

NOTA DI SINTESI

Le note di sintesi sono costituite da una serie di informazioni denominate "Elementi". Questi elementi sono elencati nelle Sezioni A – E (A.1 – E.7).

La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi richiesti per la presente tipologia di titoli e di Emittente. Dal momento che alcuni Elementi non devono essere riportati, la sequenza numerica degli Elementi potrebbe non essere completa.

Nonostante alcuni Elementi debbano essere inseriti in relazione alla tipologia di strumento e di Emittente, può accadere che non sia sempre possibile fornire alcuna informazione utile in merito ad essi. In questo caso sarà presente una breve descrizione dell'Elemento con l'indicazione "non applicabile".

Sezione A – INTRODUZIONE E AVVERTENZE

A.1	<p>La presente nota di sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base.</p> <p>Qualsiasi decisione d'investimento nei Certificates dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo.</p> <p>Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento.</p> <p>La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno presentato la nota di sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base o non offra, se letta congiuntamente alle altre sezioni del Prospetto di Base, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori a valutare l'opportunità di investire in tali strumenti finanziari.</p>
A.2	<p>Alcune Tranches di Certificates con una denominazione inferiore ad €100,000 (o a una denominazione equivalente in qualsiasi altra valuta) possono essere offerte in circostanze in cui non vi sia alcuna esenzione dal pubblicare un prospetto ai sensi della Direttiva Prospetto. Ciascuna di tali offerte è da considerarsi un'Offerta Pubblica.</p> <p>Consenso: Limitatamente alle condizioni di seguito descritte, l'Emittente presta il consenso all'uso del presente Prospetto di Base in relazione a un'Offerta Pubblica dei Certificates da parte (i) del(dei) Distributore(i), il(i) cui nome(i) sia(siano) indicato(i) nelle Condizioni Definitive, nonché da parte di ciascun intermediario finanziario il cui nome sia(siano) pubblicato sul sito web dell'Emittente e che sia(siano) identificato(i) come Offerente(i) Autorizzato(i) rispetto alla relativa Offerta Pubblica; e/o (ii) qualsiasi intermediario finanziario che sia autorizzato ad effettuare tali offerte ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000, come modificato, o altra normativa applicabile relativa all'attuazione della Direttiva 2004/39/CE (MiFID) e pubblici sul suo sito web la seguente dichiarazione (con i campi tra parentesi quadre completi delle relative informazioni):</p> <p>"Noi, [inserire nome dell'intermediario finanziario], facciamo riferimento ai [inserire nome dei relativi Certificates] (i Certificates) descritti nelle Condizioni Definitive datate [inserire data] (le Condizioni Definitive) pubblicate da Banca IMI S.p.A. (l'Emittente). Accettiamo il consenso dell'Emittente all'uso del Prospetto di Base (come definito nelle Condizioni Definitive) in relazione all'offerta dei Certificates in [specificare ciascuno Stato Membro Rilevante in cui la specifica Tranche di Certificates può essere offerta] (l'Offerta) in conformità ai Termini degli Offerenti Autorizzati e nei limiti delle condizioni relative a tale consenso, ciascuna come specificata nel Prospetto di Base Prospectus, e usiamo il Prospetto di Base conformemente in relazione all'Offerta".</p> <p>(ciasuno un Offerente Autorizzato).</p> <p>Periodo d'offerta: Il consenso dell'Emittente al quale è stato fatto riferimento sopra è prestato per le Offerte Pubbliche dei Certificates durante il periodo d'offerta dei Certificates specificato nelle relative Condizioni Definitive (il Periodo d'Offerta).</p> <p>Condizioni al consenso: Le condizioni al consenso dell'Emittente, in aggiunta alle condizioni sopra descritte, sono che tale consenso (a) sia valido esclusivamente durante il Periodo d'Offerta; (b) si estenda esclusivamente all'uso del presente Prospetto di Base per effettuare Offerte Pubbliche della relativa Tranche di Certificates nel relativo Stato Membro Rilevante in cui la specifica Tranche di Certificates può essere offerta] e (c) è valido ai sensi di qualsiasi altra condizione applicabile all'Offerta Pubblica della specifica Tranche, come descritto nelle Condizioni Definitive.</p> <p>UN INVESTITORE CHE INTENDA ACQUISTARE O ACQUISTI CERTIFICATES NELL'AMBITO DI UN'OFFERTA PUBBLICA DA UN OFFERENTE AUTORIZZATO, EFFETTUERÀ TALE ACQUISTO, E LE OFFERTE E VENDITE DI TALI CERTIFICATES AD UN INVESTITORE DA PARTE DI TALE</p>

	OFFERENTE AUTORIZZATO SARANNO EFFETTUATE, IN CONFORMITÀ AI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA IN VIGORE TRA TALE OFFERENTE AUTORIZZATO E TALE INVESTITORE, IVI INCLUSI ACCORDI RELATIVI AL PREZZO, ALLA RIPARTIZIONE, ALLE SPESE E AL REGOLAMENTO. LA RELATIVA INFORMAZIONE SARÀ FORNITA DALL'OFFERENTE AUTORIZZATO AL MOMENTO DI TALE OFFERTA.																									
Sezione B – EMITTENTI E GARANTE																										
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'emittente	Banca IMI S.p.A.																								
B.2	Domicilio/ Forma Giuridica /Paese di Costituzione	L'Emittente è costituito in forma di società per azioni ai sensi della legge italiana. L'Emittente è iscritto nel Registro delle Imprese di Milano al n. 04377700150. La sede legale ed amministrativa dell'Emittente è in Largo Mattioli 3, 20121 Milano, con numero di telefono +39 02 72611.																								
B.4b	Descrizione delle tendenze note riguardanti l'emittente	<i>Non applicabile.</i> Non esistono tendenze note, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.																								
B.5	Descrizione del gruppo di cui fa parte l'Emittente	L'Emittente è società parte del gruppo bancario Intesa Sanpaolo, del quale Intesa Sanpaolo S.p.A. è la capogruppo.																								
B.9	Previsione o stima degli utili	<i>Non applicabile.</i> Non è effettuata una previsione o stima degli utili nel Prospetto di Base.																								
B.10	Rilievi contenuti nelle relazioni di revisione	<i>Non applicabile.</i> Non vi sono rilievi nelle relazioni di revisione incluse nel Prospetto di Base.																								
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati / cambiamenti negativi concreti / cambiamenti significativi	<p>INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE E DATI DI BILANCIO RELATIVI ALL'EMITTENTE</p> <p>I dati patrimoniali ed economici consolidati sottoposti a revisione al, e per ciascuno degli esercizi finanziari conclusi il, 31 dicembre 2011 e 2012, ed alcuni dati patrimoniali ed economici consolidate non sottoposti a revisione per il trimestre conclusosi in data 31 marzo 2013 sono stati trattati senza alcuna rettifica dai, e si riferiscono e devono essere letti congiuntamente ai, bilanci consolidati dell'Emittente relativi a tali date e periodi:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>Dati patrimoniali consolidati sottoposti a revisione per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2012, confrontati con i dati corrispondenti per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2011</i></th> <th></th> <th></th> </tr> <tr> <th>Voci dell'attivo</th> <th>31 dicembre 2012</th> <th>31 dicembre 2011</th> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;"><i>(in migliaia di EUR)</i></td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cassa e disponibilità liquide</td> <td>3</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Attività finanziarie detenute per la negoziazione</td> <td>69.259.238</td> <td>59.622.811</td> </tr> <tr> <td>Attività finanziarie disponibili per la vendita</td> <td>6.714.432</td> <td>6.745.435</td> </tr> <tr> <td>Crediti verso banche</td> <td>56.403.295</td> <td>56.635.055</td> </tr> <tr> <td>Crediti verso clientela</td> <td>17.398.110</td> <td>14.012.386</td> </tr> </tbody> </table>	<i>Dati patrimoniali consolidati sottoposti a revisione per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2012, confrontati con i dati corrispondenti per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2011</i>			Voci dell'attivo	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011		<i>(in migliaia di EUR)</i>		Cassa e disponibilità liquide	3	3	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	69.259.238	59.622.811	Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.714.432	6.745.435	Crediti verso banche	56.403.295	56.635.055	Crediti verso clientela	17.398.110	14.012.386
<i>Dati patrimoniali consolidati sottoposti a revisione per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2012, confrontati con i dati corrispondenti per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2011</i>																										
Voci dell'attivo	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011																								
	<i>(in migliaia di EUR)</i>																									
Cassa e disponibilità liquide	3	3																								
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	69.259.238	59.622.811																								
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.714.432	6.745.435																								
Crediti verso banche	56.403.295	56.635.055																								
Crediti verso clientela	17.398.110	14.012.386																								

Derivati di copertura	1.091.276	988.621
Partecipazioni	13.535	10.070
Attività materiali	751	752
Attività immateriali	194.183	194.216
di cui:		
- avviamento (<i>goodwill</i>)	194.070	194.070
Attività fiscali	294.160	541.901
a) correnti	101.558	217.507
b) anticipate	192.602	324.394
Altre attività	423.522	467.732
Totale dell'attivo	151.792.505	139.218.982
Voci del passivo e del patrimonio netto	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
	<i>(in migliaia di EUR)</i>	
Debiti verso banche	42.471.641	42.145.742
Debiti verso clientela	7.602.384	4.479.861
Titoli in circolazione	32.764.994	32.907.923
Passività finanziarie di negoziazione	64.004.171	54.717.953
Passività finanziarie valutate al fair value		684.942
Derivati di copertura	674.160	680.992
Passività fiscali	392.734	318.490
a) correnti	366.462	315.905
b) anticipate	26.272	2.585
Altre passività	372.892	458.523
Trattamento di fine rapporto del personale	8.727	7.930
Fondi per rischi ed oneri	23.680	16.423
a) quiescenza e obblighi simili	12	12
b) altri fondi	23.668	16.411
Riserve da valutazione	(105.866)	(392.234)
Riserve	1.396.770	1.132.179
Sovrapprezzi di emissione	581.260	581.260
Capitale	962.464	962.464
Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	-	-
Utile (perdita) d'esercizio	642.494	516.534
Totale del passivo e del patrimonio netto	151.792.505	139.218.982
<i>Dati economici consolidati sottoposti a revisione per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2012, confrontati con i dati corrispondenti per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2011</i>		
	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
	<i>(in migliaia di EUR)</i>	
Interessi attivi e proventi assimilati	2.382.980	2.190.204
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.815.889)	(1.627.472)

	Margine di interesse	567.091	562.732
	Commissioni attive	399.258	343.313
	Commissioni passive	(178.332)	(84.906)
	Commissioni nette	220.926	258.407
	Dividendi e proventi simili	334.347	367.932
	Risultato netto dell'attività di negoziazione	246.636	(57.335)
	Risultato netto dell'attività di copertura	17.467	2.818
	Utile / perdita da cessione o riacquisto di:	114.034	45.059
	a) <i>crediti</i>	3.499	9.551
	b) <i>attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	123.954	29.053
	c) <i>attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	-	-
	d) <i>passività finanziarie</i>	(13.419)	6.455
	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(25.062)	883
	Margine di intermediazione	1.475.439	1.180.496
	Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(110.549)	(50.013)
	a) <i>crediti</i>	(105.228)	(29.648)
	b) <i>attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	-	-
	c) <i>attività finanziarie detenute sino alla scadenza</i>	-	-
	d) <i>altre operazioni finanziarie</i>	(5.321)	(20.365)
	Risultato netto della gestione finanziaria	1.364.890	1.130.483
	Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	1.364.890	1.130.483
	Spese amministrative	(350.581)	(315.745)
	a) <i>spese per il personale</i>	(131.760)	(112.264)
	b) <i>altre spese amministrative</i>	(218.821)	(203.481)
	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(16.000)	(14.300)
	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(358)	(403)
	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(31)	(42)
	Altri oneri/proventi di gestione	4.771	3.451
	Costi operativi	(362.199)	(327.039)
	Utili (Perdite) delle partecipazioni	4.396	1.704
	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.007.087	805.148
	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(364.593)	(288.614)
	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	642.494	516.534
	Utile (perdita) d'esercizio	642.494	516.534
	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-	-
	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	642.494	516.534
	<i>Dati economici consolidati selezionati per il trimestre conclusosi in data 31 marzo 2013 confrontati con i dati corrispondenti per il trimestre conclusosi in data 31 marzo 2012</i>		

		31 marzo 2013	31 marzo 2012
		<i>(in migliaia di EUR)</i>	
		Margine d'interesse	130.579
		Margine d'intermediazione	371.774
		Costi operativi	92.410
		Risultato netto della gestione finanziaria	322.471
		Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	230.919
		Utile (perdita) del periodo	145.036
		31 marzo 2013	
		31 dicembre 2012	
		<i>(in milioni di EUR)</i>	
		Investimenti netti	24.079,1
		Ricavi netti	26.800,6
		Ricavi indiretti	0,0
		Attività finanziarie	72.211,9
		Totale attivo patrimoniale	151.489,8
		Capitale netto	3.604,0
		Capitale azionario	962,5
		<i>Dichiarazioni relative all'assenza di cambiamenti significativi o cambiamenti concreti negativi</i>	
		Non vi sono stati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale del Gruppo dal 31 marzo 2013 e non vi sono stati cambiamenti concreti negativi nelle prospettive dell'Emittente dal 31 dicembre 2012.	
B.13	Fatti recenti	<i>Non applicabile.</i> Non si sono verificati eventi recenti nella vita dell'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.	
B.14	Dipendenza dell'Emittente e da altri soggetti all'interno del gruppo	L'Emittente è società soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico Intesa Sanpaolo S.p.A., nonché società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo, di cui Intesa Sanpaolo S.p.A. è capogruppo.	
B.15	Principali attività dell'Emittente e	L'Emittente è un istituto bancario costituito ai sensi delle leggi della Repubblica Italiana che svolge attività di investment banking. L'Emittente è la società che svolge le attività di investment banking e di intermediazione finanziaria all'interno del Gruppo Intesa Sanpaolo e offre una vasta gamma di servizi relativi ai mercati di capitali, investment banking e servizi di credito specifici ad una clientela diversificata, inclusi banche, società, investitori istituzionali, enti e organizzazioni pubbliche. Le strutture organizzative di <i>business</i> sono articolate in quattro macro-aree: <i>Capital Markets, Finance & Investments, Investment Banking e Finanza Strutturata.</i>	
B.16	Legami di controllo dell'Emittente e	L'Emittente è una società interamente e direttamente controllata da Intesa Sanpaolo S.p.A., la capogruppo del gruppo bancario Intesa Sanpaolo.	

Sezione C – STRUMENTI FINANZIARI

C.1	Tipo e classe degli strumenti finanziari offerti / codici di identificazione e degli strumenti finanziari	<p>Ciascuna emissione dei Titoli sarà rappresentata da un Titolo Globale Temporaneo o da un Titolo Globale Permanente, come indicato nelle relative Condizioni Definitive. Il Titolo Globale Temporaneo sarà scambiabile, in conformità alle relative condizioni, con un Titolo Globale Permanente o con Titoli Definitivi. Il Titolo Globale Permanente, in circostanze limitate, sarà scambiabile con Titoli Definitivi. Ciascun Titolo Globale Temporaneo e ciascun Titolo Globale Permanente sarà detenuto da un depositario comune per conto di Euroclear e Clearstream, Lussemburgo.</p> <p>I Titoli e qualsiasi obbligo extra-contrattuale derivante dai Titoli, o in connessione ad essi, sarà regolato dal, e dovrà essere interpretato ai sensi del, diritto inglese.</p> <p>Il codice ISIN dei <i>Certificates</i> sarà specificato nelle relative Condizioni Definitive.</p>
C.2	Valuta	<p>Euro, dollari statunitensi o qualsiasi altra valuta(e) indicate dall'Emittente o da qualsiasi Manager, soggetta al rispetto di tutti requisiti legali e/o regolamentari e/o imposti dalla banca centrale. L'Emittente può emettere Titoli in relazione ai quali l'Importo in Contanti e/o l'Importo di Remunerazione può essere pagato, come specificato nelle relative Condizioni Definitive, in una o più valute ("Valuta di Liquidazione" come specificato nelle relative Condizioni Definitive) che potrebbe essere differente dalla valuta in cui è stato denominato il Prezzo di Emissione ("Valuta di Emissione" come specificato nelle relative Condizioni Definitive) (Titoli con Doppia Valuta).</p>
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	<p>Vi sono restrizioni relative all'offerta, alla vendita e al trasferimento dei Titoli negli Stati Uniti e nello Spazio Economico Europeo (inclusi la Repubblica Italiana, il Regno Unito, il Gran Ducato del Lussemburgo, la Repubblica Portoghese, Germania, Francia, i Paesi Bassi, Belgio, Spagna, Repubblica Ceca, Ungheria, Irlanda, Polonia, Repubblica Slovacca e Repubblica Slovena) nonché ulteriori restrizioni, come richieste in relazione all'offerta e alla vendita di una particolare serie di Titoli.</p>
C.8	Descrizione dei diritti connessi agli strumenti finanziari, compreso il ranking	<p>LIQUIDAZIONE ALLA DATA DI ESERCIZIO</p> <p>Qualora le Condizioni di Liquidazione non siano realizzate, ciascun Certificate attribuisce il diritto, al relativo portatore, di ricevere dall'Emittente, alla Data di Liquidazione, l'Importo di Liquidazione in Contanti, al netto di qualsiasi Spesa non ancora pagata.</p> <p>LIQUIDAZIONE AL VERIFICARSI DI UN EVENTO DI CREDITO</p> <p>Qualora le Condizioni di Liquidazione indicate nelle relative Condizioni Definitive siano realizzate, i Certificates si considereranno esercitati automaticamente alla Data di Determinazione dell'Evento e i Portatori avranno diritto di ricevere (i) il pagamento dell'Importo di Liquidazione in Contanti dell'Evento di Credito alla Data di Liquidazione dell'Evento di Credito, qualora le Condizioni Definitive indichino "Liquidazione in Contanti" come Modalità di Liquidazione applicabile, o (ii) pagamento dell'Importo di Liquidazione d'Asta dell'Evento di Credito alla Data di Liquidazione d'Asta dell'Evento di Credito, qualora le Condizioni Definitive indichino "Liquidazione d'Asta" come Modalità di Liquidazione applicabile, entrambe come specificate di seguito.</p> <p>REMUNERAZIONE</p> <p>Ove specificato nelle relative Condizioni Definitive, ciascun Certificate pagherà una remunerazione dalla Data di Emissione (inclusa) da corrispondersi in via posticipata in ciascuna Data di Pagamento della Remunerazione.</p> <p>IMPORTO(I) PLUS</p> <p>Ove specificato nelle relative Condizioni Definitive, ciascun <i>Certificate</i> darà diritto al pagamento incondizionato di uno o più Importi Plus. Tale Importo(i) Plus non sarà collegato all'andamento dei Soggetti di Riferimento e non avrà alcun impatto sulle modalità di calcolo relative a qualsiasi altro importo previsto nelle relative Condizioni Definitive.¹</p> <p>RANKING</p> <p>I Titoli costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente, non</p>

¹ Il Primo Supplemento ha inserito la caratteristica " Importo Plus", che prevede il pagamento incondizionato di uno o più Importi Plus, nel corso della durata dei Certificates e/o a scadenza.

		sussistono clausole di postergazione tra i Titoli stessi, e (salvo in relazione a certe obbligazioni la cui preferenza è imposta dalla legge) avranno pari grado rispetto a tutte le altre obbligazioni non garantite (diverse dalle obbligazioni non subordinate, ove presenti) dell'Emittente, di volta in volta in essere.
C.11	Negoziazione dei Certificates	<p>E' stata fatta richiesta alla Central Bank ai fini dell'approvazione del presente documento quale prospetto di base. E' stata fatta altresì richiesta all'Irish Stock Exchange in relazione ai Titoli da emettersi ai sensi del Programma, ai fini dell'ammissione alla negoziazione sul mercato regolamentato dell'Irish Stock Exchange e della quotazione sul Listino Ufficiale dell'Irish Stock Exchange.</p> <p>I Titoli potranno essere quotati o ammessi alla negoziazione, a seconda dei casi, su altre borse valori o mercati come determinato dall'Emittente.</p> <p>Le Condizioni Definitive applicabili indicheranno se i relativi Titoli siano quotati e/o ammessi alla negoziazione e, in tal caso, su quale(i) borsa(e) valori e/o mercato(i).</p>
C.15	Incidenza dell'andamento del sottostante sul valore dei Certificates²	<p>I Certificates sono legati all'andamento del credito di uno o più Soggetti di Riferimento e il loro valore dipende dal verificarsi o meno di un Evento di Credito in relazione a un Soggetto di Riferimento. Il valore dei Certificates è perciò determinato ed è influenzato dal merito di credito previsto in relazione al(ai) Soggetto(i) di Riferimento nonché dalla corrispondente stima di mercato relativa alla sua probabilità di default nel corso della durata dei Certificates.</p> <p>Solo gli Eventi di Credito che, oltre al verificarsi, realizzano in ciascun caso le relative condizioni di liquidazione sono rilevanti. Ciò significa che, oltre al merito di credito dell'Emittente, i Certificates dipendono dal merito di credito del Soggetto di Riferimento. Al verificarsi di un Evento di Credito e a seconda della struttura di pagamento dei relativi Certificates, i Portatori potranno pertanto subire una perdita parziale o totale del capitale investito.</p> <p>In generale, le Condizioni di Liquidazione sono realizzate quando il verificarsi di un Evento di Credito sia certo e pubblicamente noto ai sensi delle disposizioni del Prospetto di Base. L'Emittente specificherà nelle relative Condizioni Definitive quale Evento di Credito sia applicabile, inclusi il Fallimento, l'Inadempienza nei Pagamenti, la Decadenza dal Termine, l'Inadempimento, il Disconoscimento del debito o Morosità nei confronti dei creditori, la Ristrutturazione del Debito, o qualsiasi altro Evento di Credito specificato nelle relative Condizioni Definitive, come determinato dall'Agente di Calcolo.</p> <p>Qualora si verifichi un Evento di Credito, le Condizioni Definitive specificheranno se maturerà o meno la remunerazione in relazione ai Credit Linked Certificates in conseguenza di tale Evento di Credito o se i Certificates prevedano una remunerazione indipendentemente da tale evento.</p> <p>In caso di Nth-to-default Credit Linked Certificates, la realizzazione delle Condizioni di Liquidazione sarà determinata con riferimento al Soggetto di Riferimento "Nth-to-default". In caso di Pro Rata Credit Linked Certificates, ciascun Soggetto di Riferimento contribuirà al calcolo dell'Importo di Liquidazione in Contanti e/o Importo di Remunerazione nel relativo importo/percentuale stabilito/a dall'Emittente nelle relative Condizioni Definitive.</p>
C.16	La data di scadenza degli strumenti derivati – la data di esercizio o la data di riferimento finale	<p>Ciascun Certificate sarà esercitato automaticamente alla Data di Esercizio.</p> <p>Diversamente, essi potranno essere rimborsati solamente prima della Data di Esercizio al verificarsi di un evento di forza maggiore o alla realizzazione delle Condizioni di Liquidazione indicate nelle relative Condizioni Definitive.</p> <p>La Data di Esercizio sarà specificata nelle relative Condizioni Definitive.</p>
C.17	Modalità di regolamento	L'Emittente provvederà al pagamento del relativo Importo in Contanti (ove applicabile) per ciascun Certificate tramite accreditamento o trasferimento sul conto del Portatore detenuto presso Euroclear o Clearstream, Lussemburgo, a seconda dei casi, per valuta alla Data di Liquidazione, al netto di qualsiasi Spesa non già pagata, tale pagamento sarà effettuato in conformità alle regole di Euroclear

2

Il Primo Supplemento ha inserito il Paniere di Soggetti di Riferimento come Attività Sottostante, congiuntamente alle previsioni relative al suo funzionamento. Pertanto, la sezione C15 è stata aggiornata conformemente.

		<p>o Clearstream, Lussemburgo, a seconda dei casi.</p> <p>Gli obblighi dell'Emittente saranno assolti mediante pagamento a, o ordine di pagamento di, Euroclear o Clearstream, Lussemburgo (a seconda dei casi) dell'importo in tal modo pagato. Ogni soggetto risultante dai registri Euroclear o Clearstream, Lussemburgo quale portatore di un particolare numero di Certificates dovrà far riferimento esclusivamente a Euroclear o Clearstream, Lussemburgo, a seconda dei casi, per la sua parte in relazione a tali pagamenti.</p> <p>I pagamenti saranno soggetti, in tutti i casi, a (i) qualsiasi normativa o regolamentazione fiscale o di altro genere ad essi applicabile in qualsiasi giurisdizione, e (ii) qualsiasi ritenuta o deduzione richiesta ai sensi di un contratto descritto nella Section 1471(b) del Code o altrimenti imposta ai sensi del FATCA.</p>
C.18	Descrizione delle modalità secondo le quali si generano i proventi degli strumenti derivati³	<p>IMPORTO IN CONTANTI ALLA DATA DI ESERCIZIO</p> <p>Qualora le Condizioni di Liquidazione non siano realizzate, vale a dire, genericamente, non si sia verificato un Evento di Credito alla Data di Esercizio o precedentemente ad essa, i Certificates attribuiscono ai Portatori il diritto di ricevere alla Data di Liquidazione l'Importo di Liquidazione in Contanti definito dall'Emittente nelle relative Condizioni Definitive.</p> <p>IMPORTO IN CONTANTI AL VERIFICARSI DI UN EVENTO DI CREDITO</p> <p>Qualora le Condizioni di Liquidazione siano realizzate:</p> <p>(a) qualora le relative Condizioni Definitive indichino "Liquidazione in Contanti" come Modalità di Liquidazione applicabile, l'Importo di Liquidazione in Contanti dell'Evento di Credito da corrispondere ai Portatori è determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi di una delle seguenti formule:</p> <ol style="list-style-type: none"> i. un importo fisso indicato dall'Emittente nelle Condizioni Definitive applicabili, o ii. il Prezzo di Emissione moltiplicato per il prezzo attuale di mercato di una certa Obbligazione di Riferimento del Soggetto di Riferimento interessato in seguito al verificarsi di un Evento di Credito (il "Prezzo Finale"). <p>(b) qualora le relative Condizioni Definitive indichino "Liquidazione d'Asta" come Modalità di Liquidazione applicabile, l'Importo di Liquidazione d'Asta dell'Evento di Credito sarà calcolato come il prodotto del Prezzo di Emissione moltiplicato per il prezzo delle Obbligazioni di Riferimento del relativo Soggetto di Riferimento come determinate durante un'asta organizzata dall'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA) in relazione a tale Soggetto di Riferimento e alle sue Obbligazioni (il "Prezzo d'Asta Finale").</p> <p>Le Condizioni Definitive possono prevedere metodi specifici di valutazione o quotazione ai fini del calcolo del prezzo finale, ove applicabile, di una Obbligazione di Riferimento. Tale calcolo sarà effettuato alla relativa Data di Valutazione come specificato nelle Condizioni Definitive in seguito al verificarsi di un Evento di Credito e notificato.</p> <p>In caso di Pro Rata Credit Linked Certificates, alla Data di Liquidazione Prefissata, qualora un Evento di Credito si sia verificato e le Condizioni di Liquidazione si siano realizzate relativamente a un qualsiasi Soggetto di Riferimento, i Titoli saranno rimborsati alla scadenza come segue:</p> <p>(i) qualora la Modalità di Liquidazione applicabile sia la Liquidazione d'Asta, mediante pagamento di un importo pari alla somma di (A) il Prezzo di Emissione meno l'Importo Nominale Pro Rata di ciascun Soggetto di Riferimento in relazione al quale si siano realizzate le Condizioni di Liquidazione, e (B) solo rispetto a ciascun Soggetto di Riferimento in relazione al quale si siano realizzate le Condizioni di Liquidazione, il prodotto tra (i) il relativo Importo Nominale Pro Rata e (ii) il relativo Prezzo d'Asta Finale;</p>

3

Il Primo Supplemento ha (i) inserito il Paniere di Soggetti di Riferimento come Attività Sottostante, congiuntamente alle previsioni relative al suo funzionamento, e (ii) inserito la caratteristica "Importo Plus", che prevede il pagamento incondizionato di uno o più Importi Plus, nel corso della durata dei Certificates e/o a scadenza. Pertanto la sezione C18 è stata aggiornata al fine di descrivere, inter alia, anche i, "Pro Rata Credit Linked Certificates", "Nth-to-default Certificates" e il potenziale pagamento degli Importi Plus.

(ii) qualora la Modalità di Liquidazione applicabile sia la Liquidazione in Contanti:

- (a) qualora l'Emittente opti per l'opzione a) nella definizione di Importo di Liquidazione in Contanti dell'Evento di Credito, mediante pagamento di un importo pari alla somma di (A) il Prezzo di Emissione meno l'Importo Nominale Pro Rata di ciascun Soggetto di Riferimento in relazione al quale si siano realizzate le Condizioni di Liquidazione, e (B) solo rispetto a ciascun Soggetto di Riferimento in relazione al quale si siano realizzate le Condizioni di Liquidazione, il prodotto tra (i) il relativo Importo Nominale Pro Rata e (ii) il relativo Prezzo Finale; o
- (b) qualora l'Emittente opti per l'opzione b) nella definizione di Importo di Liquidazione in Contanti dell'Evento di Credito, mediante pagamento di un importo pari alla differenza, ove positiva, tra (A) il Prezzo di Emissione e (B) la somma degli Importi Nominali Pro Rata di ciascun Soggetto di Riferimento in relazione al quale si sono realizzate le Condizioni di Liquidazione.

In caso di Nth-to-default Certificates, le Condizioni di Liquidità non sono realizzate finché non sono realizzate in relazione al Soggetto di Riferimento "Nth", ossia il Soggetto di Riferimento in relazione al quale l'Evento di Credito si è verificato nell'ordine cronologico specificato (come indicato nelle relative Condizioni Definitive) rispetto agli altri Soggetti di Riferimento. Pertanto, l'Emittente considererà come esclusivo Soggetto di Riferimento, il Soggetto di Riferimento "Nth" in relazione al quale si è verificato un Evento di Credito (ad es. se "Second-to-default, il secondo Soggetto di Riferimento colpito dall'Evento di Credito; se "Fourth-to-default, il quarto Soggetto di Riferimento colpito dall'Evento di Credito).

IMPORTI DI REMUNERAZIONE

L'importo di remunerazione da corrispondersi in relazione a ciascun Certificate in ciascuna Data di Pagamento della Remunerazione sarà calcolato ai sensi di uno dei seguenti criteri, come specificati nelle Condizioni Definitive applicabili:

- a) importo(i) fisso(i) predeterminato dall'Emittente alla Data di Emissione o precedentemente ad essa,
- b) applicando un tasso fisso al Prezzo di Emissione;
- c) applicando un tasso variabile al Prezzo di Emissione; o
- d) applicando una combinazione di (a), (b) e (c) di cui sopra, ossia un metodo diverso in relazione a ciascun Periodo di Remunerazione, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Al verificarsi di un Evento di Credito, la maturazione e il pagamento della remunerazione potranno continuare o cessare, ai sensi di quanto indicato nelle relative Condizioni Definitive.

In caso di Pro Rata Credit Linked Certificates:

- i) qualora i criteri di cui al precedente punto a) siano applicabili ai sensi delle relative Condizioni Definitive, il Portatore dei Titoli riceverà, nel relativo Periodo di Remunerazione, solamente gli Importi di Remunerazione Pro Rata dei Soggetti di Riferimento in relazione ai quali le Condizioni di Liquidazione non si siano realizzate;
- ii) qualora i criteri di cui ai precedenti punti b) o c) siano applicabili ai sensi delle relative Condizioni Definitive, qualora si sia verificato un Evento di Credito e le Condizioni di Liquidazione si siano realizzate in relazione a un qualsiasi Soggetto di Riferimento, il Valore Nominale su cui maturano i relativi Importi di Remunerazione nel corso della durata dei Titoli sarà ridotto nella misura del relativo Importo Nominale di Remunerazione Pro Rata per tale Soggetto di Riferimento. L'Importo di Remunerazione maturerà sul Valore Nominale ridotto dal primo giorno (incluso) del Periodo di Remunerazione in relazione al quale la relativa Data di Pagamento della Remunerazione cada nella data in cui le Condizioni di Liquidazione siano soddisfatte o precedentemente ad essa.

Per dissipare ogni dubbio, in caso di Pro Rata Credit Linked Certificates, l'Emittente può scegliere di applicare, per ciascun Periodo di Remunerazione, uno dei metodi descritti nei precedenti punti a), b), c), i) o ii).

IMPORTI PLUS

		Potranno essere indicati nelle relative Condizioni Definitive uno o più Importi Plus pagabili in relazione a ogni Certificate in ciascuna Data di Pagamento Plus. Tale importo(i) non avrà(anno) alcun impatto sul calcolo degli importi sopra menzionati e sarà corrisposto indipendentemente dall'andamento dei Soggetti di Riferimento.
C.19	Il prezzo di esercizio o il prezzo di riferimento definitivo del sottostante	Il prezzo finale dell'Obbligazione di Riferimento si baserà sul valore di mercato di tale obbligazione del relativo Soggetto di Riferimento in seguito al verificarsi di un Evento di Credito comparato al suo valore nominale. Le Condizioni Definitive prevedono specifiche modalità di valutazione o quotazione (inclusa un'asta organizzata dall'International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA")) al fine di calcolare il Prezzo Finale. Tali calcoli saranno effettuati in seguito al verificarsi dell'Evento di Credito alla relativa Data di Valutazione predefinita.
C.20	Tipo di sottostante e dove siano reperibili le informazioni relative al sottostante	Il(I) Soggetto(i) di Riferimento e il(i) relativo(i) sostituto(i), così come la relativa fonte informativa, saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive.

Sezione D – RISCHI

D.2	Rischi specifici relativi all'Emittente	<p>Vi sono alcuni fattori che possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi dei Certificates emessi sulla base del Programma. Questi includono i seguenti fattori di rischio:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) L'attività di Banca IMI potrebbe essere negativamente influenzata dai mercati internazionali e dalle condizioni economiche; (ii) I recenti turbamenti e la volatilità nei mercati finanziari globali e dell'Area Euro potrebbero influenzare negativamente l'attività di Banca IMI; (iii) Gli sviluppi economici negativi e le condizioni dei mercati nei quali Banca IMI opera potrebbero influenzare negativamente l'attività di Banca IMI e i risultati delle sue operazioni; (iv) L'attività di Banca IMI è sensibile alle attuali condizioni macroeconomiche avverse in Italia; (v) L'attività di Banca IMI è esposta al rischio di credito di controparte; (vi) L'aggravamento del portafoglio di finanziamenti relativo ai clienti <i>corporate</i> può influenzare l'andamento finanziario di Banca IMI; (vii) L'attività di Banca IMI è esposta al rischio di compensazione e rischio di trasferimento; (viii) L'attività di Banca IMI è esposta al rischio di mercato; (ix) L'attività di Banca IMI è esposta al rischio dell'aumento della competizione nel settore dei servizi finanziari; (x) L'attività di Banca IMI è esposta al rischio di liquidità; (xi) L'andamento dell'attività di Banca IMI potrebbe essere condizionato qualora il suo rapporto di adeguatezza patrimoniale sia ridotto o sia percepito come inadeguato; (xii) L'attività di Banca IMI è esposta ai rischi operativi; (xiii) L'attività di Banca IMI è esposta al rischio reputazionale; (xiv) Rischi legali; (xv) Banca IMI opera all'interno di un settore profondamente regolamentato e la sua attività e i suoi risultati sono influenzati dai regolamenti ai quali essa è soggetta; (xvi) Procedure regolamentari possono essere intraprese nei confronti della condotta che Banca IMI tiene nella sua attività; (xvii) Banca IMI è esposta al rischio di modifiche nella legislazione fiscale nonché nell'aumento delle aliquote fiscali; (xviii) La struttura di Banca IMI per la gestione dei rischi potrebbe non essere efficace nel mitigare i
------------	--	---

		rischi e le perdite.
D.6	Rischi specifici relativi ai Titoli	<p>Un investimento in titoli relativamente complessi come i Certificates comporta un maggiore grado di rischio rispetto a un investimento in titoli meno complessi. In taluni casi, gli investitori potranno subire una perdita totale o parziale del capitale investito, a seconda dei casi. Vi sono certi fattori che sono determinanti al fine di valutare i rischi di mercato relativi ai Titoli che sono emessi ai sensi del Programma.</p> <p>In particolare:</p> <p><u>(i) I Certificates possono non essere un investimento adatto a tutti gli investitori</u></p> <p>I Certificates sono strumenti finanziari complessi. Investitori istituzionali esperti generalmente non acquistano strumenti finanziari complessi come investimenti autonomi. Un potenziale investitore non dovrebbe investire in Certificates che sono strumenti finanziari complessi senza possedere l'esperienza (sia sua personale o di un consulente finanziario) per valutare quale sia l'andamento dei Certificates sotto condizioni mutevoli, gli effetti che si producono sul valore dei Certificates e l'impatto che tale investimento avrà sul portafoglio complessivo dell'investitore.</p> <p><u>(ii) Rischio relativo all'Opzione</u></p> <p>I Certificates sono strumenti finanziari derivati che possono includere un diritto di opzione e che, pertanto, hanno numerose caratteristiche in comune con le opzioni. Le operazioni in opzioni comportano un alto livello di rischio.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rischi relativi alla struttura dei Certificates <p>I Certificates possono avere delle caratteristiche che contengono particolari rischi per gli investitori. In particolare:</p> <p><u>(i) Rischi generali e rischi relativi mutamento del valore del merito creditizio di qualsiasi Soggetto di Riferimento</u></p> <p>I Certificates comportano un alto grado di rischio che può includere, tra le altre cose, i rischi relativi al tasso d'interesse, al tasso di cambio, al valore nel tempo e alla situazione politica. Gli acquirenti devono essere pronti a sostenere una perdita parziale o totale del prezzo di acquisto dei loro Titoli.</p> <p>Fluttuazioni del merito creditizio di qualsiasi Soggetto di Riferimento influenzeranno il valore dei Credit Linked Certificates.</p> <p>L'Emittente potrà emettere numerosi Titoli relativi al credito di vari soggetti di riferimento, così come indicato nelle relative Condizioni Definitive. Tuttavia, non vi è certezza che l'Emittente emetterà Titoli diversi dai Titoli cui si riferiscono specifiche Condizioni Definitive.</p> <p><u>(ii) Rischi relativi alla determinazione della Remunerazione pagabile in relazione ai Titoli</u></p> <p>I Titoli che danno il diritto a ricevere l'Importo di Remunerazione determinato applicando un tasso fisso o variabile, possono esporre gli investitori ai rischi di tasso d'interesse. In particolare, un investimento in Titoli con una remunerazione a tasso fisso comporta che i successivi cambiamenti nel mercato dei tassi di cambio potrà influenzare negativamente il valore dei Titoli con una remunerazione a tasso fisso. I Titoli con una remunerazione a tasso variabile comportano il rischio che il tasso variabile possa variare di volta in volta con un conseguente variare del pagamento degli interessi al Portatore dei Titoli</p> <p><u>(iii) Rischi del Soggetto di Riferimento</u></p> <p>I Certificates non creano alcun rapporto giuridico tra i Portatori dei Titoli e i Soggetti di Riferimento. I Portatori dei Titoli non avranno alcun diritto di rivalsa nei confronti del relativo Soggetto di Riferimento in caso di perdita.</p> <p>Né l'Emittente né qualsiasi altro soggetto per conto dell'Emittente rilascia alcuna dichiarazione o garanzia o accetta qualsiasi responsabilità sul merito creditizio del Soggetto di Riferimento o che nessun Evento di Credito si verificherà rispetto a qualsiasi Soggetto di Riferimento.</p> <p><u>(iv) Alcuni Fattori che influenzano il Valore e Prezzo di Negoziazione dei Titoli</u></p> <p>Prima di vendere i Titoli, i Portatori dei Titoli dovrebbero considerare attentamente, tra le altre cose, (i) il prezzo di negoziazione dei Titoli, (ii) il valore del merito creditizio di qualsiasi Soggetto di Riferimento (iii) il tempo rimanente alla scadenza (iv) gli Importi in Contanti attesi (v) qualsiasi cambiamento nel tasso di cambio della valuta (v) qualsiasi cambiamento nei tassi d'inflazione del paese del Soggetto di Riferimento, e (vii) il livello di liquidità dell'Elemento di Riferimento.</p>

(v) Alcune Considerazioni relativamente alla Copertura (Hedging)

I potenziali acquirenti che intendono acquistare i Titoli al fine di proteggersi dal rischio di mercato riguardante un investimento in qualsiasi Elemento di Riferimento che può essere indicato nelle relative Condizioni Definitive, dovrebbe rendersi conto delle complessità relative all'utilizzo dei Titoli in tal modo. Per esempio, il valore dei Titoli potrebbe non essere esattamente correlato al merito creditizio del Soggetto di Riferimento o del valore dell'Elemento di Riferimento che potrà essere indicato nelle relative Condizioni Definitive. A causa delle variazioni nella domanda e nell'offerta dei Titoli, non vi è alcuna garanzia che il loro valore sarà correlato al merito creditizio di qualsiasi Soggetto di Riferimento o del valore dell'Elemento di Riferimento che potrà essere indicato nelle relative Condizioni Definitive.

(vi) Rischio di Volatilità dovuto al collegamento con il merito di credito

Qualora durante la vita del Certificato, il merito creditizio del Soggetto di Riferimento peggiori significativamente senza l'imminente verificarsi di un Evento di Credito, ciò può influenzare materialmente e negativamente il prezzo di mercato dei *Certificates*.

Inoltre, il prezzo dei *Certificates* dipende dallo sviluppo dei prezzi di mercato degli altri *credit default swap* relativi al Soggetto di Riferimento. Tali prezzi dei *credit default swap*, a loro volta, sono soggetti a volatilità. Le modifiche al prezzo di mercato del relativo *credit default swap* possono differire dal cambiamento del prezzo dei *Certificates* a seguito del peggioramento del merito creditizio di qualsiasi Soggetto di Riferimento rilevante. Tale peggioramento nel merito creditizio di qualsiasi Soggetto di Riferimento rilevante può comportare un abbassamento del prezzo dei *Certificates*.

Inoltre, il cambiamento del prezzo di mercato del *credit default swap* non dipende solo dal merito di credito atteso in relazione al relativo Soggetto di Riferimento, ma anche da fattori come l'attesa di mercato riguardo alla possibilità dei debitori di essere dichiarati inadempienti in generale. Ciò può comportare un impatto negativo sul prezzo dei *Certificates* dovuto ai cambiamenti di prezzo nel mercato dei *default swap*, anche qualora non si sia verificato alcun cambiamento riguardo al merito di credito rispetto al Soggetto di Riferimento sottostante i *Certificates*. Il prezzo di mercato dei *Certificates* collegati agli eventi di credito è soggetto a un maggior rischio rispetto al prezzo di mercato di altri *Certificates*.

(vii) Alcune considerazioni in merito al componente del credito

Un investimento in *Credit Linked Certificates* comporterà rischi significativi che non sono associati a un investimento in un titolo di debito convenzionale. L'Emittente potrà emettere Titoli il cui Importo in Contanti e/o il (gli) Importo(i) di Remunerazione pagabile(i) è(sono) legato(i) al verificarsi di determinati eventi (**Eventi di Credito**) che si sono verificati rispetto a uno o più soggetti di riferimento (**Soggetti di Riferimento**) e, conseguentemente, tale importo può essere dipendente dal valore di certi beni di tale(i) Soggetto(i) di Riferimento come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Il prezzo dei *Credit Linked Certificates* può essere volatile e sarà influenzato, tra le altre cose, dal tempo rimanente alla data di rimborso o la data di scadenza e dal merito di credito del(dei) Soggetto(i) di Riferimento che a loro volta possono essere influenzati da eventi di natura economica, finanziaria e politica in una o più giurisdizioni.

I Portatori dei Titoli saranno esposti al rischio di credito di uno o più Soggetti di Riferimento, tale esposizione non supererà comunque il loro investimento nei *Credit Linked Certificates*. Il verificarsi di un Evento di Credito in relazione a qualsiasi Soggetto di Riferimento, di volta in volta, potrà comportare che il pagamento dell'Importo in Contanti sia ridotto o pari a zero e/o che l'Importo di Remunerazione sia ridotto o pari a zero. Al seguito del verificarsi di un qualsiasi evento d'inadempimento compreso nell'Evento di Credito in relazione a qualsiasi Soggetto di Riferimento, i portatori di tali *Credit Linked Certificates* potranno quindi subire delle perdite significative al momento in cui tali perdite sono subite dall'investitore che investe direttamente nelle obbligazioni di tale Soggetto di Riferimento. Tuttavia, la detenzione di un Titolo di credito difficilmente rifletterà l'impatto di un investimento nelle obbligazioni del Soggetto di Riferimento, e le perdite potrebbero essere decisamente superiori rispetto a quelle che avrebbe potuto subire un investitore che ha investito direttamente nelle obbligazioni del Soggetto di Riferimento e/o che potrebbero verificarsi per ragioni non correlate a tale Soggetto di Riferimento. I portatori devono anche notare che un Evento di Credito potrebbe verificarsi anche se le obbligazioni di un Soggetto di Riferimento non siano eseguibili o il loro adempimento sia contrario alla legge applicabile o ai controlli sul cambio.

In seguito al verificarsi di un Evento di Credito, potrà essere richiesto all'Agente di Calcolo ai sensi delle relative Condizioni Definitive di ottenere le quotazioni delle obbligazioni selezionate dei Soggetti di Riferimento interessati (l'Elemento di Riferimento). Tali quotazioni potrebbero essere non disponibili, ovvero il livello di tali quotazioni potrebbe essere sostanzialmente ridotto o potrebbe variare sostanzialmente come conseguenza dell'illiquidità nei relativi mercati o come risultato di fattori diversi dal rischio di credito del Soggetto di Riferimento interessato (ad esempio, limiti alla liquidità che hanno colpito gli operatori del mercato).

I *Credit Linked Certificates* non costituiscono l'acquisto da parte dei portatori dei Titoli di alcun diritto in alcun Elemento di Riferimento. L'Emittente non rilascia alcuna garanzia in relazione ad alcun Elemento di Riferimento.

I potenziali acquirenti devono essere consapevoli che le obbligazioni dell'Emittente in relazione ai *Credit Linked Certificates* sono indipendenti rispetto all'esistenza o all'esposizione creditizia nei confronti del Soggetto di Riferimento da parte dell'Emittente o delle sue società affiliate e l'Emittente e/o le sue società affiliate non hanno necessità di subire alcuna perdita né dare prova di aver subito alcuna perdita come conseguenza del verificarsi di un Evento di Credito.

I Soggetti di Riferimento possono non essere soggetti a obblighi d'informativa periodica. I Soggetti di Riferimento possono fornire informazioni secondo differenti standard di trasparenza e d'informazione contabile. I potenziali investitori devono notare che in talune circostanze, potrebbero non esservi per l'Emittente obblighi di diffusione delle informazioni che sono generalmente di pubblico dominio in relazione al verificarsi di un Evento di Credito. Qualora si verifichi un Evento di Credito di un Soggetto di Riferimento che non sia pubblico, i portatori dei Titoli non saranno in grado di avere riscontro in merito al verificarsi di un Evento di Credito, né l'Emittente, l'Agente di Calcolo o le loro rispettive società affiliate rilasciano alcuna dichiarazione sull'accuratezza o completezza di qualsiasi informazione disponibile in relazione ai Soggetti di Riferimento e né l'Emittente, l'Agente di Calcolo né i loro rispettivi affiliati avranno alcun obbligo di tenere informati gli investitori in relazione a qualsiasi questione relativa ai Soggetti di Riferimento o a qualsiasi delle loro obbligazioni, inclusa la presenza di alcuna circostanza che determini la possibilità che si verifichi un Evento di Credito in relazione ai Soggetti di Riferimento. In caso di Pro Rata Credit Linked Certificates e di Nth-to-default Credit Linked Certificates, il Portatore dei Titoli sarà esposto al rischio di credito di più Soggetti di Riferimento.⁴

(viii) Sostituzione del Soggetto di Riferimento

Come conseguenza di fusioni o altri eventi che coinvolgono il Soggetto di Riferimento, tale Soggetto di Riferimento potrà essere sostituito. Tale circostanza potrebbe comportare il rischio che il Soggetto di Riferimento subentrante a tale cambiamento possa, in termini economici, non essere comparabile con il relativo Soggetto di Riferimento precedente la sostituzione.

Qualsiasi rischio risultante da tale sostituzione del Soggetto di Riferimento sarà a carico dei Portatori dei Titoli.

In caso di un Evento di Sostituzione, un Soggetto di Riferimento può diventare Sostituto di un altro Soggetto di Riferimento. Qualora si è già verificato un Evento di Credito ed è stato notificato di conseguenza a tale Sostituto prima del relativo Evento di Sostituzione, tale precedente Evento di Credito non precluderà il verificarsi e il determinarsi di un (nuovo) Evento di Credito in relazione a tale Sostituto, anche se in relazione a ciascun Soggetto di Riferimento solamente un Evento di Credito notificato è preso in considerazione.

(ix) Conflitti di interesse in relazione al Soggetto di Riferimento

L'Emittente, l'Agente di Calcolo e i loro affiliati hanno il diritto di acquistare e vendere i *Certificates* per proprio conto o per conto di altri, di emettere ulteriori *Certificates* e di prendere parte (incluse operazioni di copertura (*hedging*)) in relazione al Soggetto di Riferimento o all'Elemento di Riferimento. L'Emittente, l'Agente di Calcolo e i loro affiliati hanno anche il diritto di esercitare un ruolo, in relazione ai *Certificates*, diverso dal presente ruolo e di emettere ulteriori strumenti finanziari in relazione al potenziale Elemento di Riferimento. Tali operazioni potrebbero influenzare positivamente o negativamente il prezzo di mercato dei *Certificates*. Qualora siano immessi sul mercato prodotti ulteriori e in competizione, tale circostanza potrà influire negativamente sul prezzo dei *Certificates*. L'Emittente, l'Agente di Calcolo e i loro affiliati hanno anche il diritto, in connessione a qualsiasi emissione effettuata dal Soggetto di Riferimento, di agire

⁴

Il Primo Supplemento ha inserito il Paniere di Soggetti di Riferimento come Attività Sottostante, congiuntamente alle previsioni relative al suo funzionamento. Pertanto, il fattore di rischio "(vii) Alcune considerazioni in merito al componente del credito" nella sezione D6 è stata aggiornata al fine di descrivere, inter alia, anche l'esposizione al rischio di credito in caso di "Pro Rata Credit Linked Certificates" e "Nth-to-default Certificates".

	<p>come collocatori, come consulenti finanziari o banca commerciale nei confronti del Soggetto di Riferimento. Tali attività possono risultare in conflitti d'interesse.</p> <p>L'Emittente, l'Agente di Calcolo e le loro società affiliate, in corrispondenza della data di emissione dei Titoli o in qualsiasi momento successivo, possono essere in possesso d'informazioni in relazione a qualsiasi Soggetto di Riferimento che potrebbero essere rilevanti per i portatori dei Titoli e che potrebbero non essere di pubblico dominio o altrimenti conosciute dai Portatori dei Titoli. Non vi è alcun obbligo da parte dell'Emittente, dell'Agente di Calcolo e delle loro società affiliate di fornire tali informazioni ai Portatori dei Titoli.</p> <p><u>(x) Implementazione delle delibere sul "Credit Derivatives Determination Committee"</u></p> <p>L'ISDA ha stabilito i <i>Credit Derivatives Determination Committees</i> (ciascuno un "Comitato") che ricomprendono i collocatori e gli acquirenti di strumenti finanziari derivati, al fine di risolvere le problematiche e le questioni connesse alle condizioni standard dell'ISDA o a un'asta organizzata dall'ISDA.</p> <p>L'Agente di Calcolo potrà tenere in considerazione le delibere adottate dal relativo Comitato nell'applicare le Condizioni Definitive e i Termini e Condizioni e nell'esercitare la sua discrezione. I potenziali investitori devono pertanto essere consapevoli che il loro investimento nei <i>Credit Linked Certificates</i> e qualsiasi perdita a causa di un Evento di Credito potrebbe dipendere dalle delibere adottate da tale Comitato.</p> <p><u>(xi) Le azioni dei Soggetti di Riferimento possono avere un impatto sul valore dei Certificates</u></p> <p>Le azioni dei Soggetti di Riferimento (ad esempio fusioni o scissioni, o il rimborso o trasferimento di passività) possono avere un impatto negativo sul valore dei Certificates.</p> <p><u>(xii) I pagamenti relativi ai Certificates possono essere posticipati o sospesi</u></p> <p>In determinate circostanze, il pagamento dell'importo di liquidazione in contanti dei Titoli e/o la relativa remunerazione, possono essere posticipati, in tutto o in parte, per un periodo significativo senza possibilità di alcun compenso per i portatori dei Certificates.</p> <p><u>(xiii) L'uso della Liquidazione in contanti può avere un impatto negativo sui profitti dei portatori dei Titoli</u></p> <p>In seguito al verificarsi di un Evento di Credito, sarà richiesto all'Agente di Calcolo di cercare quotazioni in relazione alle obbligazioni selezionate del Soggetto di Riferimento rispetto al quale si è verificato l'Evento di Credito. Le quotazioni ottenute potrebbero essere "bid-side" – vale a dire, esse saranno ridotte al fine di considerare un bid-offer spread richiesto dal relativo distributore. Qualsiasi quotazione in tal modo ottenuta potrebbe differire significativamente dal valore della relativa obbligazione che potrebbe essere determinata per riferimento (ad esempio) al valore corrente dei relativi flussi di cassa. Le quotazioni saranno considerate pari a zero qualora non sia disponibile alcuna quotazione.</p> <p><u>(xiv) I rischi potrebbero essere combinati</u></p> <p>Diversi rischi in relazione ai Certificates potrebbero essere correlati o combinati e tale correlazione e/o combinazione potrebbe comportare un aumento della volatilità in relazione al valore dei Certificates e/o un aumento delle perdite per i portatori dei Titoli.</p> <p><u>(xv) I Certificates non rappresentano un interesse nelle obbligazioni dei Soggetti di Riferimento</u></p> <p>I Certificates non costituiscono acquisizione di alcun interesse nelle obbligazioni dei Soggetti di Riferimento da parte dei portatori dei Titoli.</p> <p><u>(xvi) L'andamento passato potrebbe non essere indicativo dell'andamento futuro</u></p> <p>L'andamento dei singoli Soggetti di Riferimento potrebbe non corrispondere a quanto indicato dalle performance passate di soggetti simili, e non vi è alcuna garanzia in relazione all'andamento futuro di alcun Soggetto di Riferimento.</p> <p><u>(xvii) Rischio di concentrazione in caso di Paniere di Soggetti di Riferimento</u></p> <p>In caso di Paniere di Soggetti di Riferimento, il rischio di credito per gli investitori nei Certificates potrebbe aumentare come conseguenza della concentrazione dei Soggetti di Riferimento in un particolare settore industriale o in una particolare area geografica, o a causa dell'esposizione dei Soggetti di Riferimento a rischi finanziari, o di altro tipo, simili a quelli degli altri Soggetti di Riferimento.⁵</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rischi generali relativi ai Titoli
--	---

5

Il Primo Supplemento ha inserito il Paniere di Soggetti di Riferimento come Attività Sottostante, congiuntamente alle previsioni relative al suo funzionamento. Pertanto, è stato inserito il fattore di rischio "(xvii) Rischio di concentrazione in caso di Paniere di Soggetti di Riferimento" nella sezione D6, al fine di rendere chiaro il potenziale aumento dell'esposizione del rischio di credito in caso di Paniere di Soggetti di Riferimento.

(i) Modifica

Le Condizioni prevedono che il *Principal Security Agent* e l'Emittente possano, senza il consenso dei Portatori dei Titoli, concordare (i) qualsiasi modifica (salvo alcune particolari eccezioni) dei Titoli o del Contratto di Agenzia che non siano pregiudizievoli degli interessi dei Portatori dei Titoli o (ii) qualsiasi modifica dei Titoli o del Contratto di Agenzia che sia di natura formale, minore o tecnica o venga effettuata al fine di porre rimedio a un errore manifesto o dimostrato o al fine di essere conforme a norme inderogabili di legge.

(iii) Spese e Tassazione

Un portatore di Titoli dovrà pagare tutte le tasse, oneri e/o spese, incluso qualsiasi onere previsto per la custodia, oneri per la transazione o l'esercizio, bolli, imposta di registro complementare (*stamp duty reserve tax*), tasse di emissione, registrazione e trasferimento dei titoli e/o altre tasse o oneri che derivino dall'esercizio e dal regolamento di tali Titoli.

L'Emittente non sarà responsabile o altrimenti obbligato in relazione al pagamento di alcuna tassa, onere, ritenuta o altro pagamento che possa risultare da proprietà, trasferimento, esercizio ed esecuzione di qualsiasi Titolo da parte di qualsiasi persona e tutti i pagamenti effettuati dall'Emittente saranno soggetti a qualsiasi tassa, onere, trattenuta o altro pagamento che potrebbe essere richiesto di essere eseguito, pagato, trattenuto o dedotto.

(iv) U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding

All'Emittente e alle altre istituzioni finanziarie attraverso le quali i pagamenti relativi ai Titoli sono effettuati, potrà essere richiesto di trattenere una tassa degli Stati Uniti per una percentuale pari al 30% su tutto o parte dei pagamenti effettuati dopo il 31 dicembre 2016 (o la data di pubblicazione nel Registro Federale (*Federal Register*) della regolamentazione finale che definisce il termine "*foreign pass-through payment*", qualora successiva) rispetto a (i) qualsiasi Titolo che sia classificato come strumento di debito (o non è diversamente classificato come strumento di capitale e ha una scadenza fissa) ai fini della legge fiscale degli Stati Uniti che è stato emesso o materialmente modificato al più tardi del (a) 31 dicembre 2013, o (b) la data che cade nei sei mesi successivi alla data in cui la regolamentazione definitiva che definisce il termine "*foreign pass-through payment*" è stata depositata presso il Registro Federale (*Federal Register*) ai sensi delle disposizioni di conformità sulle imposte sui conti stranieri (**FATCA**) dell'*Hiring Incentives to Restore Employment Act* del 2010 e (ii) qualsiasi Titolo classificato come strumento di capitale o che non ha una scadenza fissa ai sensi della legge fiscale degli Stati Uniti a prescindere da quando sia stato emesso. In aggiunta, ai sensi delle Condizioni dei Titoli, l'Emittente potrà emettere ulteriori titoli (**Ulteriori Titoli**) in relazione a qualsiasi Serie di Titoli già emessa (**Titoli Esistenti**) così che gli Ulteriori Titoli siano riuniti e formino un'unica Serie con i Titoli Esistenti. Un'emissione di Titoli Successivi dopo il 31 dicembre 2013 sarà riunita e formerà una singola Serie con, e avrà gli stessi numeri operativi d'identificazione dei Titoli Esistenti emessi in corrispondenza o precedentemente il 31 dicembre 2013 e conseguentemente potrà risultare che tali Titoli Esistenti siano soggetti a trattenuta.

Ai sensi delle linee guida esistenti, tale ritenuta d'acconto può divenire applicabile qualora (i) l'Emittente sia una *foreign financial institution (FFI)* (come definita nel FATCA) che ha concluso ed è conforme a un accordo con l'*U.S. Internal Revenue Service (IRS)* al fine di fornire talune informazioni sui propri correntisti (rendendo l'emittente, un **Partecipante al FFI**), (ii) all'Emittente è richiesto di trattenere i "*foreign pass-through payments*", e (iii)(a) un investitore non fornisce informazioni sufficienti al Partecipante al FFI al fine di determinare se l'investitore è soggetto alla ritenuta ai sensi del FATCA, o (b) un investitore non abbia consentito, laddove richiesto, di fornire tali informazioni all'IRS, o (c) qualsiasi FFI che sia un investitore, o attraverso il pagamento sul Titolo è effettuato non sia un FFI Partecipante o non sia altrimenti esentato dalla ritenuta ai sensi del FATCA.

L'applicazione del FATCA agli importi pagati in relazione ai Titoli non è chiara. Qualora un importo ai sensi della ritenuta d'acconto degli Stati Uniti debba essere trattenuta o dedotta dai pagamenti ai sensi dei Titoli, né all'Emittente né a qualsiasi agente per il pagamento né a qualsiasi altra persona potrebbe, ai sensi delle condizioni dei Titoli, essere richiesto di corrispondere degli importi ulteriori come conseguenza della deduzione o trattenuta di tale tassa. Conseguentemente, gli investitori potranno ricevere un importo minore rispetto a quello atteso. I Portatori dei Titoli

dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali sulle modalità in base a cui si applicano le presenti regole su pagamenti che ricevono ai sensi dei Titoli.

La regolamentazione FATCA è particolarmente complessa e la sua applicazione nei confronti dell'Emittente, dei Titoli e degli investitori nei Titoli è incerta in questo momento. L'applicazione della regolamentazione FATCA ai Titoli emessi o modificati sostanzialmente successivamente al 31 dicembre 2013 o alla data che cade sei mesi successivi la data nella quale la regolamentazione definitiva applicabile ai "*foreign pass-through payments*" è stata depositata presso il Registro Federale (*Federal Register*) (o a prescindere da quando siano emessi, nel caso in cui i Titoli sono trattati come capitale ai sensi della legge fiscale federale degli Stati Uniti) potranno essere indicati nelle relative Condizioni Definitive o nel supplemento al Prospetto di Base, ove applicabile.

(v) Legislazione che influenza i pagamenti dei "dividend equivalent"

L'*United States Hiring Incentives to Restore Employment Act* (**HIRE Act**) considera un pagamento "*dividend equivalent*" come un dividendo proveniente dagli Stati Uniti. Ai sensi dell'*Hire Act*, salvo che non siano ridotti da un trattato fiscale con gli Stati Uniti, tali pagamenti generalmente saranno soggetti alla ritenuta d'accordo degli Stati Uniti. Un pagamento "*dividend equivalent*" è (i) un pagamento del dividendo sostitutivo ai sensi di un operazione di prestito di titoli o pronti contro termine che (direttamente o indirettamente) è condizionata da, o determinata mediante riferimento, al pagamento di un dividendo da una fonte all'interno degli Stati Uniti, (ii) un pagamento effettuato ai sensi di uno "*specified notional principal contract*" che (direttamente o indirettamente) è condizionato da, o determinato mediante riferimento a, al pagamento di un dividendo da una fonte all'interno degli Stati Uniti, e (iii) qualsiasi altro pagamento che l'IRS stabilisce essere sostanzialmente simile a un pagamento descritto nelle precedenti clausole (i) e (ii). Ai sensi delle regolamentazioni proposte e temporanee, un pagamento di *dividend equivalent* include un pagamento effettuato ai sensi di qualsiasi *notional principal contract* che rientra in una delle sette categorie indicate dall'IRS salvo che sia diversamente esentato dall'IRS. Qualora i Titoli facciano riferimento a un interesse in un paniere fisso di titoli o un indice, tale paniere fisso o indice verrà considerato come un singolo titolo. Quando i Titoli facciano riferimento a un interesse in un paniere di titoli o un indice che preveda il pagamento di un dividendo da soggetti all'interno agli Stati Uniti, in assenza di linee guida definitive da parte dell'IRS, è incerto se l'IRS stabilisca che i pagamenti ai sensi dei Titoli siano sostanzialmente simili a un dividendo. Qualora l'IRS stabilisca che un pagamento sia sostanzialmente simile a un dividendo, ciò potrà portare all'applicazione di una ritenuta negli Stati Uniti, salvo che sia ridotta da un trattato fiscale in vigore. Qualora sia applicabile la ritenuta d'acconto, all'Emittente non sarà richiesto di pagare alcun importo ulteriore rispetto agli importi trattenuti.

(vi) Altre implicazioni fiscali

Non è possibile prevedere se il regime fiscale applicabile ai Titoli alla data di acquisto o sottoscrizione verrà modificato durante la vita dei Titoli.

(vii) Illegalità e Cancellazione

Qualora l'Emittente determini che il suo adempimento ai sensi di qualsiasi Titolo, o qualsiasi accordo di copertura delle obbligazioni dei Titoli ai sensi dei Titoli, sia divenuto illegale in tutto o in parte per qualsiasi ragione, l'Emittente potrà cancellare i Titoli. L'Emittente potrà cancellare i Titoli a seguito del verificarsi di determinati eventi di rettifica. Qualora l'Emittente cancelli i Titoli, esso pagherà al portatore di ciascun Titolo un importo pari al valore equo di mercato di tale Titolo, nonostante il verificarsi di tale illegalità, dedotto il costo sostenuto dall'Emittente e/o qualsiasi sua Società affiliata o dagli agenti per il sottostante relativo agli accordi di copertura (*hedging*), tutto come determinato dall'Agente di Calcolo. Il valore equo di mercato dei Titoli potrà essere inferiore al prezzo di acquisto dei Titoli e in determinate circostanze potrà essere pari a zero.

(viii) Modifiche legislative

Non vi è alcuna garanzia riguardo all'impatto di qualsiasi possibile decisione giudiziaria o modifica della legge inglese o prassi amministrativa successiva alla data del presente Prospetto di Base.

(ix) Potenziali conflitti di interesse

Alcune attività dell'Emittente e/o di qualsiasi delle sue Società Affiliate potrebbero presentare alcuni conflitti d'interesse, potrebbero influenzare i prezzi di tali azioni o altri titoli o potrebbero negativamente influenzare il valore di tali Titoli.

(x) Direttiva Europea sul Risparmio

Ai sensi della Direttiva del Consiglio 2003/48/CE sulla tassazione del risparmio, agli Stati Membri è richiesto di fornire alle autorità fiscali di un altro Stato Membro i dettagli sul pagamento degli interessi (o altro reddito simile) pagato da una persona all'interno della sua giurisdizione a una persona residente in altro Stato Membro o a favore di certe limitate tipologie di entità costituite in tale altro Stato Membro. Tuttavia, per un periodo transitorio, il Lussemburgo e l'Austria hanno invece richiesto (salvo che durante tale periodo decidano diversamente) che sia effettuato un sistema di ritenuta in relazione a tali pagamenti (il termine di tale periodo transitorio è legato alla conclusione di altri determinati accordi relativi allo scambio d'informazione con certi altri paesi).

- **Rischi generali relativi al mercato**

(xi) Impatto delle commissioni implicite sul Prezzo di Emissione/Offerta

Gli investitori devono notare che le commissioni implicite (ad esempio, quelle di collocamento, di direzione e di strutturazione) potranno essere una componente del Prezzo di Emissione/Offerta dei Titoli, ma tali commissioni non verranno prese in considerazione ai fini di determinare il prezzo dei relativi Titoli nel mercato secondario.

(xii) Talune considerazioni in relazione alle offerte pubbliche dei Titoli

Qualora i Titoli siano distribuiti mediante un'offerta al pubblico, l'Emittente avrà il diritto di ritirare l'offerta, che in tal caso sarà ritenuta nulla e invalida.

In tal caso, gli investitori che hanno già pagato o consegnato l'importo di sottoscrizione per i relativi Titoli avranno il diritto al rimborso di tali importi, ma non riceveranno alcuna remunerazione che può essersi accumulata in periodo intercorrente tra il pagamento o la consegna dell'importo di sottoscrizione e il rimborso dei Titoli.

(xiii) Possibile illiquidità dei Titoli sul Mercato Secondario

Non è possibile prevedere il prezzo al quale Titoli saranno negoziati sul mercato secondario o se tale mercato sarà liquido o meno. L'Emittente potrà, ma non sarà obbligato a, quotare o ammettere a negoziazione i Titoli su una borsa valori o su un mercato. Qualora i Titoli non siano quotati o ammessi a negoziazione su qualsiasi borsa o mercato, le informazioni sul prezzo potranno essere difficili da ottenere e la liquidità dei Titoli potrà di conseguenza essere negativamente influenzata. Qualora l'Emittente quoti o ammetta a negoziazione un'emissione di Titoli, non vi è alcuna garanzia che, in una fase successiva, i Titoli non siano ritirati dalla quotazione o che la negoziazione su tale borsa valori o mercato non sia sospesa. In caso di ritiro dalla quotazione o sospensione dalla negoziazione su una borsa valori o un mercato, l'Emittente userà ogni ragionevole sforzo per quotare o ammettere a negoziazione i Titoli su un'altra borsa valori o mercato. L'Emittente, o qualsiasi altra sua Società Affiliata, in qualsiasi momento, potrà, ma non sarà obbligato a, acquistare i Titoli a qualsiasi prezzo sul mercato o mediante offerta o trattativa privata. Qualsiasi Titolo così acquistato potrà essere detenuto o rivenduto o restituito per la cancellazione. L'Emittente o qualsiasi sua Società Affiliata potrà, ma non sarà obbligata a, essere il *market-maker* per un'emissione di Titoli. Anche qualora l'Emittente o tale altra entità operi come *market-maker* per tale emissione di Titoli, il mercato secondario per tali Titoli potrà essere limitato. Nella misura in cui un'emissione di Titoli diventi illiquida, un investitore potrebbe dover aspettare fino alla Data di Scadenza per ottenerne il valore.

(xiv) Quotazione dei Titoli

In relazione ai Titoli che dovranno (in conformità alle relative Condizioni Definitive) essere ammessi a quotazione su una borsa valori, mercato o sistema di quotazione, l'Emittente dovrà utilizzare ogni ragionevole sforzo al fine di mantenere tale quotazione, a patto che, qualora essa diventi impraticabile, eccessivamente onerosa o gravosa, in tal caso, l'Emittente dovrà presentare domanda per la cancellazione dei Titoli dalla quotazione, sebbene in questo caso esso utilizzerà ogni sforzo necessario al fine di ottenere e mantenere (appena ragionevolmente possibile dopo la cancellazione della relativa quotazione) un'ammissione alternativa alla quotazione e/o alla negoziazione presso una borsa valori, un mercato o un sistema di quotazione all'interno o al di fuori dell'Unione Europea, a sua discrezione. Qualora tale ammissione alternativa non sia possibile o sia, a giudizio dell'Emittente, impraticabile o eccessivamente onerosa, non sarà ottenuta un'ammissione alternativa.

(xv) Rischi sui tassi di cambio e controlli sul cambio

		<p>L'Emittente pagherà l'Importo di Liquidazione in Contanti in relazione ai Titoli nella Valuta di Liquidazione indicata nelle relative Condizioni Definitive. Ciò presenta alcuni rischi relativi alla conversione della valuta qualora le attività finanziarie dell'investitore siano denominate principalmente in una valuta o un'unità di valuta differente dalla Valuta di Liquidazione. Ciò include il rischio che i tassi di cambio possano cambiare significativamente e il rischio che le autorità che hanno la giurisdizione sulla Valuta dell'Investitore potranno imporre o modificare i controlli sul cambio.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rischi Legali <p><i>(i) Considerazioni legali legate all'investimento possono ridurre certi investimenti</i></p> <p>Ogni potenziale acquirente dei Titoli deve stabilire se il proprio acquisto dei Titoli (i) sia conforme alle sue necessità, obiettivi e condizioni finanziarie, (ii) sia conforme e completamente coerente con tutte le politiche d'investimento, linee guida e restrizioni ad esso applicabili e (iii) sia per lui un investimento adatto e adeguato nonostante i chiari e significativi rischi relativi a un investimento e detenzione dei Titoli. I potenziali investitori dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali, legali e contabili e/o finanziari prima di considerare un investimento nei Titoli.</p> <p><i>(ii) Non affidamento</i></p> <p>Un potenziale investitore in Titoli non può fare affidamento sull'Emittente, sui Collocatori, ove previsti, o su qualsiasi società loro affiliata, in connessione con la decisione sulla legittimità del loro acquisto dei Titoli o delle altre questioni sopra elencate. Né l'Emittente, né i Collocatori, ove previsti, né nessuna società loro affiliata ha, o si assume, responsabilità in merito alla legalità dell'acquisto dei Titoli da parte di un portatore di Titoli.</p> <p><i>(iii) Dichiarazioni di limitazione di responsabilità</i></p> <p>Ciascun tipo di Titolo strutturato emesso sarà soggetto a espresse limitazioni di responsabilità in relazione ai rischi connessi all'investimento in tali Titoli.</p>
--	--	---

Sezione E – OFFERTA

E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	I proventi netti derivanti da ciascun'emissione di ciascun Titolo saranno utilizzati dall'Emittente per i suoi obiettivi societari generali che includono la ricerca di profitto. Una parte sostanziale dei proventi potrà essere utilizzata per la copertura dei rischi (<i>hedging</i>) di mercato relativi ai <i>Certificates</i> . Qualora si decida, rispetto a una particolare emissione di <i>Certificates</i> , di fare un uso dei proventi più specifico, verrà descritto nelle relative Condizioni Definitive.
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	I Titoli potranno essere emessi su base continuativa e potranno essere collocati mediante offerta pubblica o privata come specificato nelle rispettive Condizioni Definitive. Qualora siano distribuiti mediante collocamento pubblico, le attività di collocamento saranno effettuate dai collocatori nominati di volta in volta come indicato nelle rispettive Condizioni Definitive. Se le relative Condizioni Definitive lo prevedono, i Titoli potranno essere distribuiti da uno o più Collocatori.
E.4	Interessi che sono significativi per l'offerta	Qualora in relazione a una specifica emissione di <i>Certificates</i> , vi siano interessi significativi in relazione all'emissione e/o all'offerta dei <i>Certificates</i> , questi saranno descritti nelle relative Condizioni Definitive.
E.7	Spese stimate	Qualora in relazione a una specifica emissione di <i>Certificates</i> , vi siano commissioni specifiche a carico degli acquirenti dei <i>Certificates</i> , queste verranno descritte nelle relative Condizioni Definitive.