



PROSPETTO DI BASE

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

"ATHENA 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 *Certificates* possono essere di tipo (i) *Athena*; (ii) *Athena Protection*; (iii) *Athena Double Win*; (iv) *Athena Phoenix*.

Tutti i *Certificates* possono essere: (a) di tipo *Quanto* o *Non-Quanto*, (b) con o senza *Cap*, (c) con o senza opzione *Worst-Of*, (d) con o senza opzione *Best-Of*, e (e) con o senza **Opzione Premio** (ed in caso di Opzione Premio, con o senza **Opzione di Knock-out dell'Opzione Premio**, ovvero con o senza **Opzione Snowball**). Tutti i *Certificates* prevedono l'opzione di scadenza anticipata automatica (*Autocallable*) al verificarsi di determinate condizioni (**Evento di Scadenza Anticipata Automatica**). Inoltre, tutti i *Certificates* possono prevedere, o meno, la presenza di un'opzione di disattivazione dell'opzione *Autocallable* al verificarsi di determinate condizioni (**Opzione Knock-out dell'Autocallability**). I soli *Athena Protection* certificates prevedono la presenza di livello di protezione per il pagamento dell'Importo di Liquidazione in favore dell'investitore (**Livello di Protezione**), e possono inoltre essere: (a) con o senza **Opzione di Knock-in del Livello di Protezione**, ovvero (b) con o senza **Opzione di Knock-out del Livello di Protezione**. I soli *Athena Phoenix* certificates prevedono il pagamento eventuale di uno specifico importo al verificarsi di determinate condizioni (**Phoenix Coupon**); inoltre, anche al Phoenix Coupon è applicabile l'Opzione Snowball. I *Certificates* possono avere le seguenti classi di sottostanti: Azioni, Indici, *Merci*, Tassi di Cambio, Tassi di Interesse, Fondi, e panieri di ciascuno dei precedenti sottostanti (il **Sottostante**).

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, per come modificato ed integrato dal Regolamento Delegato (UE) n. 486/2012, dal Regolamento Delegato (UE) n. 862/2012, ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 15 febbraio 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13010415 del 7 febbraio 2013.

Il Prospetto di Base è costituito dai seguenti documenti: I) Nota di Sintesi; II) Documento di Registrazione sull'Emittente (depositato presso la CONSOB in data 26 luglio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12060857 del 19 luglio 2012) (il **Documento di Registrazione**) incorporato mediante riferimento, e III) dalla Nota Informativa sugli strumenti finanziari (la **Nota Informativa**).

L'informativa completa su BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. e sull'offerta e/o quotazione degli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti ed emessi ai sensi del presente Prospetto di Base dovrà essere ottenuta sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base (ivi inclusi i documenti inclusi mediante riferimento) e delle Condizioni Definitive che saranno predisposte in occasione di ciascuna singola emissione (le **Condizioni Definitive**). Inoltre, unitamente alle Condizioni Definitive, l'Emittente predisporrà una nota di sintesi relativa alla singola emissione (la **Nota di Sintesi della Singola Emissione**) che sarà allegata alle Condizioni Definitive.

Si veda inoltre il Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Prospetto di Base, nonché al Documento di Registrazione, 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.

I *Certificates* oggetto del presente Prospetto di Base sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi 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 di tali *Certificates* può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che in generale l'investimento nei *Certificates*, in quanto strumenti finanziari di 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.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni dei *certificates* di cui al programma "*Athena Certificates*" (i ***Certificates***), presso il mercato regolamentato dei "*Securities Derivatives*" (**SeDeX**), con provvedimento n. LOL-001492 del 31 gennaio 2013.

Il Prospetto di Base è consultabile gratuitamente sul sito internet dell'Emittente: www.prodottidiborsa.com, dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive e i Termini e Condizioni. 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

| | |
|--|----|
| DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA | 4 |
| SEZIONE I: NOTA DI SINTESI | 6 |
| SEZIONE II: INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE E SUL GARANTE E LUOGHI IN CUI È RESO DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE | 22 |
| SEZIONE III: NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI | 23 |
| 1. PERSONE RESPONSABILI | 23 |
| 1.1 Indicazione delle persone responsabili | 23 |
| 1.2 Dichiarazione delle persone responsabili..... | 23 |
| 2. FATTORI DI RISCHIO | 24 |
| 2.1 FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AI <i>CERTIFICATES</i> | 24 |
| 3. INFORMAZIONI ESSENZIALI | 37 |
| 3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta dei <i>Certificates</i> . .. | 37 |
| 3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi | 37 |
| 4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE – TERMINI E CONDIZIONI..... | 38 |
| 4.1 Termini e Condizioni | 38 |
| 4.2 Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo | 61 |
| 5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA | 72 |
| 5.1 Condizioni, statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta | 72 |
| 5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione | 74 |
| 5.3 Fissazione del prezzo degli strumenti finanziari..... | 76 |
| 5.4 Collocamento e sottoscrizione | 76 |
| 6. AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE..... | 78 |
| 6.1 Quotazione ed impegni dell'Emittente | 78 |
| 6.2 Altri mercati di quotazione | 78 |
| 6.3 Intermediari sul mercato secondario | 78 |
| 7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI | 80 |
| 7.1 Nominativi di consulenti esterni | 80 |
| 7.2 Informazioni sottoposte a revisione | 80 |
| 7.3 Pareri e/o relazioni di esperti | 80 |
| 7.4 Informazioni provenienti da soggetti terzi | 80 |
| 7.5 Informazioni successive all'emissione | 80 |
| MODULO AGGIUNTIVO I..... | 81 |
| MODULO AGGIUNTIVO II..... | 81 |
| GLOSSARIO DEI TERMINI E DELLE DEFINIZIONI UTILIZZATE NEL PROSPETTO DI BASE | 84 |
| APPENDICE 1 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE..... | 92 |

DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Il programma "*Athena Certificates*" concerne l'offerta al pubblico e/o l'ammissione a quotazione di *Certificates* denominati (i) *Athena*; (ii) *Athena Protection*; (iii) *Athena Double Win*; (iv) *Athena Phoenix*, aventi quali sottostanti le seguenti classi di attività: (i) azioni quotate in Italia, sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ovvero quotate sui mercati azionari di altri paesi europei o extraeuropei; (ii) indici italiani o stranieri appartenenti alle seguenti categorie: (a) azionari, (b) valutari, (c) obbligazionari, (d) di merci, (e) di futures, (f) di inflazione; (g) di OICR armonizzati, (h) di Exchange Traded Fund; (i) di volatilità, (j) di tassi di interesse; (iii) tassi di cambio; (iv) tassi di interesse; (v) merci; (vi) Fondi; e, (vii) relativi Panieri dei sottostanti di cui ai punti (i), (ii), (iii) (iv), (v), e (vi) che precedono.

I *Certificates* che saranno emessi dall'Emittente ai sensi del presente programma godranno della garanzia incondizionata ed irrevocabile del Garante.

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

Tutte le suddette tipologie di *Certificates* possono inoltre essere: (a) di tipo *Quanto* o *Non-Quanto*, e cioè, rispettivamente, rimanere estranei al rischio di cambio rispetto alla valuta di denominazione del sottostante considerato, ovvero essere soggetti al rischio di cambio legato alla diversa valuta di valorizzazione del sottostante; o (b) con o senza *Cap*, e quindi in tal caso l'Importo di Liquidazione che l'investitore potrà ricevere non potrà essere superiore ad un massimo prestabilito; (c) con o senza opzione *Worst-Of*, che permette di fare riferimento alla peggiore performance tra quelle delle varie componenti di un paniere considerato; (d) con o senza opzione *Best-Of*, che permette di fare riferimento alla migliore performance tra quelle delle varie componenti di un paniere considerato; e (e) con o senza Opzione Premio (ed in caso di Opzione Premio, con o senza Opzione di *Knock-out* dell'Opzione Premio, ovvero con o senza Opzione Snowball).

Tutte le suddette tipologie di *Certificates* prevedono l'opzione di scadenza anticipata automatica (*Autocallable*) al verificarsi di determinate condizioni (Evento di Scadenza Anticipata Automatica). Inoltre, tutti i *Certificates* possono prevedere, o meno, la presenza di un'opzione di disattivazione dell'opzione *Autocallable* al verificarsi di determinate condizioni (Opzione *Knock-out* dell'*Autocallability*).

Gli *Athena certificates* prevedono il pagamento di un Importo di Liquidazione a scadenza che risente dell'andamento del valore del sottostante considerato, anche se non in maniera proporzionalmente diretta. In particolare, nel caso in cui il sottostante avrà realizzato una performance inferiore ad un Livello Barriera prefissato, l'investitore incasserà un valore correlato direttamente al rapporto tra il valore iniziale del sottostante e il suo valore finale. Nel caso in cui, invece, il sottostante abbia realizzato una performance negativa rispetto al proprio valore iniziale, ma comunque superiore ad un Livello Barriera prefissato, allora l'investitore incasserà un importo pari al valore nozionale investito. Nel caso in cui, invece, il sottostante abbia realizzato una performance positiva rispetto al proprio valore iniziale allora l'investitore riceverà un importo dato dal valore nozionale oltre ad un premio prestabilito (e quindi non direttamente correlato con la performance positiva del sottostante).

I soli *Athena Protection certificates* prevedono, inoltre, la presenza di livello di protezione per il pagamento dell'Importo di Liquidazione in favore dell'investitore (Livello di Protezione), e possono inoltre essere: (a) con o senza Opzione di *Knock-in* del Livello di Protezione, ovvero (b) con o senza Opzione di *Knock-out* del Livello di Protezione.

Gli *Athena Double Win certificates* prevedono che l'Importo di Liquidazione sia influenzato dal rialzo, e da predefiniti ribassi del sottostante, purché in quest'ultima ipotesi il sottostante non abbia mai toccato un predeterminato Livello Barriera ad alcune date prefissate. In particolare, nel caso in cui il sottostante avrà realizzato una performance inferiore al Livello Barriera, l'investitore incasserà a scadenza un valore correlato direttamente al rapporto tra il valore iniziale del sottostante e il suo valore finale. Nel caso in cui, invece, il

sottostante avrà realizzato una performance positiva o negativa a scadenza, ma in ogni caso superiore al Livello Barriera, l'investitore incasserà un valore dato dal valore investito moltiplicato per il valore assoluto di tale performance positiva o negativa del sottostante.

I soli *Athena Phoenix* certificates prevedono, oltre al Livello Barriera anche il raggiungimento di un prefissato Livello Phoenix, e - al verificarsi di determinate condizioni - il pagamento eventuale di un ulteriore specifico importo cedola (Phoenix Coupon); inoltre, anche al Phoenix Coupon è applicabile l'Opzione Snowball (effetto memoria).

Scadenza Anticipata Automatica

Prima della scadenza, nel caso di esercizio dell'opzione *Autocallable*, qualora si verifichi un Evento di Scadenza Anticipata Automatica, i *Certificates* danno diritto a ricevere un importo (**l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica**) determinato ai sensi delle Condizioni Definitive.

In particolare, al verificarsi di un Evento di Scadenza Anticipata Automatica (e cioè qualora il Valore di Riferimento del Sottostante sia superiore al valore del Livello di Scadenza Anticipata Automatica) i *Certificates* saranno liquidati automaticamente e anticipatamente, e al portatore sarà corrisposto il relativo Importo di Scadenza Anticipata Automatica, stabilito in sede di emissione per ciascuna Serie ed indicato nelle relative Condizioni Definitive.

SEZIONE I: NOTA DI SINTESI

La Nota di Sintesi è composta dagli elementi informativi richiesti dalla normativa applicabile noti come "Elementi". Detti Elementi sono numerati nelle sottostanti Sezioni da A ad E (A.1 - E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per questo tipo di strumenti finanziari e di emittente. Dal momento che taluni Elementi potrebbero non essere richiesti per questa specifica Nota di Sintesi, potrebbero esserci delle mancanze e/o dei salti nella sequenza numerica degli Elementi.

Benché un Elemento debba essere inserito nella Nota di Sintesi in base al tipo di strumento finanziario e di emittente, è possibile che non vi siano informazioni pertinenti da fornire in relazione a detto Elemento. In tal caso, sarà inserita un breve descrizione dell'Elemento in questione unitamente alla specificazione "Non Applicabile".

| Sezione A - Introduzione e Avvertenze | |
|--|--|
| A.1 | <p style="text-align: center;">Avvertenza che:</p> <ul style="list-style-type: none"> — questa nota di sintesi va letta come un'introduzione al prospetto, — qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del prospetto completo, — qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del prospetto prima dell'inizio del procedimento, e — la responsabilità civile incombe solo alle persone che hanno presentato la nota di sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la nota di sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del prospetto o non offre, se letta insieme con le altre parti del prospetto, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali strumenti finanziari. |
| A.2 | <ul style="list-style-type: none"> — l'Emittente presta sin da ora il proprio consenso all'utilizzo del prospetto per successiva rivendita o collocamento finale di strumenti finanziari indistintamente da parte di tutti intermediari finanziari che agiranno quali collocatori e che saranno individuati nelle Condizioni Definitive; — durante il periodo di validità del Prospetto di Base sarà specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive di ciascuna emissione di strumenti finanziari ai sensi del prospetto il periodo di offerta durante il quale gli intermediari finanziari potranno procedere a una successiva rivendita o al collocamento finale di strumenti finanziari e per cui è concesso il consenso all'utilizzo del prospetto; - gli intermediari finanziari potranno utilizzare il prospetto per una successiva rivendita o per il collocamento finale degli strumenti finanziari nei Paesi Membri UE. <p>In caso di offerta di strumenti finanziari emessi ai sensi del prospetto da parte di altro intermediario rispetto all'Emittente, si precisa che quest'ultimo fornirà agli investitori le informazioni sulle condizioni dell'offerta nel momento in cui essa sarà presentata.</p> |

| Sezione B - Emittente e Garante | |
|--|--|
| B.1 | Denominazione legale e commerciale dell'Emittente. La denominazione legale dell'Emittente è BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. |
| B.2 | Domicilio e forma giuridica dell'emittente, legislazione in base alla quale opera l'emittente e suo paese di costituzione. L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese (" <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> "), con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda (numero di telefono: + 31 20 5215 645). |
| B.4b | Descrizione delle tendenze note riguardanti l'emittente e i settori in cui opera. L'Emittente non possiede informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente per l'esercizio fiscale in corso. |
| B.5 | Descrizione del gruppo di cui fa parte l'Emittente e posizione che l'Emittente occupa all'interno del gruppo stesso. L'Emittente è interamente controllato dal Garante ed è la principale piattaforma di emissione di strumenti finanziari strutturati aventi natura di <i>certificates</i> , <i>covered warrants</i> e titoli di debito del Gruppo BNP Paribas. L'Emittente dipende dal Garante in quanto il Garante garantisce le obbligazioni dell'Emittente per ciascuna emissione di strumenti finanziari. Il Gruppo (di cui il Garante è la società controllante) è <i>leader</i> europeo nei servizi finanziari e bancari e offre i propri servizi al pubblico <i>retail</i> in Europa in quattro mercati domestici, e precisamente in Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. Il Gruppo opera in 79 paesi ed ha quasi 200.000 dipendenti, dei quali più di 155.000 in Europa. Il Gruppo è uno tra i maggiori operatori in tre significativi settori operativi: (1) Retail Banking, che include le seguenti unità operative: French Retail Banking (FRB); BNL Banca Commerciale (BNL bc), Italian Retail Banking; Belux Retail Banking; Europa-Mediterraneo; BankWest; Personal Finance; Equipment Solutions; (2) Investment Solutions; (3) Corporate e Investment Banking (CIB). |

| | | |
|-------------|--|-----------------------|
| | <p>Nel corso del 2012 la Banca si riorganizzerà come segue: (1) Retail Banking, che comprenderà i seguenti settori: - Un gruppo di mercati domestici: French Retail Banking (FRB); BNL banca commerciale (BNL bc), la banca italiana per il mercato retail; Belgian Retail Banking (BRB); Altre attività in mercati domestici, incluse le attività di Luxembourg Retail Banking (LRB); - Una entità attiva nel settore International Retail Banking, che comprenderà le attività: Europe-Mediterranean; BancWest; - Una entità nel settore Personal Finance; (2) Investment Solutions; (3) Corporate and Investment Banking (CIB). BNP Paribas SA è la società madre del Gruppo BNP Paribas.</p> | |
| B.9 | Eventuale stima degli utili. Non applicabile. Non si forniscono previsioni o stime degli utili. | |
| B.10 | Eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati. I bilanci dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2010 e 31 dicembre 2011 sono stati sottoposti a revisione con giudizio senza rilievi da parte di Deloitte Accountants B.V.. | |
| B.12 | Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati e relative dichiarazioni. | |
| | INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE RELATIVE ALL'EMITTENTE. | |
| | STATO PATRIMONIALE (prima della ripartizione degli utili netti) | |
| | 31.12.2010 | 31.12.2011 |
| | EUR | EUR |
| | ATTIVITÀ | |
| | Attività fisse finanziarie | |
| | Contratti OTC | 22.527.434.243 |
| | 22.128.052.711 | 22.128.052.711 |
| | Attività correnti | |
| | Contratti OTC | 10.429.808.218 |
| | 10.218.357.778 | 10.218.357.778 |
| | Crediti di imposte | 59.552 |
| | 51.661 | 51.661 |
| | Conti di credito di gruppo | 1.101.547 |
| | 1.160.684 | 1.160.684 |
| | Disponibilità presso banche | 337.838 |
| | 348.387 | 348.387 |
| | 10.431.307.155 | 10.219.918.510 |
| | TOTALE ATTIVITÀ | 32.958.741.398 |
| | 32.347.971.221 | 32.347.971.221 |
| | PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | |
| | Patrimonio netto | |
| | Capitale sociale emesso e versato | 45.379 |
| | 45.379 | 45.379 |
| | Utili non distribuiti | 271.734 |
| | 300.271 | 300.271 |
| | Risultato d'esercizio | 28.537 |
| | 21.233 | 21.233 |
| | 345.650 | 366.883 |
| | Passività di lungo termine | |
| | Valori mobiliari emessi | 22.527.434.243 |
| | 22.128.052.711 | 22.128.052.711 |
| | Passività correnti | |
| | Valori mobiliari emessi | 10.429.808.218 |
| | 10.218.357.778 | 10.218.357.778 |
| | Altre passività | 1.153.287 |
| | 1.193.849 | 1.193.849 |
| | 10.430.961.505 | 10.219.551.627 |
| | PATRIMONIO TOTALE E PASSIVITÀ | 32.958.741.398 |
| | 32.347.971.221 | 32.347.971.221 |
| | CONTO ECONOMICO | |
| | 2010 | 2011 |
| | EUR | EUR |
| | Utili netti da strumenti finanziari | 0 |
| | 0 | 0 |
| | Altre entrate | 414.156 |
| | 317.178 | 317.178 |
| | Utile di gestione | 414.156 |
| | 317.178 | 317.178 |
| | Spese di gestione | |
| | Spese generali ed amministrative | (376.506) |
| | (288.344) | (288.344) |
| | Risultato di gestione | 37.650 |
| | 28.834 | 28.834 |
| | Interessi attivi | 201 |
| | 174 | 174 |
| | Spese per interessi e oneri simili | (1.927) |
| | (2.465) | (2.465) |

| | | | |
|-------------|---|----------------|----------------|
| | Utile al lordo di imposte | 35.924 | 26.543 |
| | Imposta sul reddito delle società | (7.387) | (5.310) |
| | Utile al netto delle imposte | 28.537 | 21.233 |
| | <p>— dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato o descrizione degli eventuali cambiamenti negativi sostanziali. Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato in relazione all'esercizio fiscale chiuso al 31 dicembre 2011.</p> <p>— descrizione di cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale successivi al periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati. Non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo dalla data delle ultime informazioni finanziarie sottoposte a revisione pubblicate.</p> | | |
| B.13 | Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità. Alla data della presente Nota di Sintesi, non si sono verificati fatti recenti sostanzialmente rilevanti per l'Emittente per la valutazione della solvibilità dell'Emittente. | | |
| B.14 | Rapporti di gruppo. Con accordo datato 27 dicembre 2000 denominato "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 Herengracht 537, 1017 BV 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. | | |
| B.15 | Descrizione delle principali attività dell'emittente. L'Emittente è la principale piattaforma di emissione di strumenti finanziari strutturati aventi natura di <i>certificates</i> , <i>covered warrants</i> e titoli di debito del Gruppo BNP Paribas. In particolare, l'Emittente contrae e concede prestiti e raccoglie denaro, includendo in tali attività, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'emissione o l'acquisizione di titoli obbligazionari, strumenti di debito, strumenti finanziari come, tra gli altri, <i>warrants</i> e <i>certificates</i> di qualunque tipo, con o senza indicizzazione basati su, tra gli altri, azioni, panieri azionari, indici di borse valori, valute, <i>commodities</i> o contratti <i>futures</i> su <i>commodities</i> e sottoscrive i relativi contratti. | | |
| B.16 | Per quanto a conoscenza dell'emittente, indicare se l'emittente è direttamente o indirettamente posseduto o controllato e da chi e descrivere la natura di tale controllo. BNP Paribas è azionista unico di BNPP B.V. L'Emittente non possiede società controllate. | | |
| B.18 | Descrizione della natura e della portata della garanzia. In data 19 novembre 2008, il Garante ha sottoscritto una garanzia a favore dei titolari degli strumenti finanziari (i Titoli) che saranno emessi dall'Emittente (la Garanzia). Ai sensi di tale Garanzia, BNP Paribas garantisce incondizionatamente ed irrevocabilmente tramite atto unilaterale a ciascun titolare di Titoli emessi dall'Emittente che, qualora, per una qualsiasi ragione, quest'ultimo non dovesse pagare un importo che debba essere pagato dalla stessa o non dovesse adempiere un qualsiasi altro obbligo in relazione ad un qualsiasi Titolo alla data specificata per tale pagamento o adempimento, il Garante pagherà tale somma, in conformità ai termini ed alle condizioni dei Titoli in oggetto, nella valuta in cui la stessa è dovuta in fondi immediatamente disponibili o, a seconda dei casi, adempirà o provvederà all'adempimento del relativo obbligo alla data di scadenza di tale adempimento. | | |
| B.19 | <u>INFORMAZIONI DI CUI ALLA SEZIONE "B" SUL GARANTE</u> | | |
| | <p>Denominazione legale e commerciale del Garante. La denominazione legale del Garante è BNP Paribas.</p> <p>Domicilio e forma giuridica del Garante, legislazione in base alla quale esso opera e suo paese di costituzione. Il Garante è iscritto nel <i>Registre du Commerce et des Sociétés</i> 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 (<i>Code Monétaire et Financier, Livre V, Titre 1er</i>). Il Garante ha sede in Francia; in 16, boulevard des Italiens - 75009 Parigi, Francia (numero di telefono: (+) 33 1 40 14 45 46).</p> <p>Descrizione delle tendenze note riguardanti il Garante e i settori in cui opera. Il Garante attesta che, salvo quanto descritto di seguito, alla data del Documento di Registrazione, non vi sono tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive del Garante, almeno per l'esercizio in corso.</p> <p><i>Capitale proprio (azioni emesse da BNP Paribas e detenute dal Gruppo)</i></p> <p>Nella ventunesima risoluzione, adottata dall'Assemblea Generale degli Azionisti in data 23 Maggio 2012, è stata conferita l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per un periodo di 18 mesi, di annullare, attraverso la riduzione del capitale, tutte o parte delle azioni proprie detenute da BNP Paribas o acquistate in forza dell'autorizzazione rilasciata in precedenza dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, nel limite del 10% del capitale esistente alla data dell'operazione, per un periodo di 24 mesi. Questa autorizzazione sostituisce, nei limiti delle parti non attuate, tutte le precedenti autorizzazioni della medesima natura.</p> <p>Descrizione del gruppo di cui fa parte il Garante e posizione che il Garante occupa all'interno del gruppo stesso. Il Garante è la capogruppo del Gruppo BNP Paribas. Il Garante garantisce le obbligazioni dell'Emittente per ciascuna emissione di strumenti finanziari. Il Gruppo (di cui il Garante è la società controllante) è <i>leader</i> europeo nei servizi finanziari e bancari e offre i propri servizi al pubblico <i>retail</i> in Europa in quattro mercati domestici, e precisamente in Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. Il Gruppo opera in 79 paesi ed ha più di 200.000 dipendenti,</p> | | |

dei quali circa 155.000 in Europa.

Eventuale stima degli utili. Non si forniscono previsioni o stime degli utili del Garante.

Eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati. La società di revisione ha espresso un giudizio senza rilievi in relazione alle informazioni finanziarie del Garante relative all'esercizio finanziario chiuso al 31.12.2011 e a quello chiuso al 31.12.2010.

Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sul Garante relative agli esercizi passati e relative dichiarazioni.

DATI FINANZIARI SELEZIONATI IN RELAZIONE AL GARANTE

| in milioni di euro | 2010 | 2011 | Variazione 2010/2011 |
|---|---------------|---------------|----------------------|
| Ricavi | 43.880 | 42.384 | -3,4% |
| Spese di gestione e svalutazione | (26.517) | (26.116) | -1,5% |
| Reddito di gestione lordo | 17.363 | 16.268 | -6,3% |
| Costo del rischio | (4.802) | (6.797) | +41,5% |
| Risultato di gestione | 12.561 | 9.741 | -24,6% |
| Partecipazione agli utili degli associati | 268 | 80 | -70,1% |
| Altre voci non di gestione | 191 | 100 | -47,6% |
| Voci non di gestione | 459 | 180 | -60,8% |
| Risultato netto ante imposte | 13.020 | 9.651 | -25,9% |
| Imposte | (3.856) | (2.757) | -28,5% |
| Reddito netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza | (1.321) | (844) | -36,1% |
| Reddito netto imputabile al Gruppo | 7.843 | 6.050 | -22,95% |
| Rapporto costi/reddito | 60,4% | 61,6% | +1,2pt |

| in milioni di euro | 31.03.2011 | 31.03.2012 | Variazione 31.03.2011 / 31.03.2010 |
|---|---------------|--------------|------------------------------------|
| Ricavi | 11.685 | 9.886 | -15,4% |
| Spese di gestione e svalutazione | (6.728) | (6.847) | +1,8% |
| Reddito di gestione lordo | 4.957 | 3.039 | -38,7% |
| Costo del rischio | (919) | (945) | +2,8% |
| Risultato di gestione | 4.038 | 2.094 | -48,1% |
| Partecipazione agli utili degli associati | 95 | 154 | +62,1% |
| Altre voci non di gestione | (24) | 1.690 | Nr. |
| Voci non di gestione | 71 | 1.844 | Nr. |
| Risultato netto ante imposte | 4.109 | 3.938 | -4,2% |
| Imposte | (1.175) | (927) | -21,1% |
| Reddito netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza | (318) | (144) | -54,7% |
| Reddito netto imputabile al Gruppo | 2.616 | 2.867 | +9,6% |
| Rapporto costi/reddito | 57,6% | 69,3% | +11,7pt |

Indicatori di solvibilità del Garante

| in milioni di euro | 31 Dicembre 2011 | 31 Dicembre 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Tier 1 capital | 70.993 | 68.536 |
| Total Tier 2 capital | 14.422 | 20.109 |
| (di cui differenza positiva tra accantonamenti e perdite attese in 1 anno) | 548 | 482 |
| Tier 2 deduzioni prudenziali | (1.653) | (1.303) |
| (Allocated) Tier 3 capital | 2.200 | 982 |
| Patrimonio di vigilanza (Regulatory Capital) | 85.962 | 88.324 |
| Attività ponderate per il rischio Basel II (ex floor) | 613.567 | 600.424 |
| TIER 1 RATIO | 11,6% | 11,4% |
| TOTAL CAPITAL RATIO | 14,0% | 14,5% |
| Common Equity TIER 1 RATIO (Basel 2.5) | 9,65% | - |

— dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive del Garante dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato o descrizione degli eventuali

| | |
|--|--|
| | <p>cambiamenti negativi sostanziali. Il Garante attesta che, alla data del Documento di Registrazione, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle proprie prospettive dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato all'esercizio finanziario chiuso al 31.12.2011.</p> <p>— descrizione di cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale successivi al periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati. Il Garante attesta che non vi sono stati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dalla data del 31.12.2011, data delle ultime informazioni finanziarie annuali sottoposte a revisione, e più precisamente dalla data del 7 marzo 2012, data nella quale la società di revisione ha rilasciato il proprio giudizio senza rilievi sulle informazioni finanziarie consolidate del Gruppo al 31.12.2011.</p> <p>Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità. Il Garante attesta che, salvo quanto sopra indicato in relazione alle recenti risoluzioni dell'AGM in relazione al <i>capitale proprio</i>, non si sono verificati eventi recenti che abbiano avuto un impatto sulla valutazione della sua solvibilità.</p> <p>Descrizione delle principali attività del Garante. L'oggetto sociale del Garante (Articolo 3 dello Statuto) consiste nel fornire e svolgere i seguenti servizi nei confronti di qualsiasi persona fisica o giuridica sia in Francia sia all'estero, nel rispetto delle leggi e normative in vigore per gli istituti di credito autorizzati dal <i>Comité des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement</i>: servizio di investimento, servizio correlato alle attività di investimento, attività bancaria, qualsiasi operazione riconducibile all'attività bancaria, acquisizione di partecipazioni, nell'ambito del Libro III, Titolo 1 sulle attività bancarie, e del Titolo II relativo ai servizi di investimento e rispettivi servizi accessori, del Codice Monetario e Finanziario. Il Gruppo opera attraverso i seguenti <i>core business</i> e divisioni: Retail Banking, Investment Solutions, Corporate and Investment Banking, BNP Paribas "Principal Investments", Klepierre.</p> <p>Per quanto a conoscenza del Garante, indicare se lo stesso è direttamente o indirettamente posseduto o controllato e da chi e descrivere la natura di tale controllo. Per quanto a conoscenza del Garante, al 31 dicembre 2011, non vi sono, salvo AXA e SFPI, soci del Garante che possiedano una percentuale superiore al 5% del capitale e/o dei diritti di voto.</p> |
|--|--|

| Sezione C – Strumenti finanziari | |
|---|---|
| C.1 | <p>Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari offerti e/o ammessi alla negoziazione, compresi eventuali codici di identificazione degli strumenti finanziari.</p> <p>Il programma "<i>Athena Certificates</i>" concerne l'offerta al pubblico e/o l'ammissione a quotazione di <i>Certificates</i> denominati (i) <i>Athena</i>; (ii) <i>Athena Protection</i>; (iii) <i>Athena Double Win</i>; (iv) <i>Athena Phoenix</i>. I <i>Certificates</i> sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico alla scadenza ovvero alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, ove prevista nelle Condizioni Definitive). Tutte le suddette tipologie di <i>Certificates</i> possono inoltre essere: (a) di tipo <i>Quanto</i> o <i>Non-Quanto</i>, e cioè, rispettivamente, rimanere estranei al rischio di cambio rispetto alla valuta di denominazione del sottostante considerato, ovvero essere soggetti al rischio di cambio legato alla diversa valuta di valorizzazione del sottostante; o (b) con o senza <i>Cap</i>, e quindi in tal caso l'importo di Liquidazione che l'investitore può ricevere non può essere superiore ad un massimo prestabilito; (c) con o senza opzione <i>Worst-Of</i>, che permette di fare riferimento alla peggiore performance tra quelle delle varie componenti di un paniere considerato; (d) con o senza opzione <i>Best-Of</i>, che permette di fare riferimento alla migliore performance tra quelle delle varie componenti di un paniere considerato; e (e) con o senza Opzione Premio (ed in caso di Opzione Premio, con o senza Opzione di <i>Knock-out</i> dell'Opzione Premio, ovvero con o senza Opzione <i>Snowball</i>). Tutte le suddette tipologie di <i>Certificates</i> prevedono l'opzione di scadenza anticipata automatica (<i>Autocallable</i>) al verificarsi di determinate condizioni (Evento di Scadenza Anticipata Automatica). Inoltre, tutti i <i>Certificates</i> possono prevedere, o meno, la presenza di un'opzione di disattivazione dell'opzione <i>Autocallable</i> al verificarsi di determinate condizioni (Opzione <i>Knock-out</i> dell'<i>Autocallability</i>).</p> |
| C.2 | <p>Valuta di emissione degli strumenti finanziari. I <i>Certificates</i> sono denominati in Euro. L'importo di Liquidazione sarà denominato anch'esso in Euro.</p> |
| C.5 | <p>Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari. I <i>Certificates</i> sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei Paesi in cui i <i>Certificates</i> dovessero essere negoziati successivamente alla quotazione. I <i>Certificates</i> non sono e non saranno registrati ai sensi del <i>Securities Act</i>, né la negoziazione dei <i>Certificates</i> è stata approvata dalla CFTC ai sensi del <i>Commodity Exchange Act</i>. Nessun <i>Certificate</i>, o diritto o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America a <i>U.S. persons</i> (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).</p> |
| C.8 | <p>Descrizione dei diritti connessi agli strumenti finanziari, «compreso il ranking», «comprese le restrizioni a tali diritti». L'esercizio dei <i>Certificates</i> alla Data di Scadenza è automatico.</p> <p>Ogni Lotto Minimo di Esercizio di <i>Certificates</i> 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.</p> <p>Il pagamento dell'importo di Liquidazione ovvero dell'importo di Scadenza Anticipata Automatica è effettuato</p> |

| | |
|------|--|
| | <p>dall'Agente di Pagamento, per conto dell'Emittente, accreditando o trasferendo il rilevante importo sul conto dell'Intermediario Correntista presso Monte Titoli. Tale pagamento è effettuato secondo le procedure proprie di Monte Titoli, come di volta in volta vigenti. L'acquisto e/o il possesso dei <i>Certificates</i> 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. Il numero di <i>Certificates</i> esercitati non può essere inferiore al Lotto Minimo di Esercizio, come indicato nelle Condizioni Definitive, o diverso da multipli interi dello stesso. Ogni tentativo di esercitare i <i>Certificates</i> in violazione della presente disposizione sarà nullo e inefficace.</p> <p>Il Portatore ha la facoltà di rinunciare, in tutto o in parte, all'esercizio automatico con le modalità indicate nel Prospetto di Base. Ove il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, trova applicazione l'esercizio automatico dei <i>Certificates</i>. I calcoli e le determinazioni effettuati dall'Emittente, dall'Agente Pagamento e dall'Agente di Calcolo, ai sensi della presente Nota Informativa avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emittente. In assenza di dolo o colpa grave, l'Emittente, l'Agente di Pagamento e l'Agente di Calcolo non sono 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 Prospetto di Base.</p> <p>Non esistono clausole di postergazione dei diritti inerenti i <i>Certificates</i> rispetto ad altri debiti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri. I diritti inerenti i <i>Certificates</i> 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 <i>Certificates</i> verso l'Emittente viene soddisfatto pari passu con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.</p> <p>Le obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei <i>Certificates</i> sono irrevocabilmente ed incondizionatamente garantite da BNP Paribas (il Garante).</p> |
| C.11 | <p>Indicare se gli strumenti finanziari offerti sono o saranno oggetto di una domanda di ammissione alla negoziazione, allo scopo di distribuirli su un mercato regolamentato o su altri mercati equivalenti, con indicazione dei mercati in questione. 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. LOL-001492 del 31 gennaio 2013.</p> <p>Al riguardo, si precisa che l'Emittente potrà con riferimento a ciascuna Serie (a) richiedere l'ammissione a quotazione presso il Mercato Telematico dei "<i>Securitized Derivatives</i>" (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.</p> <p>Con riferimento ai <i>Certificates</i> che, nell'ambito del Prospetto di Base, sono 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., adotta il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione.</p> <p>I <i>Certificates</i> ammessi alla quotazione possono essere negoziati sul comparto SeDeX in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A..</p> <p>In relazione ai <i>Certificates</i> 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 <i>Certificates</i> pari almeno al lotto minimo di negoziazione stabilito dalla Borsa Italiana S.p.A., secondo la tempistica specificata nelle sopra citate Istruzioni.</p> <p>L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di richiedere l' ammissione a quotazione dei <i>Certificates</i> presso altri mercati regolamentati, italiani od anche esteri, ovvero di richiedere anche per il tramite di soggetti terzi l'ammissione alle negoziazioni dei <i>Certificates</i> presso sistemi multilaterali di negoziazione.</p> <p>Ove non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente non assume l'onere di controparte nei confronti dei Portatori dei <i>Certificates</i>. A tal riguardo si veda il Paragrafo 2.1.7 ("<i>Rischio di Liquidità</i>"). Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dei Portatori, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso sistemi proprietari di BNP Paribas: tali sistemi elaborano il valore delle componenti derivative dello strumento finanziario utilizzando le principali metodologie (<i>Black & Scholes</i>, Montecarlo, etc.) prendendo a riferimento i dati di mercato quali curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro, nonché della durata residua dei <i>Certificates</i> ed in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.</p> <p>Fermo restando quanto precede, e ove indicato nelle Condizioni Definitive, nelle ipotesi in cui i <i>Certificates</i> non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, oppure non siano negoziati in nessuna sede di negoziazione, l'Emittente si riserva la facoltà (senza assunzione di alcun impegno al riguardo) di assumersi l'onere di controparte nei confronti del Portatore e/o di sostenere la liquidità dei <i>Certificates</i> mediante riacquisto anche per il tramite di accordi con gli intermediari che agiscono quali soggetti incaricati del collocamento ovvero con intermediari terzi. In tal caso, nelle Condizioni Definitive è inserita, ove applicabile, l'indicazione di tali soggetti ed è fornita una descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tali soggetti abbiano assunto.</p> <p>Nelle ipotesi in cui i <i>Certificates</i> non siano quotati o negoziati in nessuna delle sedi sopra descritte o in assenza di impegni al riacquisto dei <i>Certificates</i> potrebbe risultare difficile o anche impossibile per l'investitore liquidare il</p> |

| | |
|-------------|---|
| | <p>proprio investimento prima della relativa Data di Scadenza.</p> <p>Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, fermo quanto precedente, non sono previsti al momento della redazione del presente prospetto 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.</p> |
| C.15 | <p>Descrizione di come il valore dell'investimento è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti, a meno che gli strumenti finanziari abbiano un valore nominale pari ad almeno 100 000 EUR. Con riferimento a ciascuna Serie di <i>Certificates</i>, il prezzo di emissione è indicato nelle Condizioni Definitive (il Prezzo di Emissione).</p> <p>Il Prezzo di Emissione è determinato dalla somma delle varie componenti derivate del relativo <i>Certificates</i>, maggiorata delle eventuali commissioni di collocamento e/o di altri oneri connessi con gli strumenti finanziari di volta in volta specificate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Il valore delle componenti derivate di ciascun <i>Certificate</i> è determinato attraverso l'utilizzo di sofisticati modelli matematici. Tali sistemi elaborano il valore delle componenti derivate dello strumento finanziario utilizzando le principali metodologie (<i>Black & Scholes</i>, Montecarlo, etc.) prendendo a riferimento i dati di mercato quali curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro, nonché della durata residua dei <i>Certificates</i> ed in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.</p> |
| C.16 | <p>La data di scadenza degli strumenti derivati — la data di esercizio o la data di riferimento finale. La Data di Scadenza dei <i>Certificates</i> è quella indicata nelle Condizioni Definitive. La data di esercizio, trattandosi di strumenti ad esercizio automatico, corrisponde con la Data di Scadenza.</p> |
| C.17 | <p>Descrizione delle modalità di regolamento degli strumenti derivati. L'Emittente adempie agli obblighi nascenti dai <i>Certificates</i> mediante liquidazione monetaria.</p> |
| C.18 | <p>Descrizione delle modalità secondo le quali si generano i proventi degli strumenti derivati. L'Importo di Liquidazione, calcolato secondo il metodo di calcolo e le modalità indicate qui di seguito, è 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.</p> <p>In caso sia previsto un Evento di Scadenza Anticipata Automatica, i <i>Certificates</i> sono rimborsati anticipatamente e gli investitori riceveranno alla relativa Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica.</p> <p>L'eventuale Importo Premio specificato nelle Condizioni Definitive è pagato agli investitori alle Date di Pagamento dell'Importo Premio indicate nelle Condizioni Definitive ovvero al verificarsi della Condizione di Pagamento dell'Importo Premio, come descritta nelle Condizioni Definitive.</p> <p>L'Importo di Liquidazione è calcolato sulla base delle seguenti formule.</p> <p>Ai fini delle formule che seguono, valgono le seguenti definizioni, aggiuntive rispetto a quelle contenute nel Glossario incluso nel presente Prospetto di Base:</p> <p>VRS_{Finale} indica il Valore di Riferimento Finale.</p> <p>VRS_{Iniziale} indica il Valore di Riferimento Iniziale.</p> <p>(A) Certificates di tipo Athena</p> <p><u>in assenza di Cap</u></p> <p>(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera</p> <p>Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il VRS_{Iniziale} il tutto moltiplicato per l'Importo Nozionale del <i>Certificate</i> sulla base della seguente formula:</p> $\text{Importo Nozionale} \times \left(\frac{\text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} \right)$ <p>(II) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al Valore di Riferimento Iniziale</p> <p>Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al VRS_{Iniziale}, l'Importo di Liquidazione è pari all'Importo Nozionale, moltiplicato per 100%, sulla base della seguente formula:</p> $\text{Importo Nozionale} \times 100\%$ <p>(III) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera, e superiore al Valore di Riferimento Iniziale</p> <p>Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, nonché pari o superiore al VRS_{Iniziale}, l'Importo di Liquidazione è pari all'Importo Nozionale, moltiplicato per l'Importo Premio, sulla base della seguente formula:</p> $\text{Importo Nozionale} \times [100\% + \text{Importo Premio}]$ <p><u>in presenza di Cap</u></p> <p>(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera</p> <p>Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il VRS_{Iniziale} il tutto moltiplicato per l'Importo Nozionale del <i>Certificate</i>, sulla base della seguente formula:</p> $\text{Importo Nozionale} \times \left(\frac{\text{VRS}_{\text{Finale}}}{\text{VRS}_{\text{Iniziale}}} \right)$ <p>(II) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al Valore di</p> |

Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari all'Importo Nozionale, moltiplicato per 100%, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times 100\%$$

(III) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera e superiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, e pari o superiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari all'importo dato dalla moltiplicazione tra l'Importo Nozionale e il minore tra (i) il Cap e (ii) il rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$, sulla base della seguente formula:

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

Athena con Autocallability e con Opzione di Knock-out dell'Autocallability**(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera**

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, e non si è precedentemente mai verificato un Evento di Scadenza Anticipata Automatica (ovvero si sia verificato un Evento di Knock-out dell'Autocallability), l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ il tutto moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al $VRS_{Iniziale}$, e non si è precedentemente mai verificato un Evento di Scadenza Anticipata Automatica (ovvero si sia verificato un Evento di Knock-out dell'Autocallability), l'Importo di Liquidazione è pari all'Importo Nozionale, moltiplicato per 100%, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times 100\%$$

(III) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera, e superiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, e pari o superiore al $VRS_{Iniziale}$, e non si è precedentemente mai verificato un Evento di Scadenza Anticipata Automatica (ovvero si sia verificato un Evento di Knock-out dell'Autocallability), l'Importo di Liquidazione è pari all'Importo Nozionale moltiplicato per l'Importo Premio, sulla base della seguente formula, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times [100\% + \text{Importo Premio}]$$

(B) Certificates di tipo Athena Protection**(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ed inferiore al Valore di Riferimento Iniziale**

(a) con attivazione del Livello di Protezione, ovvero previa attivazione dell' Opzione Knock-in del Livello di Protezione, ovvero senza l'attivazione dell'Opzione di Knock-out del Livello di Protezione

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera ed è inoltre inferiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari al prodotto tra l'Importo Nozionale del Certificate e il maggiore tra (i) il Livello di Protezione e (ii) il rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$, sulla base della seguente formula:

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

(b) con attivazione dell' Opzione Knock-out del Livello di Protezione, ovvero senza l'attivazione dell'Opzione di Knock-in del Livello di Protezione

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, è inferiore al $VRS_{Iniziale}$, e si è verificato l'Evento di Knock-out del Livello di Protezione, ovvero NON si è verificato l'Evento di Knock-in del Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione è pari al prodotto tra il rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ e l'Importo Nozionale del Certificate, sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari al

prodotto tra l'Importo Nozionale moltiplicato per il 100%, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times 100\%$$

(III) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera e pari o superiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, e pari o superiore al VRS_{Iniziale} , l'Importo di Liquidazione è pari al prodotto tra l'Importo Nozionale moltiplicato per l'Importo Premio, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times [100\% + \text{Importo Premio}]$$

(C) Certificates di tipo Athena Double Win

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il VRS_{Iniziale} il tutto moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale superiore al Livello Barriera, (a) nonché superiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è superiore al Livello Barriera, e VRS_{Finale} è superiore al VRS_{Iniziale} , l'Importo di Liquidazione è pari al prodotto tra il l'Importo Nozionale del Certificate e la somma di (i) 100%, più (ii) la differenza tra il rapporto tra VRS_{Finale} e il VRS_{Iniziale} e 1, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times \left[100\% + \left(\frac{VRS_{\text{Finale}}}{VRS_{\text{Iniziale}}} - 1 \right) \right]$$

(b) ma inferiore al Valore di Riferimento Iniziale :

Se il VRS_{Finale} è superiore al Livello Barriera, ma il VRS_{Finale} è inferiore al VRS_{Iniziale} , l'Importo di Liquidazione è pari al prodotto tra il l'Importo Nozionale del Certificate e la somma di (i) 100%, più (ii) la differenza tra 1 e il rapporto tra VRS_{Finale} e il VRS_{Iniziale} , sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times \left[100\% + \left(1 - \frac{VRS_{\text{Finale}}}{VRS_{\text{Iniziale}}} \right) \right]$$

(D) Certificates di tipo Athena Phoenix

Ipotesi 1: Livello Barriera maggiore del Livello Phoenix

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ed inferiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, ed è inferiore anche al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il VRS_{Iniziale} il tutto moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ma superiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, ma è superiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale per il rapporto tra il VRS_{Finale} e il VRS_{Iniziale} sommato al Phoenix Coupon, sulla base della seguente formula:

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

(III) Valore di Riferimento Finale superiore al Livello Barriera e superiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è superiore sia al Livello Barriera sia superiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale per il valore del Phoenix Coupon, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times [100\% + \text{Phoenix Coupon}]$$

Ipotesi 2: Livello Barriera inferiore al Livello Phoenix

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ed inferiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, ed è inferiore anche al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il VRS_{Iniziale} il tutto moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale superiore al Livello Barriera ma inferiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è superiore al Livello Barriera, ma è inferiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale per il 100%, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times 100\%$$

(III) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera e pari o superiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera e pari o superiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale e il valore del Phoenix Coupon, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times [100\% + \text{Phoenix Coupon}]$$

Certificates di tipo Athena Phoenix con Opzione Snowball

Ipotesi 1: Livello Barriera maggiore del Livello Phoenix

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ed inferiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, ed è inferiore anche al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ma superiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, ma è superiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale moltiplicato per la somma tra (i) il rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$, (ii) l'importo del Phoenix Coupon, e (iii) l'Importo Snowball, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times \left[\frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} + \text{Phoenix Coupon} + \text{Importo Snowball} \right]$$

(III) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera e pari o superiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, ed è pari o superiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale moltiplicato per la somma tra (i) l'importo del Phoenix Coupon, e (ii) l'Importo Snowball, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times [100\% + \text{Phoenix Coupon} + \text{Importo Snowball}]$$

Ipotesi 2: Livello Barriera inferiore al Livello Phoenix

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ed inferiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, ed è inferiore anche al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale superiore al Livello Barriera ma inferiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è superiore al Livello Barriera, ma inferiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal 100% dell'Importo Nozionale, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times 100\%$$

(III) Valore di Riferimento Finale superiore al Livello Phoenix e superiore al Livello Barriera

Se il VRS_{Finale} è superiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale moltiplicato per la somma tra (i) l'importo del Phoenix Coupon, e (ii) l'Importo Snowball, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times \left[100\% + \text{Phoenix Coupon} + \text{Importo Snowball} \right]$$

* * *

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:

$$\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i \times (\text{Componente}_{i \text{ Iniziale}} / \text{Componente}_{i \text{ Iniziale}}) \times N;$$

dove:

Componente_{i Iniziale} indica il Valore di Riferimento Iniziale del Componente_i 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:

$$\sum_{i=1}^{i=[n]} w_i \times (\text{Componente}_{i \text{ Finale}} / \text{Componente}_{i \text{ Iniziale}}) \times N;$$

dove

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

Rendimento nel caso in cui sia prevista l'opzione Worst-Of

Nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, l'applicazione dell'opzione di tipo *Worst-Of* comporta che per la determinazione dell'Importo di Liquidazione è presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari Componenti_i del Paniere, alla Data di Valutazione.

In particolare, $\frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}}$ avrà il seguente significato:

$$\text{Min}_{i=1,n} \left(\frac{\text{Componente}_{i,Finale}}{\text{Componente}_{i,Iniziale}} \right)$$

Inoltre, l'Evento di *Knock-out* dell'*Autocallability*, e l'Evento di *Knock-out* dell'Opzione Premio si verificano quando anche uno solo dei Componenti_i avrà raggiunto, rispettivamente, il Livello di *Knock-out* dell'*Autocallability* o il Livello di *Knock-out* dell'Opzione Premio.

Rendimento nel caso in cui sia prevista l'opzione Best-Of

Nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, l'applicazione dell'opzione di tipo *Best-Of* comporta che per la determinazione dell'Importo di Liquidazione è presa in considerazione la migliore tra le *performance* registrate dai vari Componenti_i del Paniere, alla Data di Valutazione.

In particolare, $\frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}}$ avrà il seguente significato:

$$\text{Max}_{i=1,n} \left(\frac{\text{Componente}_{i,Finale}}{\text{Componente}_{i,Iniziale}} \right)$$

Inoltre, l'Evento di *Knock-in* del Livello di Protezione si verifica quando anche uno solo dei Componenti_i ha raggiunto, rispettivamente, il Livello di *Knock-in* del Livello di Protezione.

Scadenza Anticipata Automatica - applicabile a tutti i *Certificates* a meno del verificarsi, laddove previsto, di un Evento di *Knock-out* dell'*Autocallability*

Al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica i *Certificates* sono liquidati in anticipo rispetto alla Data di Scadenza e l'investitore riceve 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 Livello di Scadenza Anticipata Automatica, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Opzione Premio - applicabile a tutti i *Certificates*

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, i *Certificates* possono altresì prevedere il pagamento di uno o più importi premio (ciascuno un **Importo Premio**), in misura predeterminata, in qualsiasi momento della loro vita e/o alla Data di Scadenza, ovvero anche al verificarsi di un Evento di Scadenza Anticipata Automatica (ciascuna una **Data di Pagamento dell'Importo Premio**), ovvero ancora al verificarsi di una o più condizioni secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. L'entità dell'Importo Premio è di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive.

Opzione di *Knock-out* dell'Opzione Premio

previsto nelle Condizioni Definitive, tutte le tipologie di *Certificates* che prevedono il pagamento di un'Opzione Premio, possono prevedere che, nel caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante, ovvero il Valore di Riferimento anche di un solo Componente del Paniere, sia inferiore, ad una Data di Valutazione Periodica, ad un importo predeterminato nelle Condizioni Definitive (il **Livello di *Knock-out* dell'Opzione Premio**), ciò fa scattare un **Evento di *Knock-out* dell'Opzione Premio** che comporta la disattivazione dell'Opzione Premio, tale per cui, a partire dal Giorno Lavorativo successivo al verificarsi dell'Evento di *Knock-out* dell'Opzione Premio, non può più verificarsi l'Evento Barriera e conseguentemente non verranno ulteriormente pagati Importi Premio in relazione al *Certificate*.

Opzione Snowball

| | |
|------|--|
| | <p>Ove previsto nelle Condizioni Definitive, tutte le tipologie di <i>Certificates</i> che prevedono il pagamento di un'Opzione Premio, possono prevedere che, nel caso in cui in una o più Data/e di Pagamento dell'Importo Premio non si sia verificata la relativa Condizione di Pagamento dell'Importo Premio, alla successiva Data di Pagamento dell'Importo Premio in cui si sia verificata la Condizione di Pagamento dell'Importo Premio, il valore dell'Importo Premio sarà aumentato di un importo pari ad un valore predeterminato indicato nelle Condizioni Definitive (l' Importo Snowball). In particolare, tale Importo <i>Snowball</i> (da precisarsi nelle Condizioni Definitive) può anche essere pari, in via esemplificativa e non esaustiva (i) al valore degli Importi Premio che NON sono stati corrisposti nelle precedenti Data/e di Pagamento dell'Importo Premio, ovvero (ii) al numero (in valore assoluto) delle Date di Pagamento dell'Importo Premio in cui NON si sono verificate le Condizioni di Pagamento dell'Importo Premio precedentemente alla Data di Pagamento dell'Importo Premio in cui si è verificata la Condizione di Pagamento dell'Importo Premio.</p> <p>Phoenix Coupon - solo per Athena Phoenix certificates</p> <p>Ove specificato nelle Condizioni Definitive, gli <i>Athena Phoenix Certificates</i> possono altresì prevedere il pagamento di uno o più importi fissi o variabili (ciascuno un Phoenix Coupon), in misura predeterminata, al verificarsi di uno o più evento/i indicato/i nelle Condizioni Definitive (ciascuno un Evento Phoenix). In particolare, il l'Evento Phoenix si potrebbe verificare nel caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante (ovvero, di ciascun Componente del Paniere, in caso di <i>Certificates</i> su Paniere), come rilevato dall'Agente di Calcolo, in ciascuna Data di Valutazione Periodica, sia pari o superiore al relativo livello precedentemente indicato nelle Condizioni Definitive (il Livello Phoenix). In tal caso al Portatore sarà corrisposta – nella rispettiva Data di Pagamento del Phoenix Coupon - una somma in Euro calcolata in misura percentuale del Valore Nominale moltiplicato per il Phoenix Coupon, senza che ciò comporti l'estinzione dei Certificati.</p> <p>Inoltre, i <i>Certificates</i> di tipo <i>Athena Phoenix</i> possono prevedere l'applicazione di un'opzione di tipo <i>Worst-Of</i> per la rilevazione del Valore di Riferimento Finale e quindi per la determinazione dell'Importo di Liquidazione.</p> <p>Opzione Snowball (applicata al Phoenix Coupon)</p> <p>Ove previsto nelle Condizioni Definitive, tutti gli <i>Athena Phoenix Certificates</i>, possono prevedere che, nel caso in cui in una o più Data di Pagamento del Phoenix Coupon non si sia verificata la relativa Condizione di Pagamento del Phoenix Coupon, alla successiva Data di Pagamento del Phoenix Coupon in cui si sia verificata la Condizione di Pagamento del Phoenix Coupon, il valore del Phoenix Coupon è aumentato di un importo pari ad un valore predeterminato indicato nelle Condizioni Definitive (l' Importo Snowball). In particolare, tale Importo <i>Snowball</i> (da precisarsi nelle Condizioni Definitive) potrà anche essere pari (i) al valore dei Phoenix Coupon che NON sono stati corrisposti nelle precedenti Data/e di Pagamento del Phoenix Coupon, ovvero (ii) al numero (in valore assoluto) delle Date di Pagamento del Phoenix Coupon in cui NON si sono verificate le Condizioni di Pagamento del Phoenix Coupon precedentemente alla Data di Pagamento del Phoenix Coupon in cui si è verificata la Condizione di Pagamento del Phoenix Coupon.</p> |
| C.19 | <p>Il prezzo di esercizio o il prezzo di riferimento definitivo del sottostante. Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante è indicato nelle Condizioni Definitive.</p> |
| C.20 | <p>Descrizione del tipo di sottostante e di dove siano reperibili le informazioni relative al sottostante. I <i>Certificates</i> possono avere quali sottostanti le seguenti classi di attività: (i) azioni quotate in Italia, sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ovvero quotate sui mercati azionari di altri paesi europei o extraeuropei; (ii) indici italiani o stranieri appartenenti alle seguenti categorie: (a) azionari, (b) valutari, (c) obbligazionari, (d) di merci, (e) di futures, (f) di inflazione; (g) di OICR armonizzati, (h) di Exchange Traded Fund (gli ETF); (i) di volatilità, (j) di tassi di interesse; (iii) tassi di cambio; (iv) tassi di interesse; (v) merci; (vi) Fondi; e, (vii) relativi Panieri dei sottostanti di cui ai punti (i), (ii), (iii) (iv), (v), e (vi) che precedono.</p> <p>Le informazioni e le fonti relative allo specifico Sottostante prescelto sono fornite nelle relative Condizioni Definitive. Le Condizioni Definitive contengono una descrizione del Sottostante, le fonti informative dov'è possibile reperire informazioni continue ed aggiornate, la Borsa di Riferimento e, nel caso il Sottostante sia costituito da un Paniere, le informazioni relative alla composizione del Paniere e la composizione del peso assegnato a ciascun componente del Paniere stesso. L'Emittente assume responsabilità solo per quanto attiene all'accuratezza nel riportare tali informazioni nelle Condizioni Definitive. L'Emittente non ha verificato e non verificherà in maniera indipendente alcuna delle informazioni che sono riportate in relazione ai Sottostanti e non accetta né assume alcuna responsabilità in relazione a tali informazioni.</p> <p>Salvi i casi di colpa grave e di dolo, l'Emittente non ha 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.</p> |

| Sezione D – Rischi | |
|---------------------------|---|
| D.2 | <p>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'Emittente.</p> <p><u>Rischi correlati all'Emittente</u></p> <p>RISCHIO DI MERCATO: l'Emittente è esposto ad una varietà di rischi finanziari, tra cui il rischio di mercato, derivante dagli effetti delle oscillazioni nei prezzi di mercato degli strumenti di debito e di equity, tassi di cambio di valuta straniera e tassi di interesse. Tuttavia, si precisa che tutti gli strumenti finanziari emessi dall'Emittente sono coperti da contratti di opzione e swap OTC (<i>over the counter</i>) e, pertanto, tali rischi sono mitigati.</p> <p>RISCHIO DI CREDITO: La quasi totalità dell'attivo dell'Emittente è costituita da contratti OTC. L'Emittente ha una</p> |

| | |
|-----|---|
| | <p>notevole concentrazione del rischio di credito dal momento che tutti i contratti OTC sono sottoscritti con il Garante e con altre società del Gruppo. Considerando l'oggetto sociale e le attività dell'Emittente e la circostanza che il Gruppo BNP Paribas è una istituzione finanziaria di elevata qualità di credito, sottoposta alla supervisione della banca centrale francese, il management considera tali rischi accettabili.</p> <p>RISCHIO DI LIQUIDITÀ: Dal momento che ad ogni emissione l'Emittente sottoscrive un contratto di swap o opzione OTC con una società del Gruppo BNP Paribas esattamente agli stessi termini e condizioni del titolo emesso, l'Emittente ha una significativa esposizione al rischio di liquidità. Al fine di attenuare tale esposizione l'Emittente ha concluso accordi di compensazione (<i>netting agreements</i>) con il Garante e altri soggetti appartenenti al Gruppo BNP Paribas.</p> <p><u>Rischi correlati al Garante</u></p> <p>Tutte le dieci categorie di rischi enunciate di seguito sono relative al Garante e al settore in cui esso opera, e sono gestite dal Garante:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Rischio di credito; - Rischio 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. |
| D.6 | <p>AVVERTENZA - I <i>Certificates</i> sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. 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. Inoltre, l'investitore deve considerare che l'investimento nei <i>Certificates</i> (salvo il caso dei <i>Certificates "Athena Protection"</i> che prevedono un meccanismo di protezione per le perdite fino ad un massimo prestabilito) lo espone al rischio di perdere l'intero capitale originariamente investito o parte di esso.</p> <p>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per gli strumenti finanziari.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Rischio di cambio specifico relativo ai <i>Certificates</i>: L'investimento nei <i>Certificates</i> 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 <i>Certificates</i>; - Rischio di perdita delle somme investite: Nel caso in cui la performance del Sottostante sia negativa l'investimento nei <i>Certificates</i> è soggetto al rischio di perdita delle somme investite. Detto rischio si modulerà in maniera diversa seconda che i <i>Certificates</i> emessi siano <i>Athena Certificates</i>, <i>Athena Protection Certificates</i>, <i>Athena Double Win Certificates</i>, <i>Athena Phoenix Certificates</i>, e potrà essere attenuato o escluso del tutto negli <i>Athena Protection Certificates</i>; - Rischio relativo alla vendita prima della scadenza: Molteplici fattori possono influenzare il prezzo di vendita degli strumenti finanziari nel caso in cui l'investitore decida di venderli prima della loro scadenza; - Rischio di prezzo - valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei <i>Certificates</i>: Il valore dei <i>Certificates</i> dipende in misura significativa, anche se non esclusiva, dal valore del Sottostante al quale i <i>Certificates</i> sono correlati. Oltre al Sottostante detto valore è influenzato da altri fattori (quali la durata residua, il tasso di interesse, etc.); - Rischio legato all'Evento Barriera: I <i>Certificates</i> 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 relativa Data di Valutazione (l'Evento Barriera); - Rischio relativo al Fattore di Partecipazione: Nel caso in cui sia previsto il Fattore di Partecipazione, il rendimento dei <i>Certificates</i> dipenderà anche da un fattore di partecipazione indicato nelle Condizioni Definitive, che verrà applicato alla performance del Sottostante ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione; - Rischio di liquidità: I <i>Certificates</i> potrebbero presentare problemi di liquidità, per cui può verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi; in particolare si precisa che nell'ipotesi in cui i <i>Certificates</i> non fossero ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati potrebbe risultare difficile per l'investitore liquidare il proprio investimento prima della relativa Data di Scadenza. - Rischio paese: Il prezzo in sede di mercato secondario e/o i rendimenti dei <i>Certificates</i> potrebbero essere influenzati negativamente da eventi di natura economico e finanziaria che incidano in maniera negativa sull'economia dei paesi dei Sottostanti dei <i>Certificates</i> è legato o nella divisa in cui sono espressi; - Rischio relativo al rolling dei contratti future utilizzati quale attività sottostante o quale riferimento ai fini della determinazione del livello del Sottostante: Il rendimento dei <i>Certificates</i> potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle merci sottostanti; - Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere: Nel caso in cui il Sottostante sia costituito da un Paniere, il valore e il rendimento dei <i>Certificates</i> 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; |

- **Rischio connesso all'ipotesi di Exchanged Traded Fund (ETF) quale Sottostante dei Certificates:** Qualora il Sottostante dei Certificates sia rappresentato da quote di un Exchange Traded Fund (ETF) vi è il rischio che andamenti negativi delle borse, mutamenti politici, restrizioni alla trasferibilità valutaria etc. possano ripercuotersi negativamente sui prezzi delle quote dell'ETF e quindi sul valore del Sottostante.
- **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;
- **Rischio di assenza di interessi o dividendi:** I Certificates non danno diritto a percepire interessi o dividendi;
- **Rischio emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento:** è il rischio 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;
- **Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito del Garante possano influire sul prezzo di mercato dei Certificates, pur in assenza di attribuzione del rating agli stessi:** ogni cambiamento effettivo o atteso dei rating di credito attribuiti al Garante può influire sul prezzo di mercato dei Certificates;
- **Rischio legato alla Scadenza Anticipata Automatica (Autocallable):** è 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 qualora i Certificates vengano rimborsati anticipatamente al verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica;
- **Rischio relativo al Cap:** la presenza di un Cap limita la possibilità per l'investitore di profittare della performance positiva del Sottostante fino al valore stabilito dall'Emittente come Cap;
- **Rischio relativo al Livello di Protezione:** i Certificates "Athena Protection" prevedono la presenza di un Livello di Protezione al di sotto del quale l'Importo di Liquidazione non potrà mai scendere. Nel caso in cui il Livello di Protezione sia inferiore al 100% l'Importo di Liquidazione potrebbe risultare inferiore al capitale inizialmente investito.
- **Rischio connesso alla coincidenza delle Date di Valutazione del Valore di Riferimento del Sottostante con le date di stacco di dividendi azionari:** in corrispondenza del pagamento di dividendi genericamente si assiste – a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari; in tal caso il valore del Sottostante (e dunque la risultante performance) potrà risultare negativamente influenzato, dando luogo a minori rendimenti;
- **Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità:** i Certificates non possono essere offerti, venduti e/o negoziati in alcune giurisdizioni (ad esempio gli USA). I soggetti che verranno in possesso del Prospetto di Base, delle Condizioni Definitive ovvero dei Certificates sono obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse;
- **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;**
- **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;**
- **Rischio di eventi di turbativa di mercato:** al verificarsi di determinati eventi di turbativa di mercato che riguardino il Sottostante la determinazione del valore del Sottostante sarà operata sulla base di diversi criteri, i quali in ogni caso saranno 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, l'Agente di Calcolo potrà annullare i Certificates, corrispondendo a ciascun investitore, per ogni Certificate detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato dei Certificates stessi;
- **Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante:** L'investitore dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso i canali informativi a disposizione del pubblico che saranno indicati nelle Condizioni Definitive;
- **Rischio di sostituzioni:** è il rischio che l'Emittente venga sostituito da un altro soggetto, e che l'Agente di Calcolo e l'Agente di Pagamento siano sostituiti da nuovi soggetti agenti;
- **Rischio di estinzione anticipata e liquidazione:** al verificarsi di determinate condizioni l'Emittente potrà, a sua ragionevole discrezione, estinguere anticipatamente i Certificates, inviando una comunicazione agli investitori e pagando un importo corrispondente al valore di mercato;
- **Rischio di potenziali conflitti di interessi:** in particolare, potrebbero aversi i seguenti rischi:
 - **Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori**
 - **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**
 - **Rischio relativo alle attività di copertura sui Certificates**
 - **Rischio relativo al fatto che l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possano essere anche Sponsor del Sottostante**
 - **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**
 - **Rischio di conflitto di interessi relativi alla singola Offerta e/o Quotazione dei Certificates**
- **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 avranno giurisdizione le corti della giurisdizione in cui l'investitore ha la sua residenza o domicilio elettivo; - Rischi inerenti a modifiche dei Termini e Condizioni dei Titoli e quindi delle caratteristiche dei Certificates. |
|--|---|

| Sezione E – Offerta | |
|----------------------------|--|
| E.2b | Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi, se diversi dalla ricerca del profitto e/o dalla copertura di determinati rischi. 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). |
| E.3 | Descrizione dei termini e delle condizioni dell'offerta. Con riferimento a ciascuna serie di <i>Certificates</i> , 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. Il Responsabile del Collocamento si riserva la facoltà, durante il periodo in cui sarà possibile sottoscrivere i <i>Certificates</i> (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. 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 <i>Certificates</i> 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 <i>Certificates</i> , 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. 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 <i>on-line</i>) 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 <i>on-line</i> 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. 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, sulla base di quanto indicato nelle Condizioni Definitive, invieranno agli investitori un'apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione dei <i>Certificates</i> e le condizioni di aggiudicazione delle stesse. |
| E.4 | Descrizione di eventuali interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta compresi interessi confliggenti. |

| | |
|------------|--|
| | Nelle Condizioni Definitive saranno indicati gli interessi significativi per l'emissione e l'offerta con specifica indicazione dei conflitti di interesse. |
| E.7 | Spese stimate addebitate all'investitore dall'emittente o dall'offerente. L'ammontare delle eventuali commissioni di collocamento e/o di ogni altra eventuale commissione e/o onere aggiuntivo a carico esclusivamente dei sottoscrittori saranno indicati nelle Condizioni Definitive. |

**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, depositato presso CONSOB in data 26 luglio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12060857 del 19 luglio 2012.

Il Documento di Registrazione è consultabile gratuitamente sul sito internet dell'Emittente www.prodottidiborsa.com.

SEZIONE III: NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

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 Herengracht 537, 1017 BV 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 15 febbraio 2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13010415 del 7 febbraio 2013 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.

2. FATTORI DI RISCHIO

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 *Certificates*

L'investimento nei *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 Athena 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 Athena Certificates*.

2.1.2 Rischio di perdita delle somme investite

Rischio generale

Nel caso in cui la *performance* del Sottostante di un *Certificate* emesso ai sensi del Prospetto di Base sia negativa l'investimento nei *Certificate* 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 rimanda a quanto previsto al successivo Paragrafo 2.1.18 ("Rischio relativo al Livello di Protezione") per maggiori informazioni circa le rischiosità inerenti i *Certificate* che prevedono la presenza di un Livello di Protezione. Si segnala, inoltre, che il rischio di perdita delle somme investite è influenzato, per quanto riguarda i *Certificate* che non siano *Quanto*, dal Tasso di Cambio. A tale riguardo, si rinvia al precedente Paragrafo 2.1.1.

Rischio specifico collegato agli Athena Certificate

Tali *Certificate* non prevedono la presenza di un Livello di Protezione. Pertanto, qualora il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Livello Barriera fissato nelle Condizioni Definitive ed inferiore al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante il Portatore riceverà un importo strettamente correlato alla performance (negativa) del Sottostante e che potrà essere (in ipotesi) anche pari a zero.

Rischio specifico collegato agli Athena Protection Certificate

Tali *Certificate* prevedono la presenza di un Livello di Protezione (ovvero la possibilità che il Livello di Protezione si attivi al verificarsi di determinati eventi). Pertanto, anche nel caso in cui il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Livello Barriera ed inferiore al Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante, il Portatore riceverà un importo minimo pari al Livello di Protezione indicato nelle Condizioni Definitive.

Rischio specifico collegato agli Athena Double Win

Tali *Certificate* non prevedono la presenza di un Livello di Protezione. Pertanto, qualora il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Livello Barriera fissato nelle Condizioni Definitive ed inferiore al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante il Portatore riceverà un importo strettamente correlato alla performance (negativa) del Sottostante e che potrà essere (in ipotesi) anche pari a zero.

Rischio specifico collegato agli Athena Phoenix

Tali *Certificate* non prevedono la presenza di un Livello di Protezione. Pertanto, qualora il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al (i) Livello Barriera fissato nelle Condizioni Definitive, (ii) al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante, e (iii) al Livello Phoenix indicato nelle Condizioni Definitive (detto Livello Phoenix potrà essere sia maggiore sia inferiore al Livello Barriera) il Portatore riceverà un importo strettamente correlato alla performance (negativa) del Sottostante e che potrà essere (in ipotesi) anche pari a zero.

Qualora, invece, il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al (i) Livello Barriera fissato nelle Condizioni Definitive, e (ii) al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante, ma sia superiore al Livello Phoenix indicato nelle Condizioni Definitive, il Portatore riceverà un importo strettamente correlato alla performance (negativa) del Sottostante, benchè detto importo dovrà essere maggiorato di una somma pari al Phoenix Coupon, e pertanto l'importo finale ricevuto dal Portatore potrà essere inferiore o anche superiore al capitale inizialmente investito, e comunque maggiore di zero.

Rischio specifico in caso di presenza di opzione Worst-Of, ovvero Best-Of, per i Certificate indicizzati ad un Paniere

Nel caso in cui i *Certificates* (di qualsiasi tipo di quelli sopra indicati) siano indicizzati ad un Paniere, l'applicazione dell'opzione di tipo *Worst-Of* comporta che per la determinazione dell'Importo di Liquidazione sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari Componenti del Paniere, alla Data di Valutazione.

Pertanto, il rischio di subire una perdita di capitale nel caso di *Certificates* che prevedano l'applicazione dell'opzione *Worst-Of* è aumentato dal fatto che si prenderanno in considerazione più Componenti del Paniere e solo la peggiore tra le *performance* registrate sarà presa in considerazione.

Al contrario, tale rischio è attenuato (sebbene non annullato) nel caso di presenza dell'opzione *Best-Of*. In tale ultimo caso, infatti (e sempre per i *Certificates* indicizzati ad un Paniere che prevedano l'opzione *Best-Of*) per la determinazione dell'Importo di Liquidazione sarà presa in considerazione la migliore tra le *performance* registrate dai vari Componenti del Paniere, alla Data di Valutazione.

2.1.3 Rischio relativo alla vendita prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere i *Certificates* prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazioni del valore del Sottostante (Rischio di prezzo - valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *Certificates*; Rischio connesso all'ipotesi di Sottostante costituito da Paniere);
- caratteristiche del Sottostante prescelto (es. i Sottostanti potrebbero non rispettare, inter alia, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del rating del Garante (Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito del Garante possano influire sul prezzo di mercato dei *Certificates*, pur in assenza di attribuzione del rating alle stesse);
- commissioni e oneri di sottoscrizione/collocamento/altre, ove previste (Rischio di costi relativi a commissioni o altre spese);
- la durata residua dei *Certificates* fino alla scadenza;
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali i Sottostanti si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi.

Questa non è tuttavia una lista completa dei fattori che possono avere incidenza sul valore di mercato dei *Certificates*.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato dei *Certificates* anche al di sotto del valore nominale. È impossibile prevedere la performance futura dei Sottostanti previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Questo significa che nel caso in cui l'investitore vendesse dei *Certificates* prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale.

2.1.4 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).

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 2.1.24 *Rischio di estinzione anticipata e liquidazione*, 2.1.20 *Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato*, 2.1.21 *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.

2.1.5 Rischio legato all'Evento Barriera

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 relativa Data di Valutazione (**l'Evento Barriera**).

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

2.1.6 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 *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.

2.1.7 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. Inoltre, i titoli potranno essere ammessi alla negoziazione su un sistema multilaterale di negoziazione.

Nel caso di quotazione sul Sedex, l'Emittente, anche tramite soggetti terzi all'uopo incaricati con riferimento al ruolo di *market maker* per i *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. Si segnala peraltro che, per quanto concerne i *Certificates* oggetto del Prospetto di Base, facenti parte del "*segmento investment certificates*", classe B (ovvero strumenti finanziari derivati cartolarizzati che incorporano una o più opzioni strutturate o esotiche), di cui all'Articolo IA.7.2.1 delle Istruzioni, alla data del Prospetto di Base non vi è alcun obbligo di *spread* per lo Specialista sul mercato SeDeX (per come anche precisato all'Articolo IA.7.4.2 delle Istruzioni), vale a dire non vi è alcun obbligo per quest'ultimo di quotare prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni. Si segnala che l'assenza di obblighi di *spread* in capo allo Specialista sul SeDeX potrebbe influire negativamente sul prezzo di negoziazione dei *Certificates*.

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 anche per il tramite di soggetti terzi l'ammissione alle negoziazioni dei *Certificates* presso sistemi multilaterali di negoziazione.

Pur nelle ipotesi in cui i *Certificates* siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, oppure negoziati in sede di negoziazione disciplinati dalla normativa di volta in volta vigente, 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.

Nelle ipotesi in cui i *Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, oppure non siano negoziati in nessuna sede di negoziazione, l'Emittente si riserva la facoltà (senza assunzione di alcun impegno al riguardo) di assumersi l'onere di controparte nei confronti del Portatore e/o di sostenere la liquidità dei *Certificates* mediante riacquisto anche per il tramite degli intermediari che agiscono quali soggetti incaricati del collocamento ovvero intermediari terzi. In tal caso, nelle Condizioni Definitive sarà inserita, ove applicabile, l'indicazione di tali soggetti e sarà fornita una descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tali soggetti abbiano assunto.

Si precisa che ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dei Portatori dei *Certificates* lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso sistemi proprietari di BNP Paribas: tali sistemi elaborano il valore delle componenti derivative dello strumento finanziario utilizzando le principali metodologie (*Black & Scholes*, Montecarlo, etc.) prendendo a riferimento i dati di mercato quali curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro, nonché tenendo in considerazione la durata residua dei *Certificates* ed in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

Nelle ipotesi in cui i *Certificates* non siano quotati o negoziati in nessuna delle sedi sopra descritte o in assenza di impegni al riacquisto dei *Certificates* potrebbe risultare difficile o anche impossibile per l'investitore liquidare il proprio investimento prima della relativa Data di Scadenza.

Infine, si rappresenta che nelle ipotesi in cui l'offerta dei *Certificates* fosse rivolta contestualmente a specifiche categorie di investitori individuati nelle Condizioni Definitive, l'investitore potrebbe incontrare maggiore difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della relativa Data di Scadenza, anche nell'ipotesi di ammissione alla quotazione dei *Certificates*.

2.1.8 Rischio paese

In caso di eventi di natura economica o finanziaria che incidano in maniera negativa - misurabile attraverso indicatori di mercato quali i derivati di credito (cosiddetti "cbs") - sull'economia dei paesi cui il Sottostante dei *Certificates* è legato o nella cui divisa i *Certificates* sono espressi, il prezzo in sede di mercato secondario e/o i rendimenti, nonché – in ragione del Rischio di cambio – il rimborso a scadenza di tali *Certificates*, sarebbero negativamente influenzati da tali fattori. Si invita, quindi, il sottoscrittore a tenere in debita considerazione la maggiore rischiosità di un investimento in *Certificates* legati a paesi che hanno livelli di *rating* e *cbs* espressivi di una minore solidità economico finanziaria al fine di un più compiuto apprezzamento della relazione rischio-rendimento.

2.1.9 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

2.1.10 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.

2.1.11 Rischio connesso all'ipotesi di *Exchanged Traded Fund* (ETF) quale Sottostante dei *Certificates*

Qualora il Sottostante dei *Certificates* sia rappresentata da quote di un *Exchange Traded Fund* (ETF) (sia inteso come singola attività finanziaria sia come Componente di un Paniere) si potrebbero

presentare i seguenti rischi con potenziali conseguenze negative sul valore delle quote di tale ETF e quindi sul valore dei *Certificates* stessi. Un ETF è un Fondo amministrato da una società di investimento italiana o estera ovvero un fondo di investimento costituito in forma di società, le cui quote sono negoziate in un mercato regolamentato. L'obiettivo di un ETF è quello di replicare con la maggior precisione possibile la performance di una determinata attività sottostante (*benchmark*). Il valore di una quota del fondo, il cosiddetto prezzo della quota, corrisponde essenzialmente (a) al valore del patrimonio detenuto dall'ETF al netto delle rispettive obbligazioni (il NAV, *net asset value*) o (b) in caso di richiesta di ammissione a quotazione dei *Certificates* presso il SeDeX, un importo pari al prezzo dell'asta di chiusura relativo a ciascun ETF. Anche quando gli investimenti del Fondo sono distribuiti su vari assets e fortemente diversificati, vi è il rischio che un generale andamento negativo di determinati mercati o borse si ripercuota negativamente sui prezzi delle quote dell'ETF.

Negli ETF puramente azionari il potenziale di rischio di perdita di valore è da considerarsi sostanzialmente più alto di quello dei fondi su titoli a reddito fisso (fondi obbligazionari). I Fondi con focus su determinate regioni o paesi (fondi regionali o fondi paese) o determinati settori (fondi settoriali), di norma, a seconda dei loro regolamenti, hanno un maggiore potenziale di rischio rispetto ai fondi di investimento ampiamente diversificati. Il maggiore potenziale di rischio risulta dalla dipendenza da determinati mercati regionali o nazionali o dalla concentrazione su investimenti in settori specifici, come ad esempio materie prime, energia o tecnologie. Analoga considerazione vale per i fondi che concentrano i propri investimenti su determinate classi di investimento, come le materie prime, ecc. Qualora un ETF concentri gli investimenti in alcuni paesi emergenti, il maggior potenziale di rischio sarà dovuto anche al fatto che le borse e i mercati di tali paesi sono di norma soggetti a oscillazioni più intense rispetto alle borse e ai mercati di paesi industrializzati. In ogni caso, mutamenti politici, restrizioni alla conversione valutaria, controlli sui cambi, imposte, limitazioni agli investimenti di capitali esteri, riflussi di capitale ecc. possono ripercuotersi negativamente sul risultato dell'ETF e quindi sul valore delle quote del Fondo.

Qualora gli investimenti dell'ETF o gli investimenti e le quote del Fondo siano espressi in una valuta diversa dalla divisa in cui viene calcolato il NAV o il prezzo dell'ETF, potranno esservi ulteriori rischi di correlazione: tali rischi si riferiscono al grado di dipendenza dall'andamento dei tassi di cambio di tale valuta estera rispetto alla valuta di riferimento per il calcolo del NAV o del prezzo dell'ETF. Eventuali operazioni di hedging di un Fondo non possono escludere tali rischi. A tal proposito, va inoltre tenuto presente che il *benchmark* potrebbe essere calcolato in una valuta diversa rispetto a quella del Fondo.

Pertanto, qualora il *benchmark* sia convertito nella valuta, anche al fine del calcolo delle commissioni e dei costi, le oscillazioni valutarie possono ripercuotersi negativamente sul valore delle quote dell'ETF.

A differenza di altri fondi, negli ETF normalmente la società che li amministra non pratica una gestione attiva. In altri termini, le decisioni di investimento si fondano sul *benchmark* di riferimento e la sua eventuale composizione patrimoniale. In caso di perdita di valore del *benchmark* di riferimento, quindi, in particolare nel caso di ETF che riproducono la performance dei *benchmark* con una replica fisica o sintetica, esiste un rischio di perdita illimitato per l'ETF.

Alla replica della performance del *benchmark* sono inoltre collegati altri rischi tipici. Gli ETF che riproducono la performance del *benchmark* con una replica fisica possono essere impossibilitati ad acquistare o a rivendere a condizioni adeguate tutte le componenti del *benchmark*; ciò può compromettere la capacità dell'ETF di replicare il *benchmark*, con ripercussioni negative anche sulla performance dell'ETF.

In caso di ETF che utilizzano swap per la replica sintetica del *benchmark* vi è la possibilità che la controparte swap counterparty sia insolvente o comunque non sia in grado di adempiere alle obbligazioni ai sensi dello swap. Gli ETF possono far valere eventuali crediti in caso di insolvenza o fallimento della swap counterparty, tuttavia non è possibile escludere che l'ETF non riceva i

pagamenti dovuti o che non riceva l'intero importo che avrebbe ottenuto se la *swap counterparty* non fosse divenuta insolvente o non fosse fallita.

Nel caso degli ETF che replicano il benchmark tramite le cosiddette tecniche di *sampling*, e che quindi non replicano il benchmark né fisicamente, né sinteticamente mediante swap, i patrimoni dell'ETF possono non essere costituiti o esseri costituiti in misura ridotta dalle effettive componenti del *benchmark*. Pertanto il profilo di rischio di tali ETF non corrisponde necessariamente al profilo di rischio del *benchmark*.

2.1.12 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 al Paragrafo 4.1.7.3 dei Termini e Condizioni. Si consiglia pertanto agli investitori di informarsi sui costi aggiuntivi che potrebbero dover essere sostenuti in occasione dell'acquisto o della vendita dei *Certificates*.

2.1.13 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.

2.1.14 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.

2.1.15 Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito del Garante possano influire sul prezzo di mercato dei *Certificates*, pur in assenza di attribuzione del rating agli stessi

Il rating costituisce una valutazione della capacità del Garante di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai *Certificates*. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso del rating di credito attribuiti al Garante può influire sul prezzo di mercato dei *Certificates*.

I *Certificates* potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria del Garante, ovvero in caso di deterioramento del merito di credito dello stesso espresso altresì da un peggioramento del giudizio di rating, ovvero dell'*outlook* relativo all'Emittente.

Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating, ovvero dell'*outlook*, attribuito al Garante può influire negativamente sul prezzo dei *Certificates*. Inoltre, poiché il rendimento dei *Certificates* dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe

incidere positivamente sul prezzo, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nei *Certificates*.

Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio garante.

2.1.16 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.

2.1.17 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*.

2.1.18 Rischio relativo al Livello di Protezione

Per i *Certificates* "Athena Protection" che prevedono la presenza di un Livello di Protezione, gli investitori dovrebbero considerare che detto Livello di Protezione (il cui esatto ammontare sarà indicato nelle Condizioni Definitive) rappresenta un valore percentuale da applicarsi all'Importo Nozionale dei *Certificates* al di sotto del quale l'Importo di Liquidazione non potrà mai scendere.

In tal senso, gli investitori dovrebbero considerare che nel caso in cui il Livello di Protezione sia inferiore al 100%, e a seguito dell'andamento del Valore di Riferimento del Sottostante sia necessario attivare la protezione prevista dagli *Athena Protection Certificates*, essi potrebbero ricevere a titolo di Importo di Liquidazione un importo inferiore al capitale inizialmente investito.

2.1.19 Rischio connesso alla coincidenza delle Date di Valutazione del Valore di Riferimento del Sottostante con le date di stacco di dividendi azionari

Nel caso in cui il Sottostante sia rappresentato da un titolo azionario, ovvero da un indice azionario, vi è un rischio legato alla circostanza che le Date di Valutazione del Valore di Riferimento del Sottostante ai fini della determinazione degli importi da corrispondere in base ai *Certificates* possano coincidere con le date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante. In tale situazione, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi genericamente si assiste – a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore del Sottostante (e dunque la risultante *performance*) potrà risultare negativamente influenzato, dando luogo a minori rendimenti

2.1.20 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 *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 di Base, delle Condizioni Definitive ovvero dei *Certificates* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

2.1.21 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.

Il Paragrafo 4.1.14 dei Termini e Condizioni, 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.

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 Paragrafo 4.1.14 dei Termini e Condizioni per ulteriori informazioni.

2.1.22 Rischio di eventi di turbativa di mercato

La Nota Informativa 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, ed indicati 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.

2.1.23 Rischio di annullamento dei *Certificates* a seguito di eventi rilevanti

Al verificarsi di determinati eventi cosiddetti "Eventi Rilevanti" relativi al Sottostante, l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Certificates*, corrispondendo a ciascun investitore, per ogni *Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Certificate* medesimo, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi del Paragrafo 4.1.7 e 4.1.13 dei Termini e Condizioni. L'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità alle previsioni contenute nella Nota Informativa.

2.1.24 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 (almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante) 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.

2.1.25 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; 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, il Paragrafo 4.1.7.15 dei Termini e Condizioni).

2.1.26 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 dalla Nota Informativa.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Certificates* secondo quanto sopra indicato, ciascun investitore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili, per ogni *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 nella Nota Informativa.

2.1.27 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.

2.1.28 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.

2.1.29 Rischi inerenti a modifiche dei Termini e Condizioni dei Titoli e quindi delle caratteristiche dei *Certificates*

L'Emittente potrà apportare ai Termini e Condizioni dei Titoli e quindi alle caratteristiche dei *Certificates*, in buona fede e tenuto conto degli interessi dei Portatori, le modifiche necessarie od opportune al fine di recepire la vigente disciplina applicabile ai *Certificates*, anche di natura tecnica (ivi inclusi, *inter alia*, i regolamenti e le istruzioni dei mercati regolamentati su cui sono quotati i *Certificates*, i regolamenti e le istruzioni del relativo sistema di gestione accentrata, nonché la disciplina applicabile ai *Certificates* in caso di quotazione o negoziazione delle stesse su altra sede di negoziazione).

3 INFORMAZIONI ESSENZIALI

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

Qualora previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente e l'Agente di Calcolo dei *Certificates* potrebbero far 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 nei *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 – TERMINI E CONDIZIONI

Di seguito si riportano, fatto salvo per la numerazione dei relativi articoli, i Termini e Condizioni che sono altresì a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente: www.prodottidiborsa.com.

I Titoli offerti e/o quotati ai sensi del Programma sono disciplinati dai relativi termini e condizioni (i Termini e Condizioni), così come di volta in volta integrati dalle Condizioni Definitive (i Termini e Condizioni dei Titoli).

AVVERTENZE IMPORTANTI RELATIVE AL PERIODO PRECEDENTE L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DEGLI ATHENA CERTIFICATES

L'Emittente può (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 degli *Athena Certificates* presso il Mercato Telematico dei *securitized derivatives* (SeDeX), avviene 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 nei relativi Termini e Condizioni alla negoziabilità in borsa degli *Athena Certificates* è subordinato all'ammissione alla quotazione dei medesimi;

per tutto il tempo in cui la relativa Serie non è ammessa a quotazione, ogni comunicazione da effettuarsi ai Portatori ai sensi dei Termini e Condizioni, viene 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 è ammessa a quotazione tutti gli obblighi e oneri di comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. o di consultazione con quest'ultima incumbenti sull'Emittente non trovano applicazione;

le modifiche ai Termini e Condizioni di cui al Paragrafo 4.1.7.11 dei Termini e Condizioni si intendono 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 ai Termini e Condizioni che siano richieste unicamente dal gestore del mercato regolamentato ove i certificates sono portati a quotazione ovvero ai fini della pubblicazione delle Condizioni Definitive della relativa Serie.

4.1 Termini e Condizioni

4.1.1 Informazioni riguardanti i *Certificates*

(i) 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. LOL-001492 del 31 gennaio 2013.

I *Certificates* possono essere delle seguenti tipologie:

I) *Athena*;

II) *Athena Protection*;

III) *Athena Double Win*;

IV) *Athena Phoenix*;

(i *Certificates*).

I *Certificates* possono, inoltre, essere:

(a) del tipo "quanto" (i *Quanto Athena Certificates*), o

(b) del tipo "non – quanto" (i *Non-Quanto Athena Certificates*).

I *Quanto Athena Certificates* sono *certificates* il cui Sottostante viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro qualunque sia la valuta del mercato di riferimento. I *Non-Quanto Athena Certificates* sono *certificates* il cui Sottostante è valorizzato nella valuta del mercato di riferimento.

L'utilizzo di seguito dell'espressione "*Certificates*" indicherà congiuntamente sia i *Quanto Athena Certificates*, sia i *Non-Quanto Athena Certificates*.

I *Certificates* sono strumenti finanziari che conferiscono al Portatore il diritto di percepire, alla scadenza, un importo - se positivo - pari all'Importo di Liquidazione. Prima della scadenza, nel caso di esercizio dell'opzione *Autocallable*, qualora si verifichi un Evento di Scadenza Anticipata Automatica, i *Certificates* danno diritto a ricevere un importo (l'**Importo di Scadenza Anticipata Automatica**) determinato ai sensi delle Condizioni Definitive. In aggiunta a ciò, i *Certificates* possono conferire al Portatore il diritto al pagamento di determinati importi periodici (Importi Premio e/o Phoenix Coupon, eventualmente maggiorati dell'Importo *Snowball*) eventualmente corrisposti durante la durata dei *Certificates*, sulla base di quanto dettagliatamente previsto nelle Condizioni Definitive.

In particolare:

- **Pagamenti in caso di Scadenza Anticipata Automatica:**

Nel caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante (ovvero, di ciascun Componente del Paniere, in caso di *Certificates* su Paniere), come rilevato dall'Agente di Calcolo, in ciascuna Data di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, sia superiore al valore di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive (il **Livello di Scadenza Anticipata Automatica**) si verificherà un evento di Scadenza Anticipata Automatica (l'**Evento di Scadenza Anticipata Automatica**). Al verificarsi di un Evento di Scadenza Anticipata Automatica i Certificati saranno esercitati anticipatamente e sarà corrisposto all'investitore – nella Data di Scadenza Anticipata Automatica - il relativo Importo di Scadenza Anticipata Automatica, stabilito in sede di emissione per ciascuna Serie ed indicato nelle relative Condizioni Definitive.

- **Pagamenti a scadenza:**

Il Portatore ha il diritto di ricevere alla Data di Scadenza il pagamento di un eventuale importo in Euro (l'**Importo di Liquidazione**), qualora positivo, che dipende dal Valore di Riferimento Finale del Sottostante,

dal Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (e dal rapporto tra tali valori), dal Livello Barriera, dal Livello Phoenix (qualora previsto), come di volta in volta stabilito nelle relative Condizioni Definitive. Resta inteso che anche alla Data di Scadenza, l'Importo di Liquidazione da corrispondersi al Portatore potrebbe includere un Importo Premio da calcolarsi in misura fissa predeterminata ovvero in percentuale del Valore Nominale.

Tutti i *Certificates* prevedono la presenza di una barriera (il **Livello Barriera**) individuata come un valore percentuale del Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante al fine della determinazione dell'Importo di Liquidazione dei *Certificates*. Nel caso in cui, alle date indicate nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento del Sottostante sia inferiore al Livello Barriera si verificherà un evento barriera (**Evento Barriera**) e il portatore dei *Certificates* riceverà un Importo di Liquidazione (che potrà essere inferiore al valore inizialmente investito) che sarà correlato alla *performance* negativa del Sottostante.

In particolare, a seconda delle diverse tipologie di *Certificates* l'Importo di Liquidazione risentirà della *performance* del Sottostante e sarà calcolato come segue:

Athena

Gli *Athena* certificates prevedono il pagamento di un Importo di Liquidazione a scadenza che risente dell'andamento del Sottostante, anche se non in maniera proporzionalmente diretta. In particolare, nel caso in cui il Sottostante, alla Data di Riferimento Finale avrà realizzato una *performance* negativa e sarà inferiore ad un Livello Barriera prefissato, il Portatore incasserà un Importo di Liquidazione correlato direttamente al rapporto tra il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante e il corrispondente Valore di Riferimento Finale. Nel caso in cui, invece, il Valore di Riferimento Finale del Sottostante abbia realizzato, alla Data di Valutazione, una *performance* negativa rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, ma sia comunque superiore ad un Livello Barriera prefissato, allora il Portatore incasserà un Importo di Liquidazione pari al Importo Nozionale investito. Nel caso in cui, invece, il Valore di Riferimento Finale del Sottostante abbia realizzato una *performance* positiva rispetto al Valore di Riferimento Iniziale allora il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione dato dall' Importo Nozionale moltiplicato per un Importo Premio prestabilito (e quindi non direttamente correlato con la *performance* positiva del Sottostante).

Athena Protection

I *Certificates* di tipo *Athena Protection* prevedono il pagamento di un Importo di Liquidazione a scadenza da calcolarsi con le stesse modalità sopra individuate per gli *Athena Certificates*, fermo restando che sarà previsto un Livello di Protezione per l'Importo di Liquidazione: in tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere inferiore ad una percentuale di protezione del capitale investito indicata nelle Condizioni Definitive e compresa tra l'1% e il 100% del Valore Nominale (il **Livello di Protezione**).

Athena Double Win

I *Certificates* di tipo *Athena Double Win* prevedono che l'Importo di Liquidazione sia influenzato dal rialzo, e da predefiniti ribassi del Sottostante, purché in quest'ultima ipotesi il Sottostante non abbia mai toccato un predeterminato Livello Barriera alla Data/e di Osservazione prefissata/e. Nel caso in cui il Sottostante avrà realizzato una *performance* negativa e sarà inferiore al Livello Barriera, il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione a scadenza che sarà dato dal rapporto tra il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante e il suo Valore di Riferimento Finale. Nel caso in cui, invece, il Sottostante avrà realizzato una *performance* positiva o anche negativa a scadenza, ma in ogni caso sia rimasto superiore al Livello Barriera, il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari al capitale investito moltiplicato per il valore assoluto della *performance* positiva o negativa del Sottostante. In particolare, nel caso in cui il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello Barriera e superiore al Valore di Riferimento Iniziale il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione pari alla differenza tra (i) il rapporto tra il Valore di Riferimento Finale e il Valore di Riferimento Iniziale, e (ii) uno. Nel caso in cui, invece, il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello Barriera ma inferiore al Valore di Riferimento

Iniziale il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione che sarà pari alla differenza tra (i) uno e (ii) il rapporto tra il Valore di Riferimento Finale e il Valore di Riferimento Iniziale.

Athena Phoenix

I *Certificates* di tipo **Athena Phoenix** prevedono un Importo di Liquidazione da calcolarsi come segue.

Ipotesi 1: Livello Barriera maggiore del Livello Phoenix

Nel caso in cui il Sottostante, alla Data di Riferimento Finale, avrà realizzato una *performance* negativa e sarà inferiore ad un Livello Barriera prefissato, oltre che al prefissato Livello Phoenix, il Portatore incasserà un Importo di Liquidazione correlato direttamente al rapporto tra il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante e il corrispondente Valore di Riferimento Finale. Nel caso in cui, invece, il Valore di Riferimento Finale del Sottostante abbia realizzato, alla Data di Valutazione, una *performance* negativa rispetto al Livello Barriera, ma sia comunque superiore al Livello Phoenix prefissato, allora il Portatore incasserà un Importo di Liquidazione pari al Importo Nozionale investito moltiplicato per il rapporto tra il Valore di Riferimento Finale e il Valore di Riferimento Iniziale, oltre al Phoenix Coupon. Nel caso in cui, invece, il Valore di Riferimento Finale del Sottostante abbia realizzato una *performance* positiva rispetto al Livello Barriera e al Livello Phoenix allora il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione dato dall' Importo Nozionale moltiplicato per il cento per cento, oltre al Phoenix Coupon.

Ipotesi 2: Livello Barriera inferiore al Livello Phoenix

Nel caso in cui il Sottostante, alla Data di Riferimento Finale, avrà realizzato una *performance* negativa e sarà inferiore ad un Livello Barriera prefissato, oltre che al prefissato Livello Phoenix, il Portatore incasserà un Importo di Liquidazione correlato direttamente al rapporto tra il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante e il corrispondente Valore di Riferimento Finale. Nel caso in cui, invece, il Valore di Riferimento Finale del Sottostante abbia realizzato, alla Data di Valutazione, una *performance* positiva rispetto al Livello Barriera, ma sia comunque inferiore al Livello Phoenix prefissato, allora il Portatore incasserà un Importo di Liquidazione pari al Importo Nozionale investito. Nel caso in cui, invece, il Valore di Riferimento Finale del Sottostante abbia realizzato una *performance* positiva sia rispetto al Livello Barriera sia rispetto al Livello Phoenix allora il Portatore riceverà un Importo di Liquidazione dato dall' Importo Nozionale moltiplicato per il cento per cento, oltre al Phoenix Coupon.

Le seguenti ulteriori Opzioni sono applicabili a tutti i *Certificates*:

Opzione Cap

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, tutte le tipologie di *Certificates* possono prevedere un *Cap*: in tal caso, l'Importo di Liquidazione non potrà essere superiore ad un valore massimo predefinito (il **Livello 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 è limitata all'importo del Livello *Cap*.

Opzione Worst-Of

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, tutte le tipologie di *Certificates*, possono prevedere, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, per la determinazione di un Evento di Scadenza Anticipata Automatica e per la determinazione di un Evento Barriera, l'utilizzo di un'opzione di tipo *Worst-Of*.

Nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, l'applicazione dell'opzione di tipo *Worst-Of* comporta che, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, dell'Importo Premio o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sarà presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari Componenti del Paniere, alla Data di Valutazione.

Opzione Best-Of

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, tutte le tipologie di *Certificates*, possono prevedere, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, per la determinazione di un Evento di Scadenza Anticipata Automatica e per la determinazione di un Evento Barriera, l'utilizzo di un'opzione di tipo *Best-Of*.

Nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, l'applicazione dell'opzione di tipo *Best-Of* comporta che, per la determinazione dell'Importo di Liquidazione, dell'Importo Premio o dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica sarà presa in considerazione la migliore tra le *performance* registrate dai vari Componenti del Paniere, alla Data di Valutazione.

Opzione *Knock-out* dell'*Autocallability*

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, tutte le tipologie di *Certificates* possono prevedere che, nel caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante, ovvero il Valore di Riferimento anche di un solo Componente del Paniere sia inferiore, ad una Data di Valutazione Periodica, ad un importo predeterminato nelle Condizioni Definitive (il **Livello di *Knock-out* dell'*Autocallability***) ciò faccia scattare un **Evento di *Knock-out* dell'*Autocallability*** che comporterà la disattivazione dell'opzione *Autocallable*, tale per cui, a partire dal Giorno Lavorativo successivo al verificarsi dell'Evento di *Knock-out* dell'*Autocallability*, non potrà più verificarsi l'Evento di Scadenza Anticipata Automatica dei *Certificates*.

Opzione Premio

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, tutte le tipologie di *Certificates* possono altresì prevedere il pagamento di uno o più importi premio (ciascuno un **Importo Premio**), in misura predeterminata, in qualsiasi momento della loro vita e/o alla Data di Scadenza (ciascuna una **Data di Pagamento dell'Importo Premio**) ovvero al verificarsi di una o più condizioni (ciascuna, una **Condizione di Pagamento dell'Importo Premio**) secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. L'entità dell'Importo Premio sarà di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive.

Opzione di *Knock-out* dell'Opzione Premio

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, tutte le tipologie di *Certificates* che prevedono il pagamento di un'Opzione Premio, possono prevedere che, nel caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante, ovvero il Valore di Riferimento anche di un solo Componente del Paniere sia inferiore, ad una Data di Valutazione Periodica, ad un importo predeterminato nelle Condizioni Definitive (il **Livello di *Knock-out* dell'Opzione Premio**), ciò farà scattare un **Evento di *Knock-out* dell'Opzione Premio** che comporterà la disattivazione dell'Opzione Premio, tale per cui, a partire dal Giorno Lavorativo successivo al verificarsi dell'Evento di *Knock-out* dell'Opzione Premio, non potrà più verificarsi l'Evento Barriera.

Opzione *Snowball* dell'Opzione Premio

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, tutte le tipologie di *Certificates* che prevedono il pagamento di un'Opzione Premio, possono prevedere che, nel caso in cui in una o più Data/e di Pagamento dell'Importo Premio non si sia verificata la relativa Condizione di Pagamento dell'Importo Premio, alla successiva Data di Pagamento dell'Importo Premio in cui si sia verificata la Condizione di Pagamento dell'Importo Premio, il valore dell'Importo Premio sarà aumentato di un importo pari ad un valore predeterminato indicato nelle Condizioni Definitive (l' **Importo *Snowball***). In particolare, tale Importo *Snowball* (da precisarsi nelle Condizioni Definitive) potrà anche essere pari al numero (in valore assoluto) delle Date di Pagamento dell'Importo Premio in cui NON si sono verificate le Condizioni di Pagamento dell'Importo Premio precedentemente alla Data di Pagamento dell'Importo Premio in cui si è verificata la Condizione di Pagamento dell'Importo Premio.

Opzione di *Knock-in* del Livello di Protezione

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, per tutte le tipologie di *Certificates* che NON prevedono inizialmente un Livello di Protezione, nel caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante indicato nelle Condizioni Definitive ovvero il Valore di Riferimento anche di un solo Componente del Paniere indicato nelle Condizioni Definitive, sia, ad una Data di Valutazione, pari o superiore ad un importo predeterminato nelle Condizioni Definitive (il **Livello di Knock-in del Livello di Protezione**), in tal caso si verificherà un **Evento di Knock-in del Livello di Protezione** tale per cui si attiverà il Livello di Protezione previsto dalle Condizioni Definitive in relazione ai *Certificates*;

Opzione di Knock-out del Livello di Protezione (applicabile ai soli Athena Protection)

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, tutte le tipologie di *Certificates* che già prevedono un Livello di Protezione, nel caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante indicato nelle Condizioni Definitive ovvero il Valore di Riferimento anche di un solo Componente del Paniere indicato nelle Condizioni Definitive, sia, ad una Data di Valutazione, inferiore ad un importo predeterminato nelle Condizioni Definitive (il **Livello di Knock-out del Livello di Protezione**), in tal caso si verificherà un **Evento di Knock-out del Livello di Protezione**, tale per cui si disattiverà il Livello di Protezione previsto dalle Condizioni Definitive in relazione ai *Certificates*.

(ii) Codice ISIN:

Il Codice ISIN degli strumenti finanziari che sono emessi ai sensi del Prospetto di Base è indicato nelle relative 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 di *Athena Certificates* che non siano *Quanto* con Sottostante non denominato in Euro) e la volatilità. Di tali variazioni verrà fornita un'analisi nelle pertinenti condizioni definitive.

4.1.3 Legge regolatrice e giurisdizione

I *Certificates* sono regolati dalla legge italiana.

Per qualsiasi controversia connessa ai *Certificates* è competente, in via esclusiva, il Foro di Milano. L'assoggettamento alla giurisdizione esclusiva dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare (e non potrà essere interpretato nel senso di limitare) il diritto di ciascun portatore dei *Certificates* di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo portatore, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato contrattualmente ai sensi della vigente normativa applicabile. 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.

4.1.4 Forma e trasferimento dei Certificates

I *Certificates* sono titoli al portatore, emessi in Italia, 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.

4.1.5 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I *Certificates* sono denominati in Euro.

4.1.6 Carattere contrattuale dei *Certificates* (*Ranking*)

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**).

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.

4.1.7 Diritti connessi agli strumenti finanziari, compresa ogni loro limitazione, e procedura per il loro esercizio

Si rinvia al §4.1.1 per la descrizione dei *Certificates*

4.1.7.1 Esercizio automatico a Scadenza

Ciascun Lotto Minimo di Esercizio di *Certificates* (come di seguito definito) che non sia stato precedentemente rimborsato, riacquistato o cancellato è automaticamente esercitato alla Data di Scadenza e trova applicazione quanto previsto di seguito. Il termine "esercizio" o termini simili si intendono riferiti ad ogni *Certificate* che viene automaticamente esercitato alla data di scadenza secondo le presenti disposizioni.

4.1.7.2 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 dei relativi Termini e Condizioni e ai sensi di quanto segue, il pagamento dell'Importo di Liquidazione ovvero dell'Importo di Scadenza Anticipata Automatica è 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 è 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 al Paragrafo 4.1.14 dei Termini e Condizioni..

4.1.7.3 Validità della Notifica di Rinuncia all'Esercizio

Nonostante quanto previsto al punto 4.1.7.1 che precede, il Portatore ha 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 che sarà messo a disposizione dei Portatori tramite il sito web dell'Emittente e/o dei Collocatori) all'Agente di Pagamento, insieme ad una copia per l'Emittente.

La rinuncia all'esercizio dei *Certificates* viene 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 deve 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 paragrafo 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.

4.1.7.4 Valutazioni

La Notifica di Rinuncia all'Esercizio incompleta o tardivamente inviata è considerata nulla ed inefficace. Qualsiasi valutazione circa la validità formale e sostanziale della Notifica di Rinuncia all'Esercizio viene effettuata dall'Agente di Pagamento, di concerto con Monte Titoli, ed ha 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 sono 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.

4.1.7.5 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.

4.1.7.6 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 ai Portatori secondo quanto previsto al Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni.

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 dei Termini e Condizioni, 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 viene effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute al Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni.

4.1.7.7 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 possono essere ritenuti in alcun modo responsabili se, nonostante l'adozione di ogni ragionevole sforzo, sia 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 possono 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*.

4.1.7.8 Acquisti di *Certificates* da parte dell'Emittente

L'Emittente può in qualsiasi momento acquistare i *Certificates* sul mercato, anche tramite offerte pubbliche di acquisto, o per trattativa privata e può detenere, rivendere o procedere all'annullamento dei *Certificates* così acquistati.

4.1.7.9 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 diviene efficace solo successivamente alla nomina del nuovo Agente di Calcolo.

La nomina, sostituzione o revoca deve essere comunicata ai Portatori secondo le disposizioni contenute al Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni.

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.

4.1.7.10 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 diviene 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 al Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni.

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.

4.1.7.11 Modifiche ai Termini e Condizioni

L'Emittente si riserva di apportare le modifiche ai Termini e Condizioni che siano richieste unicamente dal gestore del mercato regolamentato ove i certificates sono portati a quotazione ovvero ai fini della pubblicazione delle Condizioni Definitive della relativa Serie.

La comunicazione relativa a tale modifica deve essere effettuata al Portatore secondo le disposizioni contenute al Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni.

4.1.7.12 Efficacia delle disposizioni dei Termini e Condizioni

La nullità di una o più delle disposizioni contenute nei Termini e Condizioni non determina la nullità delle altre disposizioni ivi contenute.

4.1.7.13 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 sono 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 dei relativi Termini e Condizioni.

I calcoli e le determinazioni effettuati dall'Emittente, dall'Agente Pagamento e dall'Agente di Calcolo, ai sensi dei relativi Termini e Condizioni hanno, 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.

4.1.7.14 Spese

Qualunque tassa, imposta, commissione e/o Spesa eventualmente dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun *Athena Certificate* (comprese quelle dovute all'intermediario negoziatore) sono a carico del rispettivo Portatore.

4.1.7.15 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 al Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni.

In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente che ricorre nei Termini e Condizioni va interpretato, da quel momento in poi, quale riferimento al Sostituto.

4.1.7.16 Lotto di Esercizio

Il numero di *Certificates* esercitati non può 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 è nullo e inefficace.

4.1.7.17 Comunicazioni

L'Emittente non intende diffondere informazioni sul Sottostante successivamente all'emissione.

Ogni comunicazione diretta ai Portatori riguardo ai *Certificates* si intende valida se pubblicata attraverso il sito internet dell'Emittente indicato nelle Condizioni Definitive o secondo le ulteriori modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Certificates*, qualsiasi cambiamento/modifica o informazione sostanziale connessa ai *Certificates* è pubblicata da Borsa Italiana S.p.A., tramite avviso secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

4.1.8 Autorizzazioni (ulteriori emissioni)

Il Programma è stato costituito e i *Certificates* saranno offerti e/o quotati in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 10 maggio 2012.

Le Condizioni Definitive contengono eventuali specifiche autorizzazioni che siano state adottate per l'emissione, l'offerta e/o la quotazione dei *Certificates* ai sensi del presente Prospetto di Base, qualora diverse dalla, e/o ulteriori rispetto alla, generale autorizzazione conferita per l'approvazione del presente Prospetto di Base.

4.1.8.1 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.

4.1.9 Data di Emissione

La Data di Emissione è indicata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione di *Certificates*.

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 *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 *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 e Data di Esercizio

(i) Data di Scadenza

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

(ii) Data di Esercizio

La Data di Esercizio è indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive; essa corrisponde alla Data di Scadenza e/o alla Data di Scadenza Anticipata Automatica.

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 a 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 all'Esercizio secondo quanto precisato al precedente Paragrafo 4.1.7.3.

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 eventualmente 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 indicate qui di seguito, è pagato agli investitori alla Data di Pagamento specificata nelle Condizioni Definitive.

In caso sia previsto un Evento di Scadenza Anticipata Automatica, i *Certificates* saranno rimborsati anticipatamente e gli investitori riceveranno alla relativa Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica.

L'eventuale Importo Premio specificato nelle Condizioni Definitive è pagato agli investitori alle Date di Pagamento dell'Importo Premio indicate nelle Condizioni Definitive ovvero al verificarsi della Condizione di Pagamento dell'Importo Premio, come descritta nelle Condizioni Definitive.

4.1.13.1 Importo di Liquidazione

L'Importo di Liquidazione è calcolato sulla base delle seguenti formule.

Ai fini delle formule che seguono, valgono le seguenti definizioni, aggiuntive rispetto a quelle contenute nel Glossario incluso nel presente Prospetto di Base:

VRS_{Finale} indica il Valore di Riferimento Finale.

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

(A) Certificates di tipo *Athena*

in assenza di *Cap*

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ il tutto moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari all'Importo Nozionale, moltiplicato per 100%, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times 100\%$$

(III) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera, e superiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, nonché pari o superiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari all'Importo Nozionale, moltiplicato per l'Importo Premio, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times [100\% + \text{Importo Premio}]$$

in presenza di *Cap*

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ il tutto moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate, sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari all'Importo Nozionale, moltiplicato per 100%, sulla base della seguente formula:

Importo Nozionale×100%

(III) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera e superiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, e pari o superiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari all'importo dato dalla moltiplicazione tra l'Importo Nozionale e il minore tra (i) il Cap e (ii) il rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$, sulla base della seguente formula:

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

Athena con Opzione di Knock-out dell'Autocallability

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, e non si è precedentemente mai verificato un Evento di Scadenza Anticipata Automatica (ovvero si sia verificato un Evento di Knock-out dell'Autocallability), l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ il tutto moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al $VRS_{Iniziale}$, e non si è precedentemente mai verificato un Evento di Scadenza Anticipata Automatica (ovvero si sia verificato un Evento di Knock-out dell'Autocallability), l'Importo di Liquidazione è pari all'Importo Nozionale, moltiplicato per 100%, sulla base della seguente formula:

Importo Nozionale×100%

(III) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera, e superiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, e pari o superiore al $VRS_{Iniziale}$, e non si è precedentemente mai verificato un Evento di Scadenza Anticipata Automatica (ovvero si sia verificato un Evento di Knock-out dell'Autocallability), l'Importo di Liquidazione è pari all'Importo Nozionale moltiplicato per l'Importo Premio, sulla base della seguente formula, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times [100\% + \text{Importo Premio}]$$

(B) Certificates di tipo Athena Protection

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ed inferiore al Valore di Riferimento Iniziale

- (a) **con attivazione del Livello di Protezione, ovvero con attivazione dell' Opzione *Knock-in* del Livello di Protezione, ovvero senza l'attivazione dell'Opzione di *Knock-out* del Livello di Protezione**

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera ed è inoltre inferiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari al prodotto tra l'Importo Nozionale del Certificate e il maggiore tra (i) il Livello di Protezione e (ii) il rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$, sulla base della seguente formula:

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

- (b) **con attivazione dell' Opzione *Knock-out* del Livello di Protezione, ovvero senza l'attivazione dell'Opzione di *Knock-in* del Livello di Protezione**

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, è inferiore al $VRS_{Iniziale}$, e si è verificato l'Evento di *Knock-out* del Livello di Protezione, ovvero NON si è verificato l'Evento di *Knock-in* del Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione è pari al prodotto tra il rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ e l'Importo Nozionale del Certificate, sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, ma inferiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari al prodotto tra l'Importo Nozionale moltiplicato per il 100%, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times 100\%$$

(III) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera e pari o superiore al Valore di Riferimento Iniziale

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, e pari o superiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari al prodotto tra l'Importo Nozionale moltiplicato per l'Importo Premio, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times [100\% + \text{Importo Premio}]$$

(C) Certificates di tipo *Athena Double Win*

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ il tutto moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale superiore al Livello Barriera,**(a) nonché superiore al Valore di Riferimento Iniziale**

Se il VRS_{Finale} è superiore al Livello Barriera, e VRS_{Finale} è superiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari al prodotto tra il l'Importo Nozionale del Certificate e la somma di (i) 100%, più (ii) la differenza tra il rapporto tra VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ e 1, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times \left[100\% + \left(\frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} - 1 \right) \right]$$

(b) ma inferiore al Valore di Riferimento Iniziale :

Se il VRS_{Finale} è superiore al Livello Barriera, ma il VRS_{Finale} è inferiore al $VRS_{Iniziale}$, l'Importo di Liquidazione è pari al prodotto tra il l'Importo Nozionale del Certificate e la somma di (i) 100%, più (ii) la differenza tra 1 e il rapporto tra VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times \left[100\% + \left(1 - \frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} \right) \right]$$

(D) Certificates di tipo Athena Phoenix***Ipotesi 1: Livello Barriera maggiore del Livello Phoenix*****(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ed inferiore al Livello Phoenix**

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, ed è inferiore anche al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ il tutto moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ma superiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, ma è superiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale per il rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ sommato al Phoenix Coupon, sulla base della seguente formula:

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

(III) Valore di Riferimento Finale superiore al Livello Barriera e superiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è superiore sia al Livello Barriera sia superiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale per il valore del Phoenix Coupon, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times [100\% + \text{Phoenix Coupon}]$$

Ipotesi 2: Livello Barriera inferiore al Livello Phoenix

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ed inferiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, ed è inferiore anche al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ il tutto moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale superiore al Livello Barriera ma inferiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è superiore al Livello Barriera, ma è inferiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale per il 100%, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times 100\%$$

(III) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera e pari o superiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera e pari o superiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale e il valore del Phoenix Coupon, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times [100\% + \text{Phoenix Coupon}]$$

Certificates di tipo Athena Phoenix con Opzione Snowball

Ipotesi 1: Livello Barriera maggiore del Livello Phoenix

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ed inferiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, ed è inferiore anche al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ma superiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, ma è superiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale moltiplicato per la somma tra (i) il rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$, (ii) l'importo del Phoenix Coupon, e (iii) l'Importo Snowball, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times \left[\frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}} + \text{Phoenix Coupon} + \text{Importo Snowball} \right]$$

(III) Valore di Riferimento Finale pari o superiore al Livello Barriera e pari o superiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è pari o superiore al Livello Barriera, ed è pari o superiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale moltiplicato per la somma tra (i) l'importo del Phoenix Coupon, e (ii) l'Importo Snowball, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times [100\% + \text{Phoenix Coupon} + \text{Importo Snowball}]$$

Ipotesi 2: Livello Barriera inferiore al Livello Phoenix

(I) Valore di Riferimento Finale inferiore al Livello Barriera ed inferiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è inferiore al Livello Barriera, ed è inferiore anche al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è pari al rapporto tra il VRS_{Finale} e il $VRS_{Iniziale}$ moltiplicato per l'Importo Nozionale del Certificate sulla base della seguente formula:

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

(II) Valore di Riferimento Finale superiore al Livello Barriera ma inferiore al Livello Phoenix

Se il VRS_{Finale} è superiore al Livello Barriera, ma inferiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal 100% dell'Importo Nozionale, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times 100\%$$

(III) Valore di Riferimento Finale superiore al Livello Phoenix e superiore al Livello Barriera

Se il VRS_{Finale} è superiore al Livello Phoenix, l'Importo di Liquidazione è dato dal prodotto tra l'Importo Nozionale moltiplicato per la somma tra (i) l'importo del Phoenix Coupon, e (ii) l'Importo Snowball, sulla base della seguente formula:

$$\text{Importo Nozionale} \times \left[100\% + \text{Phoenix Coupon} + \text{Importo Snowball} \right]$$

* * *

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:

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

dove:

$Componente_{i,Iniziale}$ indica il Valore di Riferimento Iniziale del Componente_i 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:

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

dove

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

* * *

Rendimento nel caso in cui sia prevista l'opzione *Worst-Of*

Nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, l'applicazione dell'opzione di tipo *Worst-Of* comporta che per la determinazione dell'Importo di Liquidazione è presa in considerazione la peggiore tra le *performance* registrate dai vari Componenti_i del Paniere, alla Data di Valutazione.

In particolare, $\frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}}$ avrà il seguente significato:

$$\text{Min}_{i=1,n} \left(\frac{Componente_{i,Finale}}{Componente_{i,Iniziale}} \right)$$

Inoltre, l'Evento di *Knock-out* dell'*Autocallability*, e l'Evento di *Knock-out* dell'Opzione Premio si verificano quando anche uno solo dei Componenti_i ha raggiunto, rispettivamente, il Livello di *Knock-out* dell'*Autocallability* o il Livello di *Knock-out* dell'Opzione Premio.

* * *

Rendimento nel caso in cui sia prevista l'opzione *Best-Of*

Nel caso in cui i *Certificates* siano indicizzati ad un Paniere, l'applicazione dell'opzione di tipo *Best-Of* comporta che per la determinazione dell'Importo di Liquidazione è presa in considerazione la migliore tra le *performance* registrate dai vari Componenti_i del Paniere, alla Data di Valutazione.

In particolare, $\frac{VRS_{Finale}}{VRS_{Iniziale}}$ avrà il seguente significato:

$$\text{Max}_{i=1,n} \left(\frac{\text{Componente}_{i,Finale}}{\text{Componente}_{i,Iniziale}} \right)$$

Inoltre, l'Evento di *Knock-in* del Livello di Protezione si verificherà quando anche uno solo dei Componenti; avrà raggiunto, rispettivamente, il Livello di *Knock-in* del Livello di Protezione.

4.1.13.2 Scadenza Anticipata Automatica, Opzione Premio, e Phoenix Coupon

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

Opzione Premio

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, tutti i *Certificates* possono altresì prevedere il pagamento di uno o più importi premio (ciascuno un **Importo Premio**), in misura predeterminata, in qualsiasi momento della loro vita e/o alla Data di Scadenza, ovvero anche al verificarsi di un Evento di Scadenza Anticipata Automatica (ciascuna una **Data di Pagamento dell'Importo Premio**), al verificarsi di una o più condizioni secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. L'entità dell'Importo Premio sarà di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive.

Opzione di *Knock-out* dell'Opzione Premio

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, tutte le tipologie di *Certificates* che prevedono il pagamento di un'Opzione Premio, possono prevedere che, nel caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante, ovvero il Valore di Riferimento anche di un solo Componente del Paniere, sia inferiore, ad una Data di Valutazione Periodica, ad un importo predeterminato nelle Condizioni Definitive (il **Livello di *Knock-out* dell'Opzione Premio**), ciò fa scattare un **Evento di *Knock-out* dell'Opzione Premio** che comporta la disattivazione dell'Opzione Premio, tale per cui, a partire dal Giorno Lavorativo successivo al verificarsi dell'Evento di *Knock-out* dell'Opzione Premio, non verranno ulteriormente pagati Importi Premio in relazione al *Certificate*, a prescindere dal verificarsi o meno delle condizioni che avrebbero originariamente consentito di pagare un Importo Premio.

Opzione *Snowball* dell'Opzione Premio o del Phoenix Coupon

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, tutte le tipologie di *Certificates* che prevedono il pagamento di un'Opzione Premio ovvero gli *Athena Phoenix certificates*, possono prevedere che, nel caso in cui in una o più Data/e di Pagamento dell'Importo Premio e/o Data di Pagamento del Phoenix Coupon non si sia verificata la relativa Condizione di Pagamento dell'Importo Premio o la Condizione di Pagamento del Phoenix Coupon, alla successiva Data di Pagamento dell'Importo Premio o Data di Pagamento del Phoenix Coupon in cui si sia verificata la Condizione di Pagamento dell'Importo Premio o la Condizione di Pagamento del Phoenix Coupon, il valore dell'Importo Premio o del Phoenix Coupon sarà aumentato di un importo pari ad un valore predeterminato indicato nelle Condizioni Definitive (l' **Importo *Snowball***). In particolare, tale Importo *Snowball* (da precisarsi nelle Condizioni Definitive) può anche essere pari al numero (in valore assoluto) delle Date di Pagamento dell'Importo Premio o delle Date di Pagamento del

Phoenix Coupon in cui NON si sono verificate le Condizioni di Pagamento dell'Importo Premio o le Condizioni di Pagamento del Phoenix Coupon precedentemente alla Data di Pagamento dell'Importo Premio ovvero della Data di Pagamento del Phoenix Coupon in cui, invece, si è verificata la Condizione di Pagamento dell'Importo Premio ovvero la Condizione di Pagamento del Phoenix Coupon.

Phoenix Coupon - solo per Athena Phoenix certificates

Ove specificato nelle Condizioni Definitive, gli *Athena Phoenix Certificates* possono altresì prevedere il pagamento di uno o più importi fissi o variabili (ciascuno un **Phoenix Coupon**), in misura predeterminata, al verificarsi di uno o più evento/i indicato/i nelle Condizioni Definitive (ciascuno un **Evento Phoenix**). In particolare, il l'Evento Phoenix si potrebbe verificare nel caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante (ovvero, di ciascun Componente del Paniere, in caso di *Certificates* su Paniere), come rilevato dall'Agente di Calcolo, in ciascuna Data di Valutazione Periodica, sia pari o superiore al relativo livello precedentemente indicato nelle Condizioni Definitive (il **Livello Phoenix**). In tal caso al Portatore sarà corrisposta – nella rispettiva Data di Pagamento del Phoenix Coupon - una somma in Euro calcolata in misura percentuale del Valore Nominale moltiplicato per il Phoenix Coupon, senza che ciò comporti l'estinzione dei Certificati.

Inoltre, i *Certificates* di tipo *Athena Phoenix* possono prevedere l'applicazione di un'opzione di tipo *Worst-Of* per la rilevazione del Valore di Riferimento Finale e quindi per la determinazione dell'Importo di Liquidazione.

Si precisa che il Phoenix Coupon è corrisposto alla Data di Pagamento del Phoenix Coupon (indicata nelle Condizioni Definitive) al soggetto che risulta essere il Portatore dei *Certificates*, secondo le risultanze dei registri di Monte Titoli, alla rilevante Data di Record del Phoenix Coupon.

Data di Record del Phoenix Coupon indica la/e data/e specificata/e nelle relative Condizioni Definitive. Qualora la Data di Record del Phoenix Coupon cada in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale Data di Record del Phoenix Coupon dovrà essere posticipata al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo.

Opzione *Snowball* (applicata al Phoenix Coupon)

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, tutti gli *Athena Phoenix Certificates*, possono prevedere che, nel caso in cui in una o più Data di Pagamento del Phoenix Coupon non si sia verificata la relativa Condizione di Pagamento del Phoenix Coupon, alla successiva Data di Pagamento del Phoenix Coupon in cui si sia verificata la Condizione di Pagamento del Phoenix Coupon, il valore del Phoenix Coupon sarà aumentato di un importo pari ad un valore predeterminato indicato nelle Condizioni Definitive (l' **Importo Snowball**). In particolare, tale Importo *Snowball* (da precisarsi nelle Condizioni Definitive) potrà anche essere pari (i) al valore dei Phoenix Coupon che NON sono stati corrisposti nelle precedenti Data/e di Pagamento del Phoenix Coupon, ovvero (ii) al numero (in valore assoluto) delle Date di Pagamento del Phoenix Coupon in cui NON si sono verificate le Condizioni di Pagamento del Phoenix Coupon precedentemente alla Data di Pagamento del Phoenix Coupon in cui si è verificata la Condizione di Pagamento del Phoenix Coupon.

4.1.14 Regime fiscale

Sono a carico degli investitori le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.

L'Emittente non si incarica di operare le trattenute alla fonte nei confronti degli investitori residenti in Italia.

Le informazioni di seguito riportate riassumono la legislazione italiana e la prassi vigente in relazione al regime fiscale applicabile ai *Certificates* e non fanno parte, pertanto, dei Termini e Condizioni. 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 20%. 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 20%, 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 sono 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.

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), adotteranno 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.

Imposta sulle transazioni finanziarie

Ai sensi dell'articolo 1 (comma 491 e seguenti) della Legge 24 Dicembre 2012, sono soggette ad imposta sulle transazioni finanziarie (FTT) (i) i trasferimenti della proprietà di azioni o altri strumenti partecipativi emessi da società residenti in Italia; (ii) i trasferimenti della proprietà di titoli rappresentativi dei predetti strumenti, indipendentemente dalla residenza del soggetto emittente (entrambe di seguito denominate **Strumenti Rilevanti**); e (iii) le operazioni su strumenti finanziari derivati che abbiano come sottostante prevalente uno o più Strumenti Rilevanti o che comportino un regolamento in contanti determinato con riferimento prevalente a uno o più Strumenti Rilevanti, indipendentemente dalla residenza del soggetto emittente.

Con particolare riferimento alle operazioni su strumenti finanziari derivati che abbiano come sottostante prevalente uno o più Strumenti Rilevanti (quali ad esempio *warrants*, *covered warrants* e *certificates* su rendimenti, misure o indici relativi ad azioni) l'imposta è dovuta a far data dal 1 luglio 2013, indipendentemente dal luogo di conclusione della transazione e dalla residenza fiscale delle parti. La FTT è dovuta in misura fissa da determinare in base alla tipologia di strumento e al valore del contratto che varia tra

EUR 0.01875 e EUR 200. Nel caso di regolamento mediante trasferimento del sottostante la FTT è dovuta anche con riferimento al trasferimento degli Strumenti Rilevanti. Per le operazioni che avvengono in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione degli Stati membri dell'unione Europea e degli Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo, inclusi nella lista di cui al decreto ministeriale emanato ai sensi dell'articolo 168-bis del TUIR la FTT è ridotta a 1/5.

La FTT relativa ad operazioni su strumenti finanziari derivati che abbiano come sottostante prevalente uno o più Strumenti Rilevanti è dovuta da ognuna delle parti contraenti. Sono esenti da imposta le operazioni che hanno come controparte l'Unione Europea, la Banca centrale europea, le banche centrali degli Stati membri dell'Unione Europea, le banche centrali e gli organismi che gestiscono anche le riserve ufficiali degli altri Stati, nonché gli enti e gli organismi internazionali costituiti in base ad accordi internazionali resi esecutivi in Italia. L'imposta non si applica, *inter alia*, (i) ai soggetti che effettuano operazioni di supporto agli scambi (*market making activities*); (ii) agli enti di previdenza obbligatoria e alle forme pensionistiche complementari di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, numero 252; e (iii) ai soggetti che si interpongono nelle operazioni.

La FTT è applicata e successivamente versata dai soggetti (generalmente intermediari finanziari) che comunque intervengono nell'esecuzione delle operazioni. Qualora nell'esecuzione dell'operazione intervengano più soggetti, la FTT è versata da colui che riceve direttamente dall'acquirente o dalla controparte finale l'ordine di esecuzione. I soggetti non residenti in Italia possono nominare un rappresentante fiscale in Italia per gli adempimenti connessi alla FTT. Qualora non intervengano intermediari finanziari la FTT è versata direttamente da ogni controparte della transazione. Le modalità di applicazione dell'imposta e gli eventuali oneri dichiarativi saranno definiti con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze, il quale potrà contenere ulteriori elementi chiarificatori in merito alla portata della stessa.

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

4.2.1 Prezzo di esercizio o prezzo di riferimento definitivo del sottostante

Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante è individuato alla Data di Determinazione (*Strike*) come specificato nelle Condizioni Definitive.

Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante è determinato dall'Agente di Calcolo alla Data di Valutazione.

A tal riguardo si precisa che il Valore di Riferimento del Sottostante è individuato come segue:

Valore di Riferimento indica 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 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. Ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da Tassi di Interesse il Valore di Riferimento sarà pari all'importo del Tasso di Interesse per come rilevato dal rispettivo Ente di Calcolo. Ove il Sottostante e/o i componenti del Paniere siano Fondi, il Valore di Riferimento sarà calcolato (i) sulla base del livello del NAV del Fondo per come calcolato e/o pubblicato dalla relativa Società di Gestione del Risparmio o dal soggetto gestore del Fondo, ovvero, (ii) nel caso di ETF in base al Prezzo di Riferimento per come pubblicato e calcolato sul mercato regolamentato nel quale esso è negoziato.

Laddove:

Valore di Riferimento Iniziale indica il Valore di Riferimento del Sottostante e/o dei Componenti del Paniere alla Data di Determinazione (*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 di Riferimento del Sottostante e/o dei Componenti del Paniere come determinato dall'Agente di Calcolo alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, nel caso del verificarsi di un Evento di Scadenza Anticipata Automatica;

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, 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, nel caso di Scadenza Anticipata Automatica.

4.2.2 Descrizione del Sottostante

I *Certificates*, come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, potranno avere come Sottostante le seguenti attività:

- (i) azioni quotate in Italia, sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ovvero quotate sui mercati azionari di altri paesi europei o extraeuropei;
- (ii) indici italiani o stranieri appartenenti alle seguenti categorie:
 - azionari,
 - valutari,
 - obbligazionari,
 - di merci,
 - di futures,
 - di inflazione
 - di OICR armonizzati,
 - di Exchange Traded Fund (gli **ETF**)
 - di volatilità, e

- di tassi di interesse;
 - (iii) tassi di cambio;
 - (iv) tassi di interesse;
 - (v) merci;
 - (vi) OICR armonizzati e ETF italiani o esteri (i **Fondi**);
- e,
- (vii) relativi Panieri dei Sottostanti di cui ai punti (i), (ii), (iii) (iv), (v), e (vi) che precedono.

L'Emittente si impegna a scegliere Sottostanti relativamente ai quali le informazioni continue e aggiornate sui prezzi siano disponibili in Italia. In particolare, qualora le attività sottostanti i Certificates siano costituite da azioni ammesse alle negoziazioni in un mercato regolamentato in un altro Stato, a garantire la disponibilità in Italia di tutte le informazioni rilevanti rese pubbliche dall'emittente l'attività sottostante nel mercato principale di quotazione, nonché dei prezzi fatti registrare dagli strumenti finanziari nel mercato principale di quotazione con un adeguato grado di aggiornamento. Nell'eventualità che i Certificates vengano quotati, i Sottostanti prescelti soddisferanno i requisiti previsti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A; vale a dire, a seconda dello specifico Sottostante prescelto, i requisiti di elevata liquidità, trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione, disponibilità di informazioni continue e aggiornate.

Infine si rappresenta che ove i *Certificates* non fossero destinati alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A., i Sottostanti prescelti dall'Emittente soddisferanno in ogni caso i requisiti richiesti dai mercati regolamentati UE ai fini dell'ottenimento del provvedimento di ammissione a quotazione della competente società di gestione del mercato, vale a dire i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo.

Le informazioni e le fonti relative allo specifico Sottostante prescelto sono fornite nelle relative Condizioni Definitive. Le Condizioni Definitive contengono una descrizione del Sottostante, le fonti informative dove è possibile reperire informazioni continue ed aggiornate, la Borsa di Riferimento e, nel caso il Sottostante sia costituito da un Paniere, le informazioni relative alla composizione del Paniere e la composizione del peso assegnato a ciascun componente del Paniere stesso.

In particolare:

- (a) nel caso in cui il Sottostante sia uno strumento finanziario, le Condizioni Definitive contengono: l'indicazione della denominazione dell'emittente di tale strumento finanziario ed il relativo codice ISIN;
- (b) nel caso in cui il Sottostante sia un indice, in conformità a quanto previsto dal Reg. UE 862/2012:
 - nelle Condizioni Definitive si precisa il nome dell'indice;
 - inoltre, qualora l'indice sia un indice fornito da un'entità giuridica o da una persona fisica che agisce in associazione con l'Emittente o per suo conto si dichiara espressamente che:
 - (1) la serie completa delle regole dell'indice e informazioni sull'andamento dell'indice sono liberamente accessibili sul sito web dell'Emittente o del provider dell'indice, e
 - (2) le regole applicabili (inclusa la metodologia di selezione e ribilanciamento delle componenti dell'indice, la descrizione di eventi di turbativa del mercato e le regole di adeguamento) sono basate su criteri prestabiliti e oggettivi;

-, la fonte presso la quale è possibile ottenere informazioni sull'indice è indicata nelle Condizioni Definitive;

(c) nel caso in cui il Sottostante sia un tasso di interesse, le Condizioni Definitive contengono: una descrizione del tasso di interesse;

(d) nel caso in cui il Sottostante non rientri in nessuna delle summenzionate categorie, le Condizioni Definitive contengono informazioni equivalenti in relazione a detto Sottostante.

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

Salvi i casi di colpa grave e di dolo, l'Emittente non ha 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.

4.2.3 Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti

Come specificato nelle Condizioni Definitive, troveranno applicazione esclusivamente le seguenti previsioni sugli Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti.

4.2.3.1 Eventi di Turbativa

(1) Se si verifica un Evento di Turbativa alla Data di Valutazione e/o alla Data di *Strike* e/o alla Data di Osservazione e/o alla Data di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica, e/o alla Data di Valutazione dell'Importo Premio e/o la Data di *Strike* e/o la Data di Osservazione e/o la Data di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica e/o la Data di Valutazione dell'Importo Premio, è posticipata al successivo Giorno Lavorativo secondo quanto previsto al seguente punto 2. Qualsiasi Data di Pagamento relativa a tale Data di Valutazione è 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 relativa Data di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica e/o alla Data di Valutazione dell'Importo Premio, 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 e/o la Data di Valutazione dell'Importo Premio, 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 e/o dell'Importo Premio è 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 è preso in considerazione nel calcolo dell'Importo di Liquidazione. In tale caso la data di scadenza degli strumenti derivati aventi caratteristiche comparabili è considerata come Data di Valutazione.

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 i 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.

- in caso di Tassi di Interesse come Sottostante

(i) la mancata pubblicazione, la discontinuità permanente, o il mancato calcolo o sostituzione del Tasso di Interesse;

(ii) qualsiasi altro evento analogo a quelli sopra elencati che renda impraticabile o impossibile l'adempimento, da parte dell'Agente di Calcolo, delle proprie obbligazioni ai sensi dei Certificati.

- in caso di Fondi come Sottostante

(i) la mancata pubblicazione o il mancato calcolo del NAV del Fondo;

(ii) il mancato inizio delle negoziazioni e la discontinuità permanente delle negoziazioni nel Fondo (in caso di ETF);

(iii) la sostanziale limitazione alla negoziazione nel Fondo sui principali mercati, (in caso di ETF);

(iv) qualsiasi altro evento analogo a quelli sopra elencati che renda impraticabile o impossibile l'adempimento, da parte dell'Agente di Calcolo, delle proprie obbligazioni ai sensi dei Certificati.

4.2.3.2 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 è 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' *l'Index Concept*, salvo diversamente previsto dalle previsioni seguenti.

(2) Cambiamenti nelle modalità di calcolo del Sottostante (incluse modifiche) o nel rispettivo *Index Concept* non risultano 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 tiene in considerazione le rettifiche negli strumenti derivati legati al Sottostante al momento applicate dalla *Determining Future Exchange*. L'Agente di Calcolo si impegna ad assicurare che la posizione economica del Portatore rimanga il più possibile immutata il più a lungo possibile. Qualsiasi modifica viene 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 sono soggetti ad alcuna modifica, le condizioni dei *Certificates* rimangono 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 è pubblicato in tempo utile ai sensi del Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni.

(3) Se il calcolo o la pubblicazione del Sottostante viene in qualsiasi momento cancellata e/o o sostituita da un altro Sottostante, l'Agente di Calcolo può, 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 sono pubblicati in tempo utile ai sensi del Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni. Dal primo utilizzo del Sottostante Sostitutivo,

qualsiasi riferimento al Sottostante nei relativi Termini e Condizioni, a seconda del contesto, è 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 ha 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 ha 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 del Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni (l'avviso specificherà l'Ammontare di Cessazione di seguito definito). La cessazione avrà effetto al momento dell'annuncio ai sensi del Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni.

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 con ragionevole discrezione e tenendo in considerazione l'evento rilevante, determinato dall'Agente di Calcolo secondo la propria buona fede con sua ragionevole discrezione. L'Ammontare di Cessazione è 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 è 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 impegna ad assicurare che la posizione economica del Portatore rimanga immutata il più possibile. Qualsiasi modifica viene 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* rimangono 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 è successivamente pubblicato in tempo utile ai sensi del Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni.

(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 del Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni (l'avviso specificherà l'**Ammontare di Cessazione**). La cessazione avrà effetto al momento dell'annuncio ai sensi del Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni.

In questo caso l'Agente di Calcolo deve determinare e pubblicare, entro 5 Giorni Lavorativi prima della data di pagamento, l'Ammontare di Cessazione. L'Ammontare di Cessazione è 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 sono *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 tiene in considerazione la rettifica dei rispettivi strumenti derivati, che siano legati al Sottostante, al momento effettuata *Determining Future Exchange*. L'Agente di Calcolo si impegna ad assicurare che la posizione economica del Portatore rimanga immutata il più a lungo possibile. Qualsiasi modifica viene 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 sono soggetti ad alcuna modifica, le condizioni dei *Certificates* rimangono 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 sono pubblicati in tempo utile ai sensi del Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni.

(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 può 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 sono pubblicati in tempo utile ai sensi del Paragrafo 4.1.7.17 dei Termini e Condizioni. Dal primo utilizzo del Sottostante Sostitutivo,

qualsiasi riferimento al Sottostante nei relativi Termini e Condizioni, a seconda del contesto, è 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* nei relativi Termini e Condizioni, in virtù del contesto, deve 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 ha 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 è rimborsato entro 5 giorni dalla sua determinazione al *Clearing System* o all'ordine di quest'ultimo con richiesta di inoltrarlo immediatamente ai Portatori.

- in caso di Tassi di Interesse come Sottostante:

(1) Nel caso in cui il Tasso di Interesse non venga più calcolato a cura del rispettivo Ente di Calcolo, ma da altro ente che abbia a tal fine sostituito l'Ente di Calcolo. In tale caso, l'Importo di Liquidazione è calcolato sulla base del Valore di Riferimento del Tasso di Interesse come determinato e pubblicato da tale ente sostitutivo, ed ogni riferimento, contenuto nei relativi Termini e Condizioni, relativo all'Ente di Calcolo, verrà riferito, se il contesto lo consente, a tale ente sostitutivo.

(2) Nel caso in cui il Tasso di Interesse sia cancellato o sostituito, e, secondo il prudente apprezzamento dell'Emittente, non sia possibile determinare un Tasso di Interesse sostitutivo. In tale caso, l'Emittente e un esperto nominato dallo stesso continueranno a calcolare e a pubblicare il Tasso di Interesse sulla base della vecchia struttura dello stesso e dell'ultimo livello calcolato.

- in caso di Fondi come Sottostante:

(1) Il verificarsi di una fusione del Fondo (**Fusione**), e cioè: (i) una riclassificazione o modifica al Fondo che si traduca in un trasferimento o in un impegno irrevocabile a trasferire tutte le azioni o quote esistenti del Fondo; (ii) il consolidamento, l'incorporazione o la fusione del Fondo con o in un'altra entità (diversi da consolidamenti, incorporazioni o fusioni nel cui ambito il Fondo e il successore a titolo universale e da cui non consegua alcuna riclassificazione o modifica di tutte le azioni o quote esistenti del Fondo); (iii) qualsiasi altra offerta di acquisto, scambio, sollecitazione, proposta o altro evento da parte di qualsiasi soggetto volta ad acquistare o comunque conseguire il 100% delle azioni o quote del Fondo, che si traduca nel trasferimento o in un impegno irrevocabile a trasferire tutte le azioni o quote esistenti del Fondo (diverse dalle azioni o quote detenute o controllate dall'offerente); oppure (iv) il consolidamento, l'incorporazione o la fusione del Fondo con o in un'altra entità nel cui ambito il Fondo e il successore a titolo universale e da cui non consegua alcuna riclassificazione o modifica di tutte le azioni o quote esistenti del Fondo, ma da cui consegua che le azioni o quote del Fondo (diverse dalle azioni o quote detenute o controllate dall'offerente) esistenti immediatamente prima di tale evento rappresentino meno del 50% delle azioni o quote esistenti subito dopo tale evento, ove la Data di Fusione (individuata come la data di stpula dell'operazione di Fusione

o, se questa non sia determinabile, la data indicata dall'Agente per il Calcolo) anteriore al Giorno di Valutazione.

(2) Il verificarsi di una situazione di insolvenza del Fondo (**Insolvenza**), e cioè che a seguito di liquidazione volontaria o coatta, fallimento, insolvenza o altre analoghe procedure relative ad un Fondo, (i) tutte le azioni devono essere trasferite a un depositario, fiduciario, liquidatore o altri simili funzionari, ovvero (ii) viene legalmente impedito ai portatori delle azioni il trasferimento delle stesse.

(3) Il verificarsi di un delisting del Fondo (**Delisting**), e cioè l'annuncio, da parte della Borsa di Riferimento, che, in base alle proprie regole, le azioni del Fondo cessano (o cesseranno) di essere quotate o negoziate sulla Borsa di Riferimento per qualsiasi ragione (diversa da un evento di Fusione o di Offerta Pubblica), e non saranno immediatamente riammesse a quotazione o negoziazione su un altro mercato o sistema di scambi situato nello stesso paese in cui ha sede la Borsa di Riferimento (o in uno stato membro dell'Unione Europea, se la Borsa di Riferimento ha sede in uno stato membro dell'Unione Europea).

(4) Il verificarsi di uno dei seguenti eventi di sostituzione (ciascuno un **Evento di Sostituzione**) come rilevati dall'Agente per il Calcolo (fermo restando che l'Agente per il Calcolo non assume alcun obbligo di tenere sotto osservazione il possibile verificarsi di un Evento di Sostituzione): (i) il principale obiettivo di investimento di un Fondo è modificato in conformità al regolamento di tale Fondo in modo tale da non fare più esclusivo riferimento al benchmark individuato nell'atto costitutivo o nel prospetto del Fondo alla Data di Emissione ovvero, nel caso di un Fondo Sostitutivo (come di seguito definito), alla Data di Sostituzione (come di seguito definita); (ii) la denominazione di un Fondo è modificata in conformità al regolamento di tale Fondo in modo tale che il relativo NAV non è più calcolato nella stessa valuta in cui era calcolato alla Data di Emissione (ovvero, nel caso di un Fondo Sostitutivo, alla Data di Sostituzione); (iii) la relativa Società di Gestione ovvero il Gestore del Fondo omette, non per motivi tecnici oppure operativi, di pubblicare il NAV del Fondo per 8 (otto) Giorni di Negoziazione successivi, e la ragione di tale mancata pubblicazione consegue ad una decisione di liquidare o sciogliere il Fondo; (iv) le attività del Fondo o della relativa Società di Gestione sono soggette a verifica da parte di qualsiasi autorità governativa, giurisdizionale o regolamentare per ragioni di condotta illecita, violazione di leggi o regolamenti o altre analoghe ragioni; (v) sussiste, come determinato dall'Agente per il Calcolo, un obbligo di riscatto ovvero una sospensione o limitazione alle negoziazioni nel Fondo (compresa, ma non in via esclusiva, l'imposizione di un periodo di preavviso minimo per riscattare o sottoscrivere le azioni/quote del Fondo), ove, in tali casi, la sospensione o limitazione sia di importanza sostanziale a giudizio dell'Agente per il Calcolo; (vi) la volatilità annualizzata del Fondo o del Fondo Sostitutivo supera la percentuale consentita da qualsiasi legge o regolamento applicabile o indicata nell'atto costitutivo o nel prospetto del Fondo o del Fondo Sostitutivo, lungo un arco temporale di un mese; (vii) è richiesto il pagamento di una commissione di sottoscrizione per l'acquisto di azioni/quote del Fondo o del Fondo sostitutivo, o di una commissione di riscatto per la vendita di azioni/quote del Fondo o del Fondo Sostitutivo; (viii) vi sono mutamenti nella disciplina fiscale o regolamentare applicabile alla detenzione, acquisto o vendita di azioni/quote del Fondo o del Fondo Sostitutivo; (ix) viene imposto, dalla Società di Gestione o per altro motivo, il riscatto di alcune o tutte le azioni/quote del Fondo o del Fondo Sostitutivo.

A seguito del verificarsi di uno degli Eventi Rilevanti di cui ai precedenti punti (1), (2), (3), o (4) in relazione ad un Fondo (il **Fondo Interessato**), l'Agente per il Calcolo potrà:

(a) agendo in maniera ragionevole sotto il profilo commerciale, individuare un fondo alternativo (il **Fondo Sostitutivo**), al fine di sostituire il Fondo Interessato, con effetto a far data dalla data individuata dall'Agente per il Calcolo (la **Data di Sostituzione**); ovvero, ove non sia possibile sostituire il Fondo Interessato,

(b) far sì che l'Emittente estingua i *Certificates*, con comunicazione da inviarsi ai Portatori secondo le modalità di cui ai relativi Termini e Condizioni. In tal caso, l'Emittente corrisponde ai Portatori il valore di mercato dei *Certificates*, come determinato dall'Agente per il Calcolo.

Se l'agente per il Calcolo sceglie di individuare un Fondo Sostitutivo, esso è denominato nella valuta individuata dall'Agente per il Calcolo, ha una performance e una qualità analoghe a quelle del Fondo

Interessato (nella valutazione dell'Agente per il Calcolo) e ha politiche e obiettivi di investimento analoghi a quelli del Fondo Interessato. A seguito dell'individuazione del Fondo Sostitutivo da parte dell'Agente per il Calcolo, quest'ultimo ne dà comunicazione ai Portatori in conformità ai relativi Termini e Condizioni. A seguito dell'individuazione del Fondo Sostitutivo da parte dell'Agente per il Calcolo, il Fondo Sostitutivo sostituisce il Fondo Interessato con efficacia a partire dalla relativa Data di Sostituzione, e l'Agente per il Calcolo effettua le rettifiche che riterrà appropriate, agendo in maniera ragionevole sotto il profilo commerciale, a qualsiasi variabile, metodologia di calcolo o di valutazione o altro parametro rilevante in base ai *Certificates*, al fine di tenere conto di tale sostituzione.

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

L'Ammontare totale della singola emissione/offerta sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Il Responsabile del Collocamento si riserva la facoltà, durante il periodo in cui è 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 è aperta e descrizione della procedura di sottoscrizione

Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è 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 devono 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.

Al Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente, è 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 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 devono 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.

Le modalità di adesione alle Offerte sono quelle di seguito indicate.

Le domande di adesione alla Singola Offerta devono 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 è 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, è 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, possono 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 possono 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 possono 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 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* deve essere effettuato alla Data di Regolamento indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Regolamento**) presso la sede del Collocatore che ha ricevuto l'adesione. L'ammontare delle eventuali commissioni di collocamento e/o di ogni altra eventuale commissione e/o onere aggiuntivo esclusivamente a carico degli investitori sarà specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Nella stessa data, a seguito dell'avvenuto pagamento, i *Certificates* assegnati vengono 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 è 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 contengono indicazione della data in cui i risultati dell'Offerta vengono 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, esclusivamente tra quelle di seguito indicate:

- (i) i *Certificates* possono 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* possono 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) nelle Condizioni Definitive si specifica se ciascuna Singola Offerta è suddivisa in più *tranche*:
 - una rivolta al pubblico in Italia. Non possono aderire a tale *tranche* gli Investitori Qualificati, i quali possono 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.

Si segnala che nel caso di contemporanea presenza di differenti categorie di investitori tra quelle sopra descritte, l'investitore potrebbe incontrare maggiore difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della relativa Data di Scadenza, anche nell'ipotesi di ammissione alla quotazione dei *Certificates* (cfr. 2.1.7 Rischio di liquidità).

Ciascuna Singola Offerta è effettuata per il tramite dei Collocatori, secondo quanto indicato al Paragrafo 5.4..

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 Paragrafo 4.1.14 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

L'assegnazione dei *Certificates* avviene secondo le seguenti modalità. Sono 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 sono assegnate 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, è 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 inviano, come indicato nelle Condizioni Definitive, apposita nota di eseguito attestante l'avvenuta assegnazione dei *Certificates* e le condizioni di aggiudicazione degli stessi.

Gli eventuali criteri di riparto saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

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**).

Il Prezzo di Emissione è determinato dalla somma delle varie componenti derivative del relativo *Certificates*, maggiorata delle eventuali commissioni di collocamento e/o di altri oneri connessi con gli strumenti finanziari di volta in volta specificate nelle Condizioni Definitive.

Il valore delle componenti derivative di ciascun Certificate é determinato attraverso l'utilizzo di sofisticati modelli matematici. Tali sistemi elaborano il valore delle componenti derivative dello strumento finanziario utilizzando le principali metodologie (*Black & Scholes*, Montecarlo, etc.) prendendo a riferimento i dati di mercato quali curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro, nonché della durata residua dei *Certificates* ed in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

Nelle Condizioni Definitive, inoltre, è indicato l'ammontare delle eventuali commissioni di collocamento e/o di ogni altra eventuale commissione e/o onere aggiuntivo, a carico esclusivamente degli investitori. Per quel che concerne gli oneri fiscali relativi ai *Certificates* si rinvia al Paragrafo 4.1.14 dei Termini e Condizioni e alle relative Condizioni Definitive.

Come precisato nel Capitolo 2, Paragrafo 2.1.12 (*Rischio di costi relativi a commissioni o altre spese*), l'Emittente non applica alcuna ulteriore commissione al prezzo di sottoscrizione e/o esercizio; eventuali commissioni o costi operativi di sottoscrizione possono essere applicati dai Collocatori e sono specificati nelle Condizioni Definitive.

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. (Piazza degli Affari 6, 20123 Milano).

Il nome del soggetto che svolgerà il ruolo di agente per i pagamenti è indicato nelle Condizioni Definitive. Si rinvia al § 4.1.7.10.

5.4.3 Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento

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

5.4.4 Data degli accordi di sottoscrizione

La data in cui è stato o sarà eventualmente concluso un accordo di sottoscrizione è indicata nelle Condizioni Definitive.

5.4.5 Agente di Calcolo

L'Agente di Calcolo è indicato nelle Condizioni Definitive. Si rinvia al § 4.1.7.9.

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. LOL-001492 del 31 gennaio 2013.

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.

Con riferimento ai *Certificates* che, nell'ambito del Prospetto di Base, sono 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., adotta il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione.

I *Certificates* ammessi alla quotazione possono 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.

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 anche per il tramite di soggetti terzi l'ammissione alle negoziazioni dei *Certificates* presso sistemi multilaterali di negoziazione.

Ove non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente non assume l'onere di controparte nei confronti dei Portatori dei *Certificates*. A tal riguardo si veda il Paragrafo 2.1.7 ("*Rischio di Liquidità*"). Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dei Portatori, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso sistemi proprietari di BNP Paribas: tali sistemi elaborano il valore delle componenti derivative dello strumento finanziario utilizzando le principali metodologie (*Black & Scholes*, Montecarlo, etc.) prendendo a riferimento i dati di mercato quali curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro, nonché della durata residua dei *Certificates* ed in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

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

Fermo restando quanto previsto al Paragrafo 6.1 che precede, e ove indicato nelle Condizioni Definitive, nelle ipotesi in cui i *Certificates* non siano quotati presso il SeDeX o altri mercati regolamentati, oppure non siano negoziati in nessuna sede di negoziazione, l'Emittente si riserva la facoltà (senza assunzione di

alcun impegno al riguardo) di assumersi l'onere di controparte nei confronti del Portatore e/o di sostenere la liquidità dei *Certificates* mediante riacquisto anche per il tramite di accordi con gli intermediari che agiscono quali soggetti incaricati del collocamento ovvero con intermediari terzi. In tal caso, nelle Condizioni Definitive è inserita, ove applicabile, l'indicazione di tali soggetti ed è fornita una descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tali soggetti abbiano assunto.

Infine si rappresenta che ove i *Certificates* non fossero destinati alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A., i Sottostanti prescelti dall'Emittente soddisferanno in ogni caso i requisiti richiesti dai mercati regolamentati UE ai fini dell'ottenimento del provvedimento di ammissione a quotazione della competente società di gestione del mercato, vale a dire i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo.

Nelle ipotesi in cui i *Certificates* non siano quotati o negoziati in nessuna delle sedi sopra descritte o in assenza di impegni al riacquisto dei *Certificates* potrebbe risultare difficile o anche impossibile per l'investitore liquidare il proprio investimento prima della relativa Data di Scadenza.

Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, fermo quanto indicato al precedente Paragrafo 6.1, non sono previsti al momento della redazione del presente prospetto 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 Informazioni sottoposte a revisione

Nessuna delle informazioni contenute nella Nota Informativa 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.

Eventuali ulteriori informazioni provenienti da soggetti terzi potrebbero essere inserite nelle Condizioni Definitive.

7.5 Informazioni successive all'emissione

L'Emittente e il Garante non intendono fornire informazioni sull'andamento del Sottostante successivamente all'emissione. In ogni caso, relativamente alle singole emissioni, vengono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive almeno una agenzia di informazione (es. *Bloomberg, Reuters*) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante.

Salvo ove diversamente previsto dalla legge, gli investitori sono avvertiti di qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Certificates* mediante avviso sul sito internet dell'Emittente o secondo le ulteriori modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

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

MODULO AGGIUNTIVO I

Informazioni minime con riferimento alla Garanzia

1. NATURA DELLA GARANZIA

In data 19 novembre 2008, BNP Paribas (il **Garante**) ha sottoscritto una garanzia a favore dei titolari degli strumenti finanziari (i **Titoli**) che saranno emessi dall'Emittente (la **Garanzia**).

2. CAMPO DI APPLICAZIONE DELLA GARANZIA

Ai sensi di tale Garanzia, BNP Paribas garantisce incondizionatamente ed irrevocabilmente tramite atto unilaterale a ciascun titolare di strumenti finanziari emessi dall'Emittente che, qualora, per una qualsiasi ragione, quest'ultimo non dovesse pagare un importo che debba essere pagato dalla stessa o non dovesse adempiere un qualsiasi altro obbligo in relazione ad un qualsiasi strumento finanziario alla data specificata per tale pagamento o adempimento, il Garante pagherà tale somma, in conformità ai termini ed alle condizioni degli strumenti finanziari in oggetto, nella valuta in cui la stessa è dovuta in fondi immediatamente disponibili o, a seconda dei casi, adempirà o provvederà all'adempimento del relativo obbligo alla data di scadenza di tale adempimento.

3. INFORMAZIONI DA RENDERE PUBBLICHE RELATIVE AL GARANTE

Le informazioni che devono essere rese pubbliche relativamente al Garante sono inserite nei relativi capitoli e paragrafi dell'Allegato 2 al Documento di Registrazione sull'Emittente, incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base, ai sensi di quanto previsto dalla precedente Sezione II del Prospetto di Base, cui si rimanda.

4. DOCUMENTAZIONE DISPONIBILE

Copia del testo della Garanzia stipulata in data 19 novembre 2008 (per come sottoscritta da firmatari autorizzati del Garante e dell'Emittente) è stata riprodotta nell'Allegato 1 al Documento di Registrazione sull'Emittente, incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base, ai sensi di quanto previsto dalla precedente Sezione II del Prospetto di Base, cui si rimanda.

MODULO AGGIUNTIVO II

Informazioni aggiuntive sul consenso di cui all'art. 20 bis del Regolamento (CE) n. 809/2004, per come modificato ed integrato ai sensi del Regolamento Delegato (UE) n. 862/2012

1. INFORMAZIONI DA FORNIRE IN RELAZIONE AL CONSENSO DELL'EMITTENTE

1.1 Consenso esplicito all'utilizzo del Prospetto

L'Emittente fornisce il proprio esplicito consenso all'utilizzo del presente Prospetto (costituito dal Prospetto di Base, dal Documento di Registrazione, dalla Nota di Sintesi e dalle relative Condizioni Definitive per l'emissione degli strumenti finanziari) assumendosi la responsabilità per il contenuto del Prospetto stesso anche in relazione ad una successiva rivendita o al collocamento finale di strumenti finanziari da parte di qualsiasi intermediario finanziario cui è stato accordato il consenso ad utilizzare il Prospetto stesso.

1.2 Indicazione del periodo per il quale viene concesso il consenso

Il consenso di cui al Paragrafo 1.1 che precede è concesso per tutto il periodo di validità del Prospetto.

1.3 Indicazione del periodo di offerta per procedere al collocamento finale di strumenti finanziari

L'indicazione del periodo di offerta durante il quale gli intermediari finanziari possono procedere a una successiva rivendita o al collocamento finale di strumenti finanziari è inserita nelle pertinenti Condizioni Definitive relative agli strumenti finanziari emessi.

1.4 Indicazione degli Stati membri in cui gli intermediari finanziari potranno utilizzare il Prospetto per una successiva rivendita o per il collocamento finale di strumenti finanziari

Il consenso viene fornito per l'utilizzo del Prospetto, ai fini sopra indicati, esclusivamente per l'Italia.

1.5 Altre condizioni chiare e oggettive annesse al consenso e pertinenti ai fini dell'utilizzo del Prospetto.

Qualsiasi altra condizione chiara e oggettiva annessa al consenso e pertinente ai fini dell'utilizzo del Prospetto è indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

1.6 Ulteriori informazioni da parte degli intermediari che utilizzeranno il Prospetto

Si informano gli investitori che, in caso di offerta da parte di un intermediario finanziario, quest'ultimo fornirà agli investitori le informazioni sulle condizioni dell'offerta nel momento in cui essa sarà presentata.

2. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

Si precisa che il consenso all'utilizzo del Prospetto viene concesso da parte dell'Emittente indistintamente a tutti gli intermediari finanziari.

A tal riguardo, si informano gli investitori che tutti gli intermediari finanziari che utilizzeranno il Prospetto sono tenuti a dichiarare sul proprio sito web di usare il Prospetto nel rispetto del consenso dato e delle relative condizioni.

GLOSSARIO DEI TERMINI E DELLE DEFINIZIONI UTILIZZATE NEL PROSPETTO DI BASE

Agente di Calcolo indica il soggetto specificato nelle Condizioni Definitive, ovvero il diverso soggetto individuato ai sensi delle previsioni del Paragrafo 4.1.7.9 dei Termini e Condizioni;

Agente di Pagamento indica BNP Paribas Securities Services, filiale di Milano, ovvero il diverso soggetto specificato nelle Condizioni Definitive, ovvero il diverso soggetto individuato ai sensi delle previsioni del Paragrafo 4.1.7.10 dei Termini e Condizioni;

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

Best-Of indica con riferimento ai *Certificates* che prevedono la presenza di un'opzione *Best-Of*, il meccanismo per cui, ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, sarà presa in considerazione la migliore tra le *performance* delle Componenti del Paniere indicate nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione o ad una Data di Valutazione Periodica;

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 vari sottostanti che compongono tale Paniere;

Condizione di Pagamento dell'Importo Premio indica, nei *Certificates* che prevedono l'Opzione Premio, il verificarsi dell'evento descritto nelle Condizioni Definitive e che darà luogo al pagamento dell'Importo Premio;

Condizione di Pagamento del Phoenix Coupon indica, negli *Athena Phoenix certificates*, il verificarsi dell'Evento Phoenix per come descritto nelle Condizioni Definitive, e che darà luogo al pagamento del Phoenix Coupon;

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, e sono messe 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 prevedono in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione;

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

Data/e di Osservazione del Livello Barriera indica, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la data nella quale verrà determinato dall'Agente per il Calcolo il Valore di Riferimento del Sottostante, secondo le modalità indicate di volta in volta nelle Condizioni Definitive per ogni relativa Serie, al fine della determinazione del verificarsi o meno dell'Evento Barriera;

Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica indica la/e data/e, come 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/e di Pagamento dell'Importo Premio, con riferimento ai *Certificates* che prevedono il pagamento di uno o più Importi Premio, indica la/e data/e specificata/e nelle relative Condizioni Definitive. Qualora la Data di Pagamento dell'Importo Premio cada in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale data dovrà essere posticipata al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo;

Data/e di Pagamento del Phoenix Coupon, con riferimento agli *Athena Phoenix certificates*, indica la/e data/e specificata/e nelle relative Condizioni Definitive. Qualora la Data di Pagamento del *Phoenix Coupon* cada in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale data dovrà essere posticipata al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo;

Data/e di Valutazione dell'Importo Premio, con riferimento ai *Certificates* che prevedono il pagamento di uno o più Importi Premio, indica la/e data/e specificata/e nelle relative Condizioni Definitive. Qualora la Data di Valutazione dell'Importo Premio cada in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale data dovrà essere posticipata al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo;

Data/e di Valutazione del Phoenix Coupon, con riferimento agli *Athena Phoenix Certificates* che prevedono il pagamento di uno o più Phoenix Coupon, indica la/e data/e specificata/e nelle relative Condizioni Definitive. Qualora la Data di Valutazione del Phoenix Coupon cada in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale data dovrà essere posticipata al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo;

Data/e di Valutazione Periodica indica una o più date di Valutazione dell'Importo Premio ovvero una o più Date di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica ovvero una o più Data di Osservazione del Livello Barriera in cui l'Agente per il Calcolo verifica se il Valore di Riferimento sia (i) pari o superiore al Livello Barriera, ovvero (ii) pari o superiore al Livello di Scadenza Anticipata Automatica, sempre che non si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato;

Data di Record dell'Importo Premio indica la/e data/e specificata/e nelle relative Condizioni Definitive. Qualora la Data di Record dell'Importo Premio cada in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale Data di Record dell'Importo Premio dovrà essere posticipata al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo;

Data di Record del Phoenix Coupon indica la/e data/e specificata/e nelle relative Condizioni Definitive. Qualora la Data di Record del Phoenix Coupon cada in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale Data di Record del Phoenix Coupon dovrà essere posticipata al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo;

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 la data specificata nelle Condizioni Definitive nella quale l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica è liquidato, a seguito del verificarsi di un Evento di Scadenza Anticipata Automatica;

Data di Determinazione (*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, 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, 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 Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda;

Ente di Calcolo indica, nel caso dei *Certificates* aventi come Sottostante dei Tassi di Interesse, il soggetto responsabile per il calcolo e la pubblicazione del Tasso di Interesse, che è di volta in volta indicato nelle relative Condizioni Definitive;

Evento di Knock-out dell'Autocallability indica il caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante, ovvero il Valore di Riferimento anche di un solo Componente del Paniere sia minore, ad una Data di Valutazione Periodica, del Livello di *Knock-out* dell'Autocallability. Il verificarsi di detto Evento di *Knock-out* dell'Autocallability comporterà la disattivazione dell'opzione *Autocallable* di modo che, a partire dal Giorno Lavorativo successivo al verificarsi dell'Evento di *Knock-out* dell'Autocallability, non potrà più verificarsi la Scadenza Anticipata Automatica dei *Certificates*;

Evento di Knock-out dell'Opzione Premio indica il caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante, ovvero il Valore di Riferimento anche di un solo Componente del Paniere sia minore, ad una Data di Valutazione Periodica, sia inferiore al Livello di *Knock-out* dell'Opzione Premio. Il verificarsi di detto Evento di *Knock-out* dell'Opzione Premio comporterà la disattivazione dell'Opzione Premio in modo che, a partire dal Giorno Lavorativo successivo al verificarsi dell'Evento di *Knock-out* dell'Opzione Premio, non potrà più verificarsi il pagamento di alcun Importo Premio in relazione ai *Certificates* fino alla Data di Scadenza;

Evento di Knock-in del Livello di Protezione indica il caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante indicato nelle Condizioni Definitive, ovvero il Valore di Riferimento anche di un solo Componente del Paniere indicato nelle Condizioni Definitive, sia, ad una Data di Valutazione, pari o superiore al Livello di *Knock-in* del Livello di Protezione. In tal caso, si attiverà il Livello di Protezione previsto dalle Condizioni Definitive;

Evento di Knock-out del Livello di Protezione indica il caso in cui il Valore di Riferimento del Sottostante indicato nelle Condizioni Definitive, ovvero il Valore di Riferimento anche di un solo Componente del Paniere indicato nelle Condizioni Definitive, sia, ad una Data di Valutazione, inferiore al Livello di *Knock-out* del Livello di Protezione. In tal caso, si disattiverà il Livello di Protezione previsto dalle Condizioni Definitive, e i *Certificates* non godranno più del Livello di Protezione;

Evento Barriera indica, il verificarsi della circostanza in cui (i) in caso di *Certificates* legati ad un singolo Sottostante, il valore del Sottostante ad una Data di Valutazione Periodica risulti inferiore al Livello Barriera; ovvero (ii) in caso di *Certificates* legati ad un Paniere, il valore di tutti i Componenti del Paniere ad una Data di Valutazione Periodica risulti inferiore al Livello Barriera, secondo quanto precisato e con le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Al verificarsi dell'Evento Barriera ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, a titolo di Importo di Liquidazione, un importo stabilito sulla base del rapporto tra il Valore di Riferimento Iniziale e il Valore di Riferimento Finale del Sottostante;

Evento di Scadenza Anticipata Automatica indica il fatto che in qualunque Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata, (i) il Valore di Riferimento del Sottostante in caso di *Certificates* legati ad un singolo Sottostante, ovvero (ii) il Valore di Riferimento di ciascun Componente del Paniere, in caso di *Certificates* legati ad un Paniere, sia pari o superiore al Livello 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;

Evento di Turbativa del Mercato indica ogni evento che ai sensi del Paragrafo 4.2.3.1 dei Termini e Condizioni costituisce un Evento di Turbativa del Mercato,;

Evento Phoenix indica il verificarsi della circostanza in cui (i) in caso di *Certificates* legati ad un singolo Sottostante, il valore del Sottostante ad una Data di Valutazione del Phoenix Coupon risulti pari o superiore al Livello Phoenix; ovvero (ii) in caso di *Certificates* legati ad un Paniere, il valore di tutti i Componenti del Paniere ad una Data di Valutazione del Phoenix Coupon risulti pari o superiore al Livello Phoenix, secondo quanto precisato e con le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Al verificarsi dell'Evento Phoenix ciascun Portatore avrà diritto al pagamento del Phoenix Coupon;

Fattore di Partecipazione indica il valore percentuale specificato nelle Condizioni Definitive;

Fondo indica, quale possibile Sottostante in relazione ad ogni Serie di *Certificates*: (i) l'Organismo d'Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) italiano o estero costituito ai sensi della Direttiva 85/611/CEE e successive modificazioni, nonché (ii) l'ETF italiano od Estero;

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

Gestore del Fondo indica la Società di Gestione (come di seguito definita) o l'amministratore, gestore, o altro soggetto responsabile della pubblicazione del NAV per conto della Società di Gestione;

Giorno Lavorativo o Giorno Bancario indica il giorno in cui le banche sono aperte a Milano;

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 all'investitore alla Data di Pagamento per ciascun Lotto Minimo di Esercizio da questi posseduto, determinato dall'Agente di Calcolo, secondo le modalità specificate al Paragrafo 4.1.13.1 dei Termini e Condizioni e nelle Condizioni Definitive;

Importo Snowball indica, con riferimento ai *Certificates* con Opzione Premio per i quali sia prevista l'applicazione dell'Opzione *Snowball*, ovvero, con riferimento agli *Athena Phoenix Certificates* che lo prevedono espressamente, il valore indicato nelle Condizioni Definitive da sommarsi dal valore dell'Importo Premio ovvero del Phoenix Coupon. In particolare, tale Importo *Snowball* (da precisarsi nelle Condizioni Definitive) potrà anche essere pari all'importo oppure al numero (in valore assoluto) delle Date di Pagamento dell'Importo Premio e/o delle Date di Valutazione del Phoenix Coupon in cui NON si sono verificate le Condizioni di Pagamento dell'Importo Premio ovvero l'Evento Phoenix precedentemente alla Data di Pagamento dell'Importo Premio e/o della Data di Valutazione del Phoenix Coupon in cui, invece, si è verificata la Condizione di Pagamento dell'Importo Premio e/o l'Evento Phoenix;

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*;

Importo Premio con riferimento ai *Certificates* che prevedono la presenza di un' Opzione Premio, indica l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, da corrispondere a ciascuna Data di Pagamento dell'Importo Premio, al soggetto che risulterà essere il Portatore dei *Certificates*, secondo le risultanze dei registri di Monte Titoli, alla rilevante Data di Record dell'Importo Premio;

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 Barriera indica per ogni Serie, il valore specificato nelle Condizioni Definitive come valore percentuale del Valore di Riferimento Iniziale, così come specificato nelle relative Condizioni Definitive;

Livello di Scadenza Anticipata Automatica indica il valore specificato nelle Condizioni Definitive come valore percentuale del Valore di Riferimento Iniziale, così come specificato nelle relative Condizioni Definitive;

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

Livello di Protezione indica, con riferimento ai *Certificates* di tipo *Protection*, la percentuale del Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante indicata nelle Condizioni Definitive;

Livello di Knock-in del Livello di Protezione indica per ogni Serie di *Certificates* di tipo *Protection* per le quali sia prevista l'opzione di *Knock-in* del Livello di Protezione, il valore specificato nelle Condizioni Definitive come valore percentuale del Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante;

Livello di Knock-out dell'Autocallability indica per ogni Serie, per le quali sia prevista l'opzione *Autocallable* con applicazione dell'Opzione di *Knock-out* sull'*Autocallability*, il valore specificato nelle Condizioni Definitive;

Livello di Knock-out dell'Opzione Premio indica per ogni Serie, per le quali sia prevista l'Opzione Premio ma con l'opzione di *Knock-out* dell'Opzione Premio, il valore specificato nelle Condizioni Definitive;

Livello Phoenix indica, per ogni Serie di *Athena Phoenix certificates*, il valore specificato nelle Condizioni Definitive;

Lotto Minimo di Esercizio indica l'importo indicato nelle relative Condizioni Definitive;

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

NAV indica il valore del patrimonio netto (*net asset value*) per azione o quota del Fondo, come calcolato e pubblicato dal Gestore del Fondo;

Notifica di Rinuncia all'Esercizio indica la notifica di rinuncia descritta al Paragrafo 4.1.7.3 dei Termini e Condizioni, e che è resa disponibile agli investitori tramite il sito web dell'Emittente e/o dei Collocatori;

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

Periodo di Osservazione 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;

Phoenix Coupon indica, per ogni Serie di *Athena Phoenix certificates*, il valore specificato nelle

Condizioni Definitive che risulterà a seguito del verificarsi di un Evento Phoenix; detto valore dovrà essere corrisposto alla Data di Pagamento del Phoenix Coupon al soggetto che risulterà essere il Portatore dei *Certificates*, secondo le risultanze dei registri di Monte Titoli, alla rilevante Data di Record del Phoenix Coupon;

Portatore indica l'investitore nei *Certificates*;

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

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

Scadenza Anticipata Automatica indica il verificarsi in qualunque Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica dell'Evento di Scadenza Anticipata Automatica. Al verificarsi di tale Evento di Scadenza Anticipata Automatica i *Certificates* saranno rimborsati anticipatamente e i Portatori riceveranno alla relativa Data di Scadenza Anticipata Automatica, l'Importo di Scadenza Anticipata Automatica;

Società di Gestione indica il soggetto responsabile della gestione del Fondo;

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

(i) azioni quotate in Italia, sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ovvero quotate sui mercati azionari di altri paesi europei o extraeuropei (**Azioni**);

(ii) indici italiani o stranieri appartenenti alle seguenti categorie (**Indici**):

- azionari,
- valutari,
- obbligazionari,
- di merci,
- di futures,
- di inflazione
- di OICR armonizzati,
- di Exchange Traded Fund (gli **ETF**)
- di volatilità, e
- di tassi di interesse;

(iii) tassi di cambio;

(iv) tassi di interesse;

(v) merci;

(vi) OICR armonizzati e ETF italiani o esteri (i **Fondi**);

e,

(vii) relativi Panieri dei Sottostanti di cui ai punti (i), (ii), (iii) (iv), (v), e (vi) che precedono.

Ove venga richiesta l'ammissione a quotazione dei *Certificates* su Borsa Italiana S.p.A. il relativo Sottostante dovrà presentare le caratteristiche indicate dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;

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 è 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;

Tasso di Interesse indica, per ciascuna Serie, sia singolarmente sia in quanto Componente del Paniere, il tasso di interesse che è di volta in volta indicato come Sottostante nelle relative Condizioni Definitive;

Valore di Riferimento indica 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. Ove il Sottostante e/o i Componenti del Paniere siano costituiti da Tassi di Interesse il Valore di Riferimento sarà pari all'importo del Tasso di Interesse per come rilevato dal rispettivo Ente di Calcolo. Ove il Sottostante e/o i componenti del Paniere siano Fondi, il Valore di Riferimento sarà calcolato (i) sulla base del livello del NAV del Fondo per come calcolato e/o pubblicato dalla relativa Società di Gestione del Risparmio o dal soggetto gestore del Fondo, ovvero, (ii) nel caso di ETF in base al Prezzo di Riferimento per come pubblicato e calcolato sul mercato regolamentato nel quale esso è negoziato;

Valore di Riferimento Iniziale indica il Valore di Riferimento del Sottostante e/o dei Componenti del Paniere alla Data di Determinazione (*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 di Riferimento del Sottostante e/o dei Componenti del Paniere come determinato dall'Agente di Calcolo alla Data di Scadenza Anticipata Automatica, nel caso del verificarsi di un Evento di Scadenza Anticipata Automatica;

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

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

Valuta di Liquidazione indica l'Euro;

Worst-Of indica con riferimento ai *Certificates* che prevedono la presenza di un'opzione *Worst-Of*, il meccanismo per cui, ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, è presa in considerazione la peggiore tra le *performance* tra le Componenti del Paniere indicate nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione o ad una Data di Valutazione Periodica.

APPENDICE 1 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE

* * *

**Condizioni Definitive**

Relative all'[offerta e/o quotazione] di [●] ATHENA [●]

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 "ATHENA 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 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 su sito internet dell'Emittente 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].

I *Certificates* oggetto del presente Prospetto di Base sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi 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 di tali *Certificates* può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che in generale l'investimento nei *Certificates*, in quanto strumenti finanziari di 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.

Le presenti Condizioni Definitive sono state elaborate ai fini dell'art. 5, paragrafo 4, della Direttiva 2003/71/CE e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base (compresi i documenti inclusi mediante riferimento) depositato presso la CONSOB in data 15 febbraio 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n.13010415 del 7 febbraio 2013 (il **Prospetto di Base**), al Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso CONSOB in data 26 luglio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12060857 del 19 luglio 2012 (il **Documento di Registrazione**), e ai loro eventuali supplementi.

L'informativa completa sui termini e condizioni dei *Certificates* offerti con le presenti Condizioni Definitive può essere ottenuta solo dalla lettura congiunta del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive medesime.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni dei *certificates* di cui al programma "Athena Certificates" (i *Certificates*), presso il mercato regolamentato dei "Securities Derivatives" (SeDeX), con provvedimento n. LOL-001492 del 31 gennaio 2013.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base.

Alle presenti Condizioni Definitive è allegata una Nota di Sintesi relativa alla Singola Emissione, predisposta dall'Emittente in relazione ai Certificates emessi ai sensi del Prospetto di Base e documentati dalle presenti Condizioni Definitive.

* * *

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.

* * *

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.

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative all'offerta e/o quotazione dei *Certificates* di seguito descritti.

| INFORMAZIONI ESSENZIALI | |
|---|---|
| Conflitti di interesse | <i>[indicare eventuali conflitti di interesse specifici o ulteriori rispetto a quanto previsto al Paragrafo 3 della Nota Informativa] / [Non applicabile]</i> |
| INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI | |
| Codice ISIN: | [●] |
| Caratteristiche dei <i>Certificates</i> : | <p>Le presenti Condizioni Definitive sono relative [all'offerta] [e/o] [alla quotazione] dei <i>Certificates</i></p> <p><i>[QUANTO] ATHENA [PROTECTION] / [DOUBLE WIN] / [PHOENIX] CERTIFICATES</i> <i>[CON CAP] / [CON OPZIONE WORST-OF] / [CON OPZIONE BEST-OF] / [CON OPZIONE DI KNOCK-IN DEL LIVELLO DI PROTEZIONE] / [CON OPZIONE DI KNOCK-OUT DEL LIVELLO DI PROTEZIONE] / [CON OPZIONE DI KNOCK-OUT DELL'OPZIONE PREMIO] / [CON OPZIONE DI KNOCK-OUT DELL'AUTOCALLABILITY]</i></p> <p>LEGATI A [AZIONI / INDICI / TASSI DI CAMBIO / TASSI DI INTERESSE / MERCI / FONDI / PANIERE DI AZIONI/INDICI/TASSI DI CAMBIO/TASSI DI INTERESSE/MERCI/FONDI]</p> |
| Prezzo di Emissione: | [●] |
| Data di Emissione: | [●] |
| Data di Negoziazione: | [●] / <i>[Non applicabile]</i> |
| Data di Scadenza: | [●] |
| Lotto Minimo di Esercizio: | [●] |
| Autorizzazioni relative all'Emissione: | [●] / <i>[Non applicabile. Le autorizzazioni al riguardo sono le medesime previste per il Prospetto di Base, vedasi quanto previsto al Paragrafo 4.1.8 dei Termini e Condizioni.]</i> |
| DISPOSIZIONI RELATIVE ALL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE | |
| Importo di Liquidazione: | <i>[INSERIRE FORMULA RELATIVA AL CERTIFICATE IN QUESTIONE, COME INDICATA AI SENSI DEL PARAGRAFO 4.1.13.1 dei Termini e Condizioni]</i> |
| i) con opzione <i>Best-Of</i> (in caso di Paniere quale Sottostante): | <i>[Applicabile] / [Non applicabile]</i> |
| ii) con opzione <i>Worst-Of</i> (in caso di Paniere quale Sottostante): | <i>[Applicabile] / [Non applicabile]</i> |

| | |
|---|---|
| <u>Athena Certificates</u> | <i>[Applicabile] / [Non applicabile]</i> <i>[QUALORA NON APPLICABILE SARA' POSSIBILE ELIMINARE TUTTO IL CONTENUTO DELLE SEZIONI SEGUENTI DEDICATE AGLI "ATHENA CERTIFICATES"]</i> |
| i) Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica: | [●] |
| ii) Periodo di Osservazione dello <i>Strike</i> : | [●] |
| iii) Data di Determinazione (<i>Strike</i>): | [●] |
| iv) Livello Barriera: | [●] |
| v) Data/e di Osservazione del Livello Barriera: | [●] |
| vi) Fattore di Partecipazione: | <i>[Applicabile] / [Non applicabile]</i> |
| <u>con opzione Cap</u> : | <i>[Applicabile] / [Non applicabile]</i> |
| i) Cap: | [●]% |
| ii) Livello Cap: | [●] |
| <u>con opzione di Knock-out dell'Autocallability</u> | <i>[Applicabile] / [Non applicabile]</i> |
| i) Livello di Knock-out dell'Autocallability: | [●] |
| ii) Data/e di Valutazione Periodica (in relazione a verificarsi dell'Evento di Knock-out dell'Autocallability): | [●] |
| | |
| <u>Athena Protection</u> | <i>[Applicabile] / [Non applicabile]</i> <i>[QUALORA NON APPLICABILE SARA' POSSIBILE ELIMINARE TUTTO IL CONTENUTO DELLE SEZIONI SEGUENTI DEDICATE AGLI "ATHENA PROTECTION CERTIFICATES"]</i> |
| i) Data/e di Osservazione: | [●] |
| ii) Periodo di Osservazione dello <i>Strike</i> : | [●] |
| iii) Data di Determinazione <i>Strike</i> : | [inserire data/e] |
| iv) Livello Barriera: | [●] |
| v) Data/e di Osservazione del Livello Barriera: | [●] |
| vi) Livello di Protezione: | [●] |
| vii) Fattore di Partecipazione: | [●] / <i>[Non applicabile]</i> |

| | |
|--|---|
| | |
| | |
| <u>con opzione di Knock-in del Livello di Protezione:</u> | [Applicabile] / [Non applicabile] |
| i) Livello di Knock-in del Livello di Protezione | [●] |
| <u>con opzione di Knock-out del Livello di Protezione:</u> | [Applicabile] / [Non applicabile] |
| i) Livello di Knock-out del Livello di Protezione: | [●] |
| | |
| <u>Athena Double Win</u> | [Applicabile] / [Non applicabile] [QUALORA NON APPLICABILE SARA' POSSIBILE ELIMINARE TUTTO IL CONTENUTO DELLE SEZIONI SEGUENTI DEDICATE AGLI "ATHENA DOUBLE WIN CERTIFICATES"] |
| i) Data/e di Osservazione: | [●] |
| ii) Periodo di Osservazione dello Strike: | [●] |
| iii) Data di Determinazione Strike: | [●] |
| iv) Livello Barriera: | [●] |
| v) Data/e di Osservazione del Livello Barriera: | [●] |
| vi) Fattore di Partecipazione:] | [●] / [Non applicabile] |
| <u>Athena Phoenix</u> | [Applicabile] / [Non applicabile] [QUALORA NON APPLICABILE SARA' POSSIBILE ELIMINARE TUTTO IL CONTENUTO DELLE SEZIONI SEGUENTI DEDICATE AGLI "ATHENA PHOENIX CERTIFICATES"] |
| i) Data/e di Osservazione: | [●] |
| ii) Periodo di Osservazione dello Strike: | [●] |

| | |
|---|-----------------------------------|
| iii) Data di Determinazione (<i>Strike</i>): | [●] |
| iv) Livello Barriera: | [●] |
| v) Data/e di Osservazione del Livello Barriera: | [●] |
| vi) Phoenix Coupon: | [●] |
| vii) Data/e di Valutazione del Phoenix Coupon: | [●] |
| viii) Data di Record del Phoenix Coupon: | [●] |
| ix) Livello Phoenix: | [●] |
| x) Condizione di Pagamento del Phoenix Coupon: | [●] |
| xi) Importo Snowball: | [●] / <i>[Non applicabile]</i> |
| xii) Data di Record dell'Importo Snowball: | [●] / <i>[Non applicabile]</i> |
| xiii) Fattore di Partecipazione: | [●] / <i>[Non applicabile]</i> |
| <i>DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA SCADENZA ANTICIPATA AUTOMATICA</i> | |
| Evento di Scadenza Anticipata Automatica: | [Applicabile] / [Non applicabile] |
| Data/e di Osservazione della Scadenza Anticipata Automatica: | [●] |
| Livello di Scadenza Anticipata Automatica: | [●] |

| | |
|---|---|
| Importo di Scadenza Anticipata Automatica: | [●] |
| Valore di Riferimento della Scadenza Anticipata Automatica: | [●] |
| (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 |
| DISPOSIZIONI RELATIVE ALL'IMPORTO PREMIO | [Applicabile]/[Non Applicabile] |
| Importo/i Premio: | [●] |
| Data/e di Pagamento dell'Importo Premio: | [●] |
| Data/e di Valutazione dell'Importo Premio: | [●] |
| Data di Record dell'Importo Premio: | [●] |
| Condizione di Pagamento dell'Importo Premio: | [●] |
| Opzione di Knock-out dell'Opzione Premio:] | [Applicabile] / [Non applicabile] |
| Livello di Knock-out dell'Opzione Premio: | [●] / [Non applicabile] |
| Importo Snowball: | [●] / [Non applicabile] |
| | |
| Sottostante: | <p>[Azioni] / [Indici] / [Tassi di cambio] / [tassi di interesse] / [merci] / [Fondi] OVVERO</p> <p>[Paniere di [Azioni] / [Indici] / [Tassi di cambio] / [tassi di interesse] / [merci] / [Fondi]</p> <p>[Componenti del Paniere: [●]]</p> <p>[Peso assegnato a ciascun Componente del Paniere: [●]]</p> |
| Azioni | [Applicabile / Non applicabile] <i>[QUALORA NON APPLICABILE SARA' POSSIBILE ELIMINARE TUTTO IL CONTENUTO DELLE SEZIONI SEGUENTI DEDICATE ALLE "AZIONI"]</i> |
| Descrizione delle Azioni: | [●][ove si tratti di Paniere inserire composizione del Paniere con descrizione del peso (w) assegnato a ciascun Componente del |

| | |
|--|--|
| | <i>Paniere</i>] |
| Emittente /i delle Azioni: | [●] |
| Codice ISIN: | [●] |
| Codice Reuters: | [●] |
| Codice Bloomberg: | [●] |
| Borsa di Riferimento: | [●] |
| Informazioni relative all'andamento del Sottostante | Le informazioni relative all'andamento del Sottostante saranno rese note da [●] e/o da [●] [relativamente alle singole emissioni, verranno indicati almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante. |
| Indici | [Applicabile / Non applicabile] [QUALORA NON APPLICABILE SARA' POSSIBILE ELIMINARE TUTTO IL CONTENUTO DELLE SEZIONI SEGUENTI DEDICATE AGLI "INDICI"] |
| Nome dell'Indice / i: | [●][ove si tratti di Paniere inserire composizione del Paniere con descrizione del peso (w) assegnato a ciascun Componente del Paniere] |
| Sponsor dell'Indice | [●] |
| Agente di Calcolo dell'Indice | [●] |
| Borsa di Riferimento: | [●] |
| Informazioni relative all'Indice non composto dall'Emittente o da un'entità giuridica appartenente allo stesso gruppo: | Le informazioni relative all'andamento del Sottostante saranno rese note da [●] e/o da [●] [relativamente alle singole emissioni, verranno indicati almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante. |
| <i>Determining Futures Exchange:</i> | [●] / [Non applicabile] |
| Tassi di Cambio | [Applicabile / Non applicabile] [QUALORA NON APPLICABILE SARA' POSSIBILE ELIMINARE TUTTO IL CONTENUTO DELLE SEZIONI SEGUENTI DEDICATE AI "TASSI DI CAMBIO"] |
| Descrizione del Tasso di Cambio: | [●][ove si tratti di Paniere inserire composizione del Paniere con descrizione del peso (w) assegnato a ciascun Componente del Paniere] |
| Mercato di Riferimento: | [●] |

| | |
|---|---|
| | |
| Informazioni relative all'andamento del Sottostante | Le informazioni relative all'andamento del Sottostante saranno rese note da [●] e/o da [●] [relativamente alle singole emissioni, verranno indicati almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante.] |
| Fixing Sponsor: | [●] |
| Fixing Sponsor Sostitutivo: | [●] |
| Tassi di interesse | [Applicabile / Non applicabile] [QUALORA NON APPLICABILE SARA' POSSIBILE ELIMINARE TUTTO IL CONTENUTO DELLE SEZIONI SEGUENTI DEDICATE AI "TASSI DI INTERESSE"] |
| Ente di Calcolo: | [●] |
| Informazioni relative all'andamento del Sottostante | Le informazioni relative all'andamento del Sottostante saranno rese note da [●] e/o da [●] [relativamente alle singole emissioni, verranno indicati almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante.] |
| Merci | [Applicabile / Non applicabile] [QUALORA NON APPLICABILE SARA' POSSIBILE ELIMINARE TUTTO IL CONTENUTO DELLE SEZIONI SEGUENTI DEDICATE ALLE "MERC"] |
| Descrizione delle Merci: | [●][ove si tratti di Paniere inserire composizione del Paniere con descrizione del peso (w) assegnato a ciascun Componente del Paniere] |
| Borsa di Riferimento: | [●] |
| Informazioni relative all'andamento del Sottostante | Le informazioni relative all'andamento del Sottostante saranno rese note da [●] e/o da [●] [relativamente alle singole emissioni, verranno indicati almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante.] |
| Fondi | [Applicabile / Non applicabile] [QUALORA NON APPLICABILE SARA' POSSIBILE ELIMINARE TUTTO IL CONTENUTO DELLE SEZIONI SEGUENTI DEDICATE AI "FONDI"] |
| i) OICR armonizzati | [Applicabile / Non applicabile] |

| Società di Gestione: | [●] | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|---|--|-------------------------|-----|------------|-----|----------------|-----|--------------------|-----|--------------------|-----|----------------|-----|
| Gestore del Fondo: | [●] | | | | | | | | | | | | | | |
| Informazioni relative all'andamento del Sottostante | Le informazioni relative all'andamento del Sottostante saranno rese note da [●] e/o da [●] <i>[relativamente alle singole emissioni, verranno indicati almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante.]</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| ii) ETF | [Applicabile / Non applicabile] | | | | | | | | | | | | | | |
| Società di Gestione: | [●] | | | | | | | | | | | | | | |
| Gestore del Fondo: | [●] | | | | | | | | | | | | | | |
| Borsa di Riferimento: | [●] | | | | | | | | | | | | | | |
| Informazioni relative all'andamento del Sottostante | Le informazioni relative all'andamento del Sottostante saranno rese note da [●] e/o da [●] <i>[relativamente alle singole emissioni, verranno indicati almeno una agenzia di informazione (es. Bloomberg, Reuters) e/o almeno un quotidiano a diffusione nazionale e/o altra fonte ufficiale di pubblicazione del Sottostante.]</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| Impatto delle variabili di mercato sul valore teorico dei Certificates. | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Variabili sulle quali si registra un aumento (↑) rispetto al livello iniziale (osservato alla Data di Strike)</th> <th>Impatto sul valore teorico degli Athena [●] Certificates</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Livello del Sottostante</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Volatilità</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Durata residua</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Tasso di interesse</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>[Dividendo atteso]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>[Correlazione]</td> <td>[●]</td> </tr> </tbody> </table> | Variabili sulle quali si registra un aumento (↑) rispetto al livello iniziale (osservato alla Data di Strike) | Impatto sul valore teorico degli Athena [●] Certificates | Livello del Sottostante | [●] | Volatilità | [●] | Durata residua | [●] | Tasso di interesse | [●] | [Dividendo atteso] | [●] | [Correlazione] | [●] |
| Variabili sulle quali si registra un aumento (↑) rispetto al livello iniziale (osservato alla Data di Strike) | Impatto sul valore teorico degli Athena [●] Certificates | | | | | | | | | | | | | | |
| Livello del Sottostante | [●] | | | | | | | | | | | | | | |
| Volatilità | [●] | | | | | | | | | | | | | | |
| Durata residua | [●] | | | | | | | | | | | | | | |
| Tasso di interesse | [●] | | | | | | | | | | | | | | |
| [Dividendo atteso] | [●] | | | | | | | | | | | | | | |
| [Correlazione] | [●] | | | | | | | | | | | | | | |

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERTA

| | |
|---|--|
| Responsabile del Collocamento: sito Internet: | [●] / [Non Applicabile] [●] / [Non Applicabile] |
| Collocatori: sito Internet: | [●] / [Non Applicabile] [●] / [Non Applicabile] |
| Altre entità rilevanti coinvolte nell'Offerta/quotazione: | [●] / [Non Applicabile] |
| Commissioni di collocamento e/o altri oneri e spese: | [●] / [Non Applicabile] |
| Agente di Calcolo: | [●] |
| Agente di Pagamento: | [●] |

| | |
|--|--|
| Agente/i per il Pagamento Aggiuntivi: | <input type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |
| Periodo di Offerta | Dal <input type="checkbox"/> al <input type="checkbox"/> (date entrambe incluse). Solo per l'offerta conclusa fuori sede, ovvero tramite l'uso di tecniche di comunicazione a distanza, dal <input type="checkbox"/> al <input type="checkbox"/> (date entrambe incluse). |
| Diritto di estendere la chiusura del Periodo d'Offerta: | [Applicabile] / [Non Applicabile] |
| Ammontare che, una volta raggiunto, obbligherà il Responsabile del Collocamento e l'Emittente a chiudere anticipatamente l'Offerta: | <input type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |
| Ammontare per l'allocazione dei Titoli prenotati dopo la pubblicazione dell'avviso di Chiusura Anticipata dell'Offerta o l'ultimo giorno dell'Offerta: | <input type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |
| Criteri di riparto: | <input type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |
| Accordi di Collocamento o di Sottoscrizione, ed eventuale data della loro conclusione: | <input type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |

| | |
|---|---|
| Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma: | <input type="checkbox"/> / [Non Applicabile] |
| Spese totali stimate relative all'ammissione alla negoziazione: | [Applicabile] / [Non Applicabile] |
| INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE | [DA INSERIRE IN CASO DI QUOTAZIONE] |
| 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. |
| Serie: | <input type="checkbox"/> |

| | |
|---|-------------------------|
| Codice di negoziazione: | [●] |
| Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante: | [●] |
| Altre informazioni sulla quotazione: | [●] |
| INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI | |
| <i>L'Emittente si riserva la facoltà, in sede di redazione delle Condizioni Definitive, di riportare nella presente sezione le esemplificazioni dei rendimenti nonché ulteriori elementi e supplementi di informazione sul Sottostante in relazione a ciascuna serie di Certificates.</i> | [●] / [Non applicabile] |

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)

Allegato1

Nota di Sintesi relativa alla Singola Emissione

[inserire Nota di Sintesi relativa alla Singola Emissione]