38. Ammontare che, una volta raggiunto, obbligherà il Responsabile del Collocamento e l'Emittente a chiudere anticipatamente l'Offerta:                    | [●] / [Non Applicabile]  |
| 39. Ammontare per l'allocazione dei Titoli prenotati dopo la pubblicazione dell'avviso di Chiusura Anticipata dell'Offerta o l'ultimo giorno dell'Offerta: | [●] / [Non Applicabile]  |
| 40. Diritto di aumentare l'ammontare dell'Offerta:   | [Applicabile] / [Non Applicabile]  |
| 41. Metodo di comunicazione al pubblico della chiusura anticipata dell'Offerta Individuale:  | [●] / [Si vedano i metodi applicabili indicati nella Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.6 del Prospetto di Base]   |

|   |   |
|---|---|
|   |   |
| 42. Modi di pagamento del Prezzo di Offerta:  | <input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |
| 43. Incentivi all'acquisto:   | <input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |
| 44. Condizioni cui è subordinata l'offerta:   | <input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |
| 45. Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:  | [Applicabile] / [Non Applicabile]                       |
| 46. Facoltà di ritirare l'Offerta:  | [Applicabile] / [Non Applicabile]                       |
| 47. Modalità di adesione:<br><br>[se diverse da quelle previste alla Sezione III Capitolo 5 Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base]  | <input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |
| 48. Modalità di attestazione dell'avvenuta assegnazione dei <i>Certificates</i> e condizioni di aggiudicazione delle stesse:<br>[se diversa da quanto previsto al Capitolo 5 Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] | <input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |
| 49. Modalità e termini per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:   | <input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |
| 50. Criteri di riparto:   | <input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |
| 51. Accordi di Collocamento o di Sottoscrizione:  | <input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |

#### **INFORMAZIONI OPERATIVE**

|   |                                     |
|---|-------------------------------------|
| 52. Clearing System(s):<br><br>Depositario/i: | [Monte Titoli S.p.A.]               |
| 53. Dettagli dei <i>Certificates</i> :        |                                     |
| (i) Codice ISIN:                              | <input checked="" type="checkbox"/> |
| (ii) Common Code:                             | <input checked="" type="checkbox"/> |

## ALTRE INFORMAZIONI

|   |   |
|---|---|
| 54. Quotidiano/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per il pubblico:  | [●] / [Non Applicabile]   |
| 55. Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma: | [●] / [Non Applicabile]   |
| 56. Regime fiscale <sup>1</sup> :   | <i>[inserire descrizione regime fiscale in caso di modifiche o integrazioni rispetto a quello di cui alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.1.14 del Prospetto di Base o alle Condizioni Generali]</i> |
| 57. Quotazione  | [Verrà][È stata] depositata una Domanda per la quotazione dei <i>Certificates</i> su Borsa Italiana S.p.A. e per l'ammissione alla negoziazione sul segmento SeDeX di Borsa Italiana S.p.A.               |
| 58. Spese totali stimate relative all'ammissione alla negoziazione:   | [Applicabile] / [Non Applicabile]   |
| 59. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet del Responsabile del Collocamento:                                      | [●] / [Non Applicabile]   |
| 60. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet dei Collocatori:  | [●] / [Non Applicabile]   |
| 61. Luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive:   | [●] / [Non Applicabile]   |
| 62. Luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione:  | [●] / [Non Applicabile]   |
| 63. Luoghi di messa a disposizione dell'Accordo di Agenzia:   | [Milano] / [Non Applicabile]  |

<sup>1</sup> Le informazioni fornite nelle Condizioni Definitive sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Certificates* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione delle stesse, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto ivi contenuto non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Certificates*. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Certificates*. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita dei *Certificates* né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti e gli interessi indicati nelle Condizioni Definitive e nel Regolamento possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai *Certificates* alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

|  |  |
|--|--|
| 64. Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario:   | [●] / [Non Applicabile]  |
| 65. Dettagli relativi alla <i>performance</i> del Sottostante e spiegazione dell'effetto sul valore degli Strumenti: | [●] / [Non Applicabile]  |
| 66. Ulteriori informazioni incluse eventuali informazioni sull'Emittente:  | [Informazioni finanziarie infrannuali relative all'Emittente]<br>[altro] |

## Valore teorico dei *Certificates*. Scomposizione del Prezzo

Il prezzo di tale *Certificate* è così scomponibile:

| Opzione  | Prezzo  |
|--|---------|
| Acquisto di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> 0   | [●]     |
| Acquisto di un'opzione esotica <i>Put Down &amp; Out</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale e riferito al <i>Knock-out</i> del <i>Certificate</i>                               | [●]     |
| Vendita di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale del <i>Certificate</i>   | [●]     |
| Acquisto di Partecipazione <i>Up</i> (70%) di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale del <i>Certificate</i>  | [●]     |
| Acquisto di Partecipazione <i>Down</i> di un'opzione esotica <i>Put Down &amp; Out</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Riferimento Iniziale e riferito al <i>Knock-out</i> del <i>Certificate</i> | [●]     |
| Totale: Prezzo di Emissione  | [●]Euro |

Tasso *Free Risk*: [●]%

Volatilità: [●]%

Se a parità di altre condizioni il valore del Sottostante:

-sale del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro [●]

-scende del 10% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro [●].

Se a parità di altre condizioni la volatilità del Sottostante:

-sale del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro [●]

-scende del 2% il prezzo del *certificate* sarà pari a Euro [●].

Se a parità di altre condizioni la durata del *certificate*:

-è pari a 6 mesi il prezzo del *certificate* sarà Euro [●]

-è pari a 9 mesi il prezzo del *certificate* sarà Euro [●].

## Esemplificazione dei rendimenti

[Si riportano di seguito i valori ipotetici dell'emissione dei *Certificate* emessi il [●]:

Sottostante [●]

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Data di Emissione               | [●]   |
| Data di Scadenza                | [●]   |
| Periodo di Offerta              | dal [●] al [●]  |
| Livello di Riferimento Iniziale | Pari a [●]  |
| Valore di Riferimento Finale    | Pari a [●]  |
| Partecipazione <i>Up</i>        | [●]%  |
| Partecipazione <i>Down</i>      | [●] %   |
| <i>Cap</i> :                    | [●]   |
| <i>Knock-out</i>                | [●] Euro, pari a [●]% del Livello di Riferimento Iniziale |
| Lotto Minimo di Esercizio       | [●] <i>Certificates</i>                                   |
| Multiplo                        | [●]   |
| Prezzo di Emissione             | [●] Euro  |

### **SCENARIO 1**

*Situazione non favorevole all'investitore:*

[●]

### **SCENARIO 2**

*Situazione intermedia per l'investitore:*

[●]

### **SCENARIO 3**

*Situazione favorevole all'investitore:*

[●]

[Di seguito si riportano le esemplificazioni dei rendimenti dei *Certificates* con Sottostante costituito da [un indice di merci il cui livello è calcolato mediante riferimento a contratti a termine (*futures*) su merci] [da merci], con evidenza degli eventuali meccanismi di *rolling* (cfr. “Rischio relativo al rolling dei contratti *future* utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante”).

INSERIRE ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI]

\*\*\*

### **Performance storica del Sottostante [●]**

Si riporta di seguito, a titolo meramente informativo, un grafico relativo all'andamento storico, nel periodo di dodici mesi, del Sottostante [●] considerato nelle sopraesposte simulazioni.

[●]

I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue *performance* future.

\*\*\*

### **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., in qualità di Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive, in merito alle parti di rispettiva competenza.

[●]

(Firma Autorizzata)

---

ALLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE E' ALLEGATA COPIA DEL  
REGOLAMENTO DEI *TWIN WIN CERTIFICATES*.

## **ALLEGATO 1**

INFORMAZIONI SU [AZIONI/INDICI/*MERCI*/ TASSI DI CAMBIO]

## ALLEGATO 2

### NOTIFICA DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO

(da completare da parte dell'Intermediario Correntista, e controfirmato dal Portatore dei *Certificates* per una valida rinuncia all'esercizio automatico dei *Certificates*)

**BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**

[*indicare denominazione dell'emissione*]

Codice ISIN: [●] (i "*Certificates*")

A: [●]  
(l'Agente di Pagamento)

Fax n.: [●]

Il sottoscritto Intermediario Correntista

---

comunica di rinunciare all'esercizio automatico dei diritti conferiti dai *Certificates* ai sensi del Regolamento dei *Certificates*, come modificato e/o aggiornato dalle applicabili Condizioni Definitive applicabili (Le **Condizioni dei *Certificates***).

Numero di Serie dei *Certificates*: [●]

Numero dei *Certificates* soggetti alla presente rinuncia: [●]

Il sottoscritto riconosce che se la presente Notifica di Rinuncia all'Esercizio non è completa ed inviata come disposto nelle Condizioni dei *Certificates* o si considera incompleta o non è redatta in una forma appropriata (secondo la determinazione dell'Agente di Pagamento), sarà considerata nulla.

Se la presente Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio viene successivamente corretta in modo da soddisfare l'Agente di Pagamento, sarà considerata come una Nuova Notifica di Rinuncia all'Esercizio depositata al momento in cui tale correzione è stata inviata all'Agente di Pagamento.

Le espressioni definite nel Regolamento dei *Certificates* avranno lo stesso significato alle stesse attribuito nella presente Notifica di Rinuncia all'Esercizio.

Luogo e data: [●]

---

Firma dell'Intermediario Correntista

---

Firma del Portatore