

**PROSPETTO DI BASE PER NOTES E CERTIFICATES LEGATI AD AZIONI
BASE PROSPECTUS FOR EQUITY LINKED NOTES AND CERTIFICATES**

MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
(costituita con responsabilità limitata in Inghilterra e Galles)

MORGAN STANLEY B.V.
*(costituita con responsabilità limitata in Olanda)
in qualità di Emittente*

e

MORGAN STANLEY
*(costituita ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware negli Stati Uniti d'America)
In qualità di Garante per ogni emissione di Notes da parte di Morgan Stanley B.V.*

**Euro 2,000,000,000 Programma tedesco per Notes e Certificates a Medio Termine
(Programma per l'emissione di Notes e Certificates)**

MORGAN STANLEY IQ

NOTA DI SINTESI DEL PROSPETTO DI BASE

Note di Sintesi sono costituite da requisiti informativi denominati "Elementi". Detti Elementi sono numerati nelle sezioni A – E (A.1 – E.7). La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi richiesti riguardo alla tipologia di strumenti finanziari e di emittente. Dal momento che alcuni Elementi non risultano rilevanti la sequenza numerica degli Elementi potrebbe non essere completa.

Nonostante alcuni Elementi debbano essere inseriti riguardo alla tipologia di strumento finanziario e di Emittente, può accadere che non sia possibile fornire alcuna informazione utile in merito ad alcuni Elementi. In tal caso nella Nota di Sintesi sarà presente una breve descrizione dell'Elemento con l'indicazione "Non applicabile".

A. INTRODUZIONE E AVVERTENZE

A.1 Avvertenze La presente Nota di Sintesi va letta come un'introduzione al presente Prospetto.

Qualsiasi decisione di investire in una trince di [Notes] [Certificates] dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto completo, compresi i documenti inclusi mediante riferimento, ogni supplemento al Prospetto e le rilevanti Condizioni Definitive.

Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel presente Prospetto, nei documenti inclusi mediante riferimento, in ogni Supplemento al presente Prospetto e nelle Condizioni Definitive relative ad ogni singola emissione, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto, dei documenti inclusi mediante riferimento, di ogni Supplemento a questo Prospetto e delle Condizioni Definitive relative ad ogni singola emissione, prima dell'inizio del procedimento.

La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno redatto la presente Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto qualora la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto o non ofra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in [Notes] [Certificati].

A.2 Consenso dell'Emittente all'utilizzo del Prospetto di Base per successiva rivendita o collocamento finale delle Notes da parte di intermediari finanziari e indicazione del periodo di offerta entro cui è stato dato il consenso all'utilizzo del Prospetto di Base per la successiva rivendita o collocamento finale di Titoli. Ciascun [●] [e/o ciascuno [●] in qualità di intermediario finanziario] che successivamente proceda alla rivendita o al collocamento finale di [Notes] [Certificates], nell[a/e] giurisdizion[e/i] definite nelle Condizioni Definitive può fare uso del Prospetto per la successiva rivendita o per il collocamento finale [Notes] [Certificates] durante il periodo di offerta per la successiva rivendita o il collocamento finale di [Notes] [Certificates], dal [●] al [●], a condizione comunque che il Prospetto sia ancora valido secondo quanto disposto dall'art. 11 della Legge del Lussemburgo sui prospetti di offerta pubblica di titoli mobiliari (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), che ha attuato la Direttiva 2003/71/CE approvata dal Parlamento Europeo e dal Consiglio il 4 novembre 2003 (come successivamente modificata).

Il Prospetto può essere distribuito a potenziali investitori soltanto insieme a tutti i supplementi pubblicati prima di tale distribuzione. Ogni supplemento al Prospetto è disponibile per la visione in forma elettronica sul sito internet della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu).

Ulteriori condizioni chiare ed oggettive collegate al consenso rilevanti per l'uso del Prospetto di Base.

Ciascun collocatore e/o successivo intermediario finanziario rilevante deve accertarsi, quando fa uso del Prospetto, che questo sia redatto in conformità a tutte le disposizioni di legge e ai regolamenti applicabili in vigore nelle giurisdizioni rilevanti.

Comunicazione in grassetto informante gli investitori che le informazioni sul Regolamento dell'offerta da parte di ogni intermediario finanziario andrà fornita al tempo dell'offerta da parte dell'intermediario finanziario.

Le informazioni relative ai termini e alle condizioni dell'offerta da parte di ogni collocatore sono fornite al momento dell'offerta medesima dal collocatore stesso.

B. EMITTENTI E GARANTE

[Morgan Stanley & Co. International plc

- | | | |
|------|---|--|
| B.1 | Denominazione legale e commerciale dell'Emittente: | Morgan Stanley & Co. International plc (" MSIP ") |
| B.2 | Domicilio, forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera l'Emittente e suo paese di costituzione: | MSIP è stata costituita in Inghilterra e Galles ed opera ai sensi del diritto inglese e del Galles. MSIP è stata costituita in forma di società per azioni (<i>company limited by shares</i>) ai sensi del <i>Companies Act</i> del 1985 ed opera ai sensi del <i>Companies Act</i> del 2006. MSIP è stata nuovamente registrata in forma di società per azioni (<i>public limited company</i>) il 13 aprile 2007. La sede legale di MSIP è in 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londra E14 4QA. |
| B.4b | Qualsiasi tendenza nota riguardante l'Emittente e i settori in cui opera: | Non applicabile. L'Emittente non è al corrente di alcuna di tali tendenze. |
| B.5 | Se l'Emittente fa parte di un gruppo, descrizione del gruppo e della posizione che esso vi occupa: | MSIP fa parte di un gruppo di società che include MSIP e tutte le società da essa controllate o partecipate (il " Gruppo MSIP ").

La società capogruppo inglese di MSIP è Morgan Stanley International Limited e la società capogruppo finale e soggetto controllante di MSIP è Morgan Stanley, che, insieme a MSIP ed alle altre società controllate consolidate di Morgan Stanley, costituiscono il Gruppo Morgan Stanley, e pertanto " Gruppo Morgan Stanley " indica Morgan Stanley insieme alle società da essa controllate e consolidate. |
| B.9 | Se viene fatta una previsione o stima degli utili, indicarne il valore: | Non applicabile. MSIP non fornisce alcuna previsione degli utili. |

B.10 Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati (in milioni di euro): Non applicabile. Non vi sono rilievi relativamente ai bilanci di MSIP per gli esercizi conclusi il 31 dicembre 2011 e 31 dicembre 2012.

B.12 Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati (in milioni di euro):

	31 dic 2011	31 dic 2012
Stato Patrimoniale (<i>in milioni di euro</i>)		
<i>Attivi Totali</i>	575.585	564.411
<i>Passivi totali e Patrimonio Netto</i>	575.585	564.411
Conto Economico Consolidato (<i>in milioni di euro</i>)		
<i>Utile Netto da Negoziazione</i>	3.814	3.717
<i>Utile Ante Imposte</i>	825	242
<i>Utile di Esercizio/Periodo</i>	573	9

Cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente:

Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di MSIP dal 31 dicembre 2012, data dell'ultimo bilancio annuale sottoposto a revisione pubblicato di MSIP.

Cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente:

Non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di MSIP dal 31 dicembre 2012, data dell'ultimo bilancio annuale sottoposto a revisione pubblicato di MSIP.

B.13 Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità:

Non applicabile. MSIP ritiene che non si sia verificato alcun fatto rilevante per la valutazione della sua solvibilità dalla pubblicazione del suo più recente bilancio annuale o trimestrale, a seconda del caso.

B.14 Descrizione del Gruppo e posizione dell'Emittente all'interno del medesimo:

B.5

La società capogruppo inglese di MSIP è Morgan Stanley International Limited e la società capogruppo finale e soggetto controllante di MSIP è Morgan Stanley, che, insieme a MSIP ed alle altre società controllate consolidate di Morgan Stanley, costituiscono il Gruppo Morgan Stanley.

Dipendenza da altri enti all'interno del gruppo:

La società capogruppo finale e soggetto controllante di MSIP è Morgan Stanley. Vi sono sostanziali interdipendenze tra MSIP e Morgan Stanley così come con altre società nel Gruppo Morgan Stanley, che includono l'erogazione di finanziamenti, capitale, servizi e supporto logistico a o da MSIP, così come affari comuni o condivisi ovvero piattaforme o sistemi operativi, inclusi i dipendenti.

Principali attività dell'Emittente:

La principale attività del Gruppo MSIP è l'erogazione di servizi finanziari a società per azioni, governi e istituti finanziari. MSIP opera a livello globale. Gestisce filiali nel Centro Finanziario Internazionale di Dubai, in Francia, Corea, Olanda, Nuova Zelanda, Polonia, nel Centro Finanziario del Qatar ed in Svizzera.

B.15 Società controllante

Le azioni di MSIP sono possedute direttamente da Morgan Stanley UK Group (partecipazione del 70%). Morgan Stanley Services (UK)

- l'Emittente: Limited (partecipazione del 10%), Morgan Stanley Finance Limited (partecipazione del 10%) e Morgan Stanley Strategic Funding Limited (partecipazione del 10%).
- B.17 Rating attribuiti all'Emittente o ai suoi titoli di debito: I titoli di debito a breve termine ed al lungo termine di MSIP hanno ricevuto rating, rispettivamente, di (i) P-2 e Baa1, con *outlook* stabile, da Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") e (ii) A1 ed A, con *outlook* negativo, da Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**").
- Moody's non è costituita nello SEE ma i rating da essa assegnati a Morgan Stanley possono essere approvati da DBRS Ratings Limited, società di rating costituita nello Spazio Economico Europeo (**SEE**) e registrata ai sensi del Regolamento 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 settembre 2009 sulle agenzie di rating, come modificato (il "**Regolamento CRA**") dalla rilevante autorità competente ed inclusa nella lista delle agenzie di rating pubblicata dalla Autorità Europea per i Valori Mobiliari ed il Mercato ("**ESMA**") sul suo sito internet (www.esma.europa.eu) ai sensi del Regolamento CRA.
- S&P non è costituita nello SEE ma i rating da essa assegnati a Morgan Stanley e MSIP sono approvati da Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, società di rating costituita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA dalla rilevante autorità competente ed inclusa nella lista delle agenzie di rating pubblicata dall'ESMA.
- [Alle Notes][Ai Certificates] emesse/i ai sensi del Programma può essere o non essere assegnato un giudizio di rating. Un giudizio di rating non costituisce una raccomandazione all'acquisto, vendita o mantenimento di titoli e può essere oggetto di sospensione, modifica o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che lo ha assegnato.]
- [Morgan Stanley B.V.]**
- B.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente: Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**")
- B.2 Domicilio, forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera l'Emittente e suo paese di costituzione: MSBV è stata costituita in forma di società privata a responsabilità limitata (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) ai sensi del diritto olandese con durata illimitata. MSBV ha la propria sede legale ad Amsterdam, Olanda, ed i suoi uffici hanno sede presso Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidooost, Olanda. MSBV costituita ai sensi del, ed è soggetta al, diritto olandese.
- B.4b Qualsiasi tendenza nota riguardante l'Emittente e i settori in cui opera: Non applicabile. L'Emittente non è al corrente di alcuna di tali tendenze.
- B.5 Se l'Emittente fa parte di un gruppo, descrizione del gruppo e della posizione che esso vi occupa: MSBV non ha alcuna controllata. La sua società controllante è Morgan Stanley.
- B.9 Se viene fatta una previsione o stima: Non applicabile. MSBV non fornisce alcuna previsione degli utili.

degli utili, indicarne il valore:

- B.10 Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati: Non applicabile. Non vi sono rilievi relativamente ai bilanci di MSBV per gli esercizi conclusi il 31 dicembre 2011 e 31 dicembre 2012.

- B.12 Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati (in milioni di euro):

	31 dic 2011	31 dic 2012
Stato Patrimoniale (<i>in milioni di euro</i>)		
<i>Attivi Totali</i>	4.187.365	6.519.685
<i>Passivi Totali</i>	4.170.543	6.499.184
Conto Economico Consolidato (<i>in milioni di euro</i>)		
<i>Utile Ante Imposte</i>	4.020	4.875
<i>Utile di Esercizio/Periodo</i>	3.026	3.679

Cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente:

Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di MSBV dal 31 dicembre 2012, data dell'ultimo bilancio annuale sottoposto a revisione pubblicato di MSBV.

Cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente:

Non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di MSBV dal 31 dicembre 2012, data dell'ultimo bilancio annuale sottoposto a revisione pubblicato di MSBV.

- B.13 Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità: Non applicabile. MSBV ritiene che non si sia verificato alcun fatto rilevante per la valutazione della sua solvibilità dalla pubblicazione del suo più recente bilancio annuale o trimestrale, a seconda del caso.

- B.14 Descrizione del Gruppo e posizione dell'Emittente all'interno del medesimo:

B.5

MSBV non controlla alcuna società.

Dipendenza da altri enti all'interno del gruppo:

MSBV è controllata da Morgan Stanley.

- B.15 Principali attività dell'Emittente: La principale attività di MSBV è l'emissione di strumenti finanziari e la copertura degli obblighi derivanti da tali emissioni.

- B.16 Società controllante l'Emittente: MSBV è controllata da Morgan Stanley.

- B.17 Rating attribuiti all'Emittente o ai suoi titoli di debito: A MSBV non è stato attribuito alcun rating.

[Alle Notes][Ai Certificates] emesse/i ai sensi del Programma può essere o non essere assegnato un giudizio di rating. Un giudizio di rating non costituisce una raccomandazione all'acquisto, vendita o mantenimento di titoli e può essere oggetto di sospensione, modifica

o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che lo ha assegnato.]

[Morgan Stanley

- B.19 Denominazione legale e commerciale della Garante: Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**")
- B.1
- B.19 Domicilio, forma giuridica della Garante, legislazione in base alla quale opera la Garante e suo paese di costituzione: Morgan Stanley è stata costituita ai sensi del diritto dello Stato del Delaware ed opera ai sensi del diritto dello Stato del Delaware. Le società che l'hanno preceduta risalgono al 1924. Nel mese di settembre 2008, è diventata una società holding bancaria e finanziaria. Morgan Stanley ha la sua sede legale presso The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, U.S.A., ed i suoi principali uffici operativi presso 1585 Broadway, New York, NY 10036, U.S.A.
- B.2
- B.19 Qualsiasi tendenza nota riguardante la Garante e i settori in cui opera: Non applicabile. La Garante non è al corrente di alcuna di tali tendenze.
- B.4b
- B.19 Se la Garante fa parte di un gruppo, descrizione del gruppo e della posizione che essa vi occupa: Morgan Stanley è la società capogruppo del Gruppo Morgan Stanley.
- B.5
- B.19 Se viene fatta una previsione o stima degli utili, indicarne il valore: Non applicabile. Morgan Stanley non fornisce alcuna previsione degli utili.
- B.9
- B.19 Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati: Non applicabile. Non vi sono rilievi nella relazione di revisione relativa ai bilanci di Morgan Stanley per gli esercizi conclusi il 31 dicembre 2011 e 31 dicembre 2012, rispettivamente.
- B.10

- B.19 Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati (in milioni di dollari US):
- B.12

	31 dic 2011	31 dic 2012	31 mar- zo 2012	31 mar- zo 2013
Stato Patrimoniale (<i>in milioni di \$</i>)				
<i>Attivi Totali</i>	749.898	780.960	781.030	801.383
<i>Passivi totali e Partecipazioni di Minoranza & Patrimonio Netto Riscattabili</i>	749.898	780.960	781.030	801.383
Conto Economico Consolidato (<i>in milioni di \$</i>)				
<i>Ricavi Netti</i>	32.234	26.112	6.935	8.158
<i>Utile (perdita) da Attività Correnti Ante Imposte</i>	6.099	515	203	1.582
<i>Utile Netto</i>	4.645	716	134	1.231

Cambiamenti negativi sostanziali delle

Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di Morgan Stanley dal 31 dicembre 2012, data dell'ultimo bilancio an-

	prospettive della Garante:	nuale sottoposto a revisione pubblicato di Morgan Stanley.
	Cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale della Garante:	Alla data del presente Prospetto di Base non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di Morgan Stanley dal 31 marzo 2013.
B.19 B.13	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo alla Garante che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità:	Non applicabile. Morgan Stanley ritiene che non si sia verificato alcun fatto rilevante per la valutazione della sua solvibilità dalla pubblicazione del suo più recente bilancio annuale o trimestrale, a seconda del caso.
B.19 B.14	Descrizione del Gruppo e posizione della Garante all'interno della medesima:	B.5 Morgan Stanley è la società capogruppo del Gruppo Morgan Stanley.
	Dipendenza da altri enti all'interno del gruppo:	Non applicabile. Morgan Stanley non è controllata da alcun altro soggetto all'interno del gruppo.
B.19 B.15	Principali attività della Garante:	Morgan Stanley, società holding finanziaria, è una società di servizi finanziari globali che, attraverso le proprie controllate e partecipate, offre i propri prodotti e servizi ad un vasto e diversificato gruppo di clienti ed utenti, tra cui società per azioni, governi, istituti finanziari e persone fisiche. Essa mantiene rilevanti posizioni di mercato in ognuno dei suoi segmenti di business — <i>Institutional Securities, Global Wealth Management Group</i> ed <i>Asset Management</i> .
B.19 B.16	Società controllante la Garante:	I seguenti enti possiedono più del 5% delle azioni ordinarie di Morgan Stanley: Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (" MUFG ") (22,2%); State Street Bank and Trust Company (9,1%) e China Investment Corporation (6,4%)
B.19 B.17	Rating attribuiti alla Garante o ai suoi titoli di debito:	I titoli di debito a breve termine ed al lungo termine di Morgan Stanley hanno ricevuto rating, rispettivamente, di (i) R-1 (medio) ed A (alto), con <i>outlook</i> negativo, da DBRS, Inc. (" DBRS "), (ii) F1 e A, con <i>outlook</i> stabile, da Fitch, Inc. (" Fitch "), (iii) P-2 e Baa1, con <i>outlook</i> negativo, da Moody's Investors Service, Inc. (" Moody's "), (iv) a-1 e A, con <i>outlook</i> negativo, da Ratings and Investment Information Inc. (" R&I ") e (v) A-2 e A-, con <i>outlook</i> negativo, da Standard & Poor's Financial Services LLC (" S&P ").

DBRS:

DBRS, Inc. non è costituita nello SEE ma i rating da essa assegnati a Morgan Stanley sono approvati da DBRS Ratings Limited, che è costituita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 settembre 2009 sulle agenzie di rating, come nel tempo modificato (il "**Regolamento CRA**") dalla rilevante autorità competente ed inclusa nella lista delle agenzie di rating pubblicata dalla Autorità Europea per i Valori Mobiliari ed il Mercato ("**ESMA**") sul suo sito internet (www.esma.europa.eu) ai sensi del Regolamento CRA.

Fitch:

Fitch non è costituita nello SEE ma i rating da essa assegnati a Morgan Stanley sono approvati da Fitch Ratings Limited, società di rating costituita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA dalla rilevante autorità competente ed inclusa nella lista delle agenzie di rating pubblicata dall'ESMA.

Moody's (EU Endorsed):

Moody's non è costituita nello SEE ma i rating da essa assegnati a Morgan Stanley sono approvati da Moody's Investors Service Limited che è costituita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA dalla rilevante autorità competente ed inclusa nella lista delle agenzie di rating pubblicata dall'ESMA.

R&I:

Ratings and Investment Information Inc. non è costituita nello SEE e non è registrata ai sensi del Regolamento CRA nell'Unione Europea.

S&P:

S&P non è costituita nello SEE ma i rating da essa assegnati a Morgan Stanley sono approvati da Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, società di rating costituita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento CRA dalla rilevante autorità competente ed è inclusa nella lista delle agenzie di rating pubblicata dall'ESMA.

A **[Notes][Certificates]** emesse/i ai sensi del Programma può essere o non essere assegnato un giudizio di rating. Un giudizio di rating non costituisce una raccomandazione all'acquisto, vendita o mantenimento di titoli e può essere oggetto di sospensione, modifica o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che lo ha assegnato.

B.19 Natura e Portata
B.18 della Garanzia:

Il pagamento di ogni importo dovuto in relazione a **[Notes][Certificates]** emesse/i da MSBV sarà incondizionatamente ed irrevocabilmente garantito da Morgan Stanley ai sensi di una garanzia datata all'incirca 27 giugno 2013.

La Garanzia costituisce un obbligo diretto, incondizionato, non subordinato e non garantito della Garante che ha ed avrà in ogni momento almeno pari rango nell'ordine dei pagamenti rispetto ad ogni altro obbligo diretto, incondizionato, non subordinato e non garantito presente e futuro della Garante, fatte salve le cause di prelazione legali.]

C. TITOLI

C.1 Tipo / classe / codice di identificazione:

[Le Notes][Certificates] sono emesse/i in forma di titoli obbligazionari (*Schuldverschreibungen*) ai sensi del § 793 del Codice Civile tedesco (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

ISIN: **[•]**

Common Code: **[•]**

Codice Titoli tedesco (WKN): **[•]**

Altri codici degli strumenti finanziari: **[•]**

- C.2 Valuta: [•]
- C.5 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari: Non applicabile. [Le Notes][i Certificates] sono liberamente trasferibili.
- C.8 Diritti connessi agli strumenti finanziari (compreso il *ranking* e le restrizioni a tali diritti): **Diritti Connessi [alle Notes][ai Certificates]:**
[Le Notes][i Certificates] prevedono il diritto al [pagamento di interessi] [e] pagamento di un rimborso.

Ranking [delle Notes][dei Certificates]:

Status [delle Notes][dei Certificates]:

[Le Notes][i Certificates] costituiscono obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente che avranno pari posizione nell'ordine dei pagamenti tra di esse e rispetto ad ogni altra obbligazione non garantita e non subordinata dell'Emittente, fatto salvo il caso in cui tali obbligazioni godano di cause di prelazione legali.

Limitazione dei diritti connessi [alle Notes][ai Certificates]:

Rimborso anticipato [delle Notes][dei Certificates] per motivi fiscali

[Le Notes][i Certificates] possono essere rimborsate/i [prima della data di scadenza] ad opzione dell'Emittente per motivi fiscali. Il rimborso anticipato [delle Notes][dei Certificates] per motivi fiscali sarà possibile se in seguito ad un cambiamento, o modifica, di leggi o regolamenti (inclusa ogni modifica a, o cambiamento in, una interpretazione o applicazione ufficiale di tali leggi o regolamenti), della giurisdizione in cui l'Emittente [e/o la Garante] e/o l'agente di pagamento ha/hanno la propria/loro sede legale e/o qualsiasi giurisdizione in cui [le Notes][i Certificates] siano state/i oggetto di offerta pubblica e/o gli Stati Uniti d'America, o una qualsiasi suddivisione politica o autorità fiscale nei, o dei, medesimi che riguardino la fiscalità o l'obbligo di pagare oneri di qualsiasi tipo, l'Emittente [e/o la Garante] siano costrette a pagare importi aggiuntivi [sulle Notes][sui Certificates].

[Rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente ad importo/i di rimborso specificato/i

L'Emittente potrà esercitare una disdetta relativamente [alle Notes][ai Certificates] in seguito ad avviso ai Portatori in [ogni Giorno Lavorativo][*inserire date*]; [le Notes][i Certificates] saranno rimborsate/i al loro importo di rimborso specificato [insieme agli interessi maturati fino alla rilevante data di rimborso, esclusa].

[Rimborso anticipato automatico

[Le Notes][i Certificates] saranno rimborsate/i anticipatamente ed automaticamente al verificarsi di un evento di rimborso anticipato automatico come indicato nelle Condizioni Definitive senza obbligo di alcuna esplicita dichiarazione di disdetta da parte dell'Emittente. Un evento di rimborso anticipato automatico si verifica se in una qualsiasi data specificata il livello ufficiale di chiusura [dell'Azione][dell'Azione con l'andamento peggiore] [dell'Azione con l'andamento migliore] è superiore [o pari a] un certo livello. Il

rilevante importo di rimborso sarà calcolato in conformità alla formula indicata nelle Condizioni Definitive.]

[Rimborso anticipato in seguito al verificarsi di [una Modifica Normativa] [e/o] [una Turbativa della Copertura] [e/o] [Maggiori Costi di Copertura] [e/o] [una Istanza di Fallimento]

[Le *Notes*][*Certificates*] possono essere rimborsate/i ad opzione dell'Emittente in seguito al verificarsi di [una Modifica Normativa] [e/o] [una Turbativa della Copertura] [e/o] [Maggiori Costi di Copertura] [e/o] [una Istanza di Fallimento] dandone avviso entro il periodo di avviso specificato ai Portatori ed all'importo di rimborso specificato [insieme agli interessi maturati fino alla rilevante data di rimborso, esclusa].

["**Modifica Normativa**"] indica che, in seguito all'adozione di una legge o sua interpretazione da parte di un'autorità giudiziaria o di vigilanza, l'Emittente subirebbe un rilevante incremento dei costi nell'adempimento delle sue obbligazioni ai sensi [delle *Notes*][dei *Certificates*].]

["**Turbativa della Copertura**"] indica che l'Emittente ha difficoltà a stipulare operazioni di copertura del proprio rischio in relazione [alle *Notes*][ai *Certificates*] o a realizzare i proventi di una di tali operazioni.]

["**Maggiori Costi di Copertura**"] indica che l'Emittente subirebbe un rilevante aumento (se confrontato con la situazione esistente alla Data di Emissione) dell'importo di tasse o altre spese dovute per porre in essere qualsiasi operazione ritenuta necessaria per la copertura del suo rischio in relazione [alle *Notes*][ai *Certificates*].]

["**Istanza di Fallimento**"] indica che una procedura fallimentare o altre procedure simile è stata iniziata nei confronti dell'emittente dell'Azione, fatto salvo che le procedure iniziate dai creditori senza l'adesione dell'emittente dell'Azione non saranno considerate Istanze di Fallimento.]

C.9 Interessi:

Si veda C.8.

[[*Notes*][*Certificates*] a Tasso Fisso:

[Le *Notes*][*Certificates*] producono un reddito da interesse fisso per l'intera durata [delle *Notes*][dei *Certificates*]. Il tasso d'interesse resta il medesimo per tutta la durata [delle *Notes*][dei *Certificates*].]

[[*Notes*][*Certificates*] a Tasso Variabile:

[Le *Notes*][*Certificates*] maturano interessi ad un tasso determinato [(come rettificato in base al [margine][fattore] applicabile)] sulla base del [tasso di riferimento]] [tasso *swap*]]. [I Titoli prevedono un tasso di interesse [minimo] [e] [massimo].]

[[*Notes*][*Certificates*] non Fruttiferi:

[Le *Notes*][*Certificates*] sono emesse/i senza prevedere pagamenti periodici di interessi.]

[[*Notes*][*Certificates*] Legati ad Azioni:

[[Le *Notes*][*Certificates*] producono un reddito da interesse fisso in base all'andamento della(e) Azione(i) sottostante(i). [A seconda dell'andamento della(e) Azione(i) sottostante(i), il tasso di interesse

potrebbe anche essere pari a zero.]]

[[Le Notes][I Certificates] maturano interessi ad un tasso, che dipende dall'andamento della(e) Azione(i) sottostante(i).]]

Tasso di interesse

[Notes a Tasso Fisso: [●]% annuo.]

[Notes a Tasso Variabile: [inserire EURIBOR] [inserire LIBOR][●] [inserire tasso CMS] [[più][meno] un margine pari a [●]%] [moltiplicato per un fattore pari a [●]] per ogni periodo di interesse [, subordinatamente a [un tasso di interesse minimo del [●]% annuo] [e] [un tasso di interesse massimo del [●]% annuo.]

[Non applicabile. [Le Notes][I Certificates] non prevedono pagamenti di interessi periodici.]

[Notes Legate ad Azioni:

[inserire per Notes Legate ad Azioni con una singola azione:

(i) Se [alla rilevante Data di Determinazione degli Interessi il livello ufficiale di chiusura dell'Azione][in [qualsiasi momento][ogni momento] durante il Periodo di Osservazione, il livello ufficiale dell'Azione] è [pari o] superiore alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà:

[inserire percentuale]% * Numero di Anni – Somma_{Cedole}

[inserire percentuale]% * [inserire taglio specificato/valore nominale]]

(ii) Se [alla rilevante Data di Determinazione degli Interessi il livello ufficiale di chiusura dell'Azione][in [qualsiasi momento][ogni momento] durante il Periodo di Osservazione, il livello ufficiale dell'Azione] è [pari o] inferiore alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà 0,00%

[inserire per Notes Legate ad Azioni con un paniere di azioni ed una Barriera europea:

(i) Se alla rilevante Data di Determinazione degli Interessi il livello ufficiale di chiusura di [tutte le Azioni] [almeno una Azione] è superiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

[inserire per Notes con effetto memoria:

[inserire percentuale]% * Numero di Anni – Somma_{Cedole}

[corrispondente a [inserire descrizione della formula].]]

[inserire per Notes senza effetto memoria:

[inserire percentuale]% * [inserire taglio specificato/valore nominale]

[corrispondente a [inserire descrizione della formula].]]

(ii) Se alla rilevante Data di Determinazione degli Interessi relativa alla rilevante Data di Pagamento degli Interessi il livello ufficiale di chiusura di [almeno una Azione] [tutte le Azioni] è inferiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà 0,00%

[inserire per Notes Legate ad Azioni con un paniere di azioni ed una Barriera americana:

(i) Se [in qualsiasi momento][in ogni momento] durante il Periodo di Osservazione relativo alla rilevante Data di Pagamento degli Interessi il livello ufficiale di [tutte le Azioni] [almeno una Azione] (osservate continuativamente su base infra-giornaliera) è superiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

[inserire per Notes con effetto memoria:

[inserire percentuale]% * Numero di Anni – Somma_{Cedole}

[corrispondente a [inserire descrizione della formula].]

[inserire per Notes senza effetto memoria:

[inserire percentuale]% * [inserire taglio specificato/valore nominale]

[corrispondente a [inserire descrizione della formula].]

(ii) Se [in qualsiasi momento][in ogni momento] durante il Periodo di Osservazione relativo alla rilevante Data di Pagamento degli Interessi il livello ufficiale di [almeno una Azione] [tutte le Azioni] (osservate continuativamente su base infra-giornaliera) è inferiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà 0,00%

[Inserire per Notes Altiplano I:

(i) Se in ogni Data di Osservazione durante il rispettivo Periodo di Osservazione, il livello ufficiale di chiusura di ciascuna Azione_(i) è stato superiore o pari alla sua rispettiva Barriera, il tasso di interesse per tale Periodo di Interesse sarà

[inserire percentuale]% * Numero di Anni – Somma_{Cedole}

[inserire percentuale]% * [inserire taglio specificato/valore nominale]

(ii) Se almeno in una Data di Osservazione durante il rispettivo Periodo di Osservazione, il livello ufficiale di chiusura di almeno una Azione_(i) è stato inferiore alla sua rispettiva Barriera, il tasso di interesse per tale Periodo di Interesse sarà

[inserire percentuale]% * [inserire taglio specificato/valore nominale]

[Inserire per Notes Altiplano II:

(i) Se in ogni Data di Osservazione durante il rispettivo Periodo di Osservazione per il rilevante Periodo di Interesse, il livello ufficiale di chiusura di ciascuna Azione_(i) è stato superiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse per tale Periodo di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

[inserire per Notes con effetto memoria:

[inserire percentuale]% * Numero di Anni – Somma_{Cedole}

[corrispondente a [inserire descrizione della formula].]

[inserire per Notes senza effetto memoria:]

[inserire percentuale]% * [inserire taglio specificato/valore nominale]

(ii) Se in ogni Data di Osservazione durante il rispettivo Periodo di Osservazione per il rilevante Periodo di Interesse, il livello ufficiale di chiusura di almeno **[inserire numero]** Azioni è stato superiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse per tale Periodo di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

[inserire per Notes con effetto memoria:]

[inserire percentuale]% * Numero di Anni – Somma_{Cedole}

[corrispondente a **[inserire descrizione della formula].]**

[inserire per Notes senza effetto memoria:]

[inserire percentuale]% * [inserire taglio specificato/valore nominale]

(iii) Se almeno in una Data di Osservazione durante il rispettivo Periodo di Osservazione per il rilevante Periodo di Interesse, il livello ufficiale di chiusura di più di **[inserire numero]** Azioni è stato inferiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse per tale Periodo di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

[inserire per Notes con effetto memoria:]

[inserire percentuale]% * Numero di Anni – Somma_{Cedole}

[corrispondente a **[inserire descrizione della formula].]**

[inserire per Notes senza effetto memoria:]

[inserire percentuale]% * [inserire taglio specificato/valore nominale]

[Inserire in caso di Notes Digitali:]

(i) Se alla rilevante Data di Determinazione degli Interessi relativa alla rilevante Data di Pagamento degli Interessi il livello ufficiale di chiusura dell'Azione è superiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

[inserire percentuale]% * [inserire taglio specificato/valore nominale]

[corrispondente a **[inserire descrizione della formula].]**

(ii) Se alla rilevante Data di Determinazione degli Interessi relativa alla rilevante Data di Pagamento degli Interessi il livello ufficiale di chiusura dell'Azione è inferiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

[inserire percentuale]% * [inserire taglio specificato/valore nominale]

[corrispondente a **[inserire descrizione della formula].]**

[Inserire in caso di Notes Digitali [Worst-of][Best-of]:]

(i) Se alla rilevante Data di Determinazione degli Interessi relativa alla rilevante Data di Pagamento degli Interessi il livello ufficiale di chiusura di [tutte le Azioni][almeno una Azione] è superiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

$$[\textit{inserire percentuale}] \% * [\textit{inserire taglio specificato/valore nominale}]$$

[corrispondente a *[inserire descrizione della formula].*]

(ii) Se alla rilevante Data di Determinazione degli Interessi relativa alla rilevante Data di Pagamento degli Interessi il livello ufficiale di chiusura di [almeno una Azione][tutte le Azioni] è inferiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

$$[\textit{inserire percentuale}] \% * [\textit{inserire taglio specificato/valore nominale}]$$

[corrispondente a *[inserire descrizione della formula].*]

["Barriera" indica [•] % del livello ufficiale di chiusura dell'Azione al *[inserire data]*.;]

["Data di Determinazione degli Interessi" indica [•].;]

["Periodo di Interesse" indica [•].;]

["Numero di Anni" indica il numero di anni interi trascorsi dal *[inserire data]*, incluso, alla rilevante Data di Determinazione degli Interessi, inclusa.;

["Data di Osservazione" indica [•].;]

["Periodo di Osservazione" indica [•].;]

["Azione(i)" indica [•].;]

["Somma_{Cedole}" indica la somma del tasso di interesse applicato [alle Notes][ai Certificates] nei Periodi di Interesse precedenti.]

Date di decorrenza degli interessi [La data di emissione [delle Notes][dei Certificates].] [•]

[Non applicabile. [Le Notes][I Certificates] non prevedono pagamenti di interessi periodici.]

Date di pagamento degli interessi [Data di Pagamento degli Interessi indica [•].]

[Non applicabile. [Le Notes][I Certificates] non prevedono pagamenti di interessi periodici.]

Sottostante su cui si basa il tasso di interesse [Non applicabile. Il tasso di interesse non si basa su alcun sottostante.]

[Azione	ISIN	Bloomberg/Reuters	Borsa Valori
•	•	•	•]

Data di scadenza incluse le procedure [•]

	di rimborso		<p>[Non applicabile. [Le Notes][I Certificates] non prevedono una data di scadenza fissa.]</p> <p>L'eventuale pagamento del capitale in relazione [alle Notes][ai Certificates] sarà effettuato al sistema di compensazione o all'ordine del medesimo, al fine dell'accredito sui conti dei rilevanti titolari di conti del sistema di compensazione.</p>
	Indicazione del rendimento		Non applicabile. Il rendimento [delle Notes][dei Certificates] non può essere calcolato alla data di emissione.
	Nome del rappresentante dei Portatori		Non applicabile. Non è stato designato alcun rappresentante dei Portatori nelle Condizioni Definitive [delle Notes][dei Certificates].
C.10	Descrizione dell'influenza della componente derivativa sui pagamenti degli interessi ai sensi delle Notes (nel caso di Notes con una componente derivata)	C.9	<p>[Non applicabile. [Le Notes][I Certificates] non contengono una componente derivata nel pagamento degli interessi.]</p> <p>[I pagamenti degli interessi ai sensi [delle Notes][dei Certificates] sono legati all'andamento del [inserire il/i tasso(i) di riferimento][inserire il/i tasso(i) CMS] durante il periodo predeterminato.]</p> <p>[I pagamenti degli interessi ai sensi [delle Notes][dei Certificates] dipendono dall'andamento dell'Azione sottostante.]</p>
C.11 ¹	Ammissione alla negoziazione		<p>È stata presentata domanda di ammissione [delle Notes][dei Certificates] alla [(i)] [quotazione] [sul listino ufficiale della Borsa del Lussemburgo][e][sulla Borsa di Francoforte] [e] [(ii)] negoziazione [sul mercato regolamentato della Borsa Valori di Lussemburgo (<i>Bourse de Luxembourg</i>)] [e] [•.] [•]</p> <p>[Non è stata presentata alcuna domanda di ammissione [delle Notes][dei Certificates] su alcuna Borsa Valori.]</p>
C.15	Descrizione del modo in cui il valore dell'investimento è influenzato dal valore dello/degli strumento(i) sottostante(i)		<p>Il rimborso [e i pagamenti di interessi ai sensi] [delle Notes][dei Certificates] dipend[e][ono] dall'andamento della(e) Azione(i) sottostante(i). La(e) Azione(i) sottostante(i) è/sono soggetta(e) alle fluttuazioni giornaliere dei mercati dei capitali. Il valore delle [delle Notes][dei Certificates] può scendere o salire durante la loro durata, a seconda dell'andamento della(e) Azione(i) sottostante(i).</p> <p>Nel caso di un rimborso anticipato [delle Notes][dei Certificates] le fluttuazioni della(e) Azione(i) sottostante(i) possono influenzare la determinazione dell'importo di rimborso specificato.</p>
C.16	Data di scadenza degli strumenti derivati – data di esercizio o data di riferimento finale		<p>[La data di scadenza [delle Notes][dei Certificates] è [inserire data].]</p> <p>[[Le Notes][I Certificates] non hanno una data di scadenza fissa.]</p> <p>[La data di riferimento finale delle Notes è [inserire data].]</p>

¹ Cancellare se le Notes sono emesse con taglio di almeno EUR 100.000 o l'equivalente in altra valuta.

- C.17 Descrizione delle modalità di regolamento delle *Notes* derivate Il regolamento [delle *Notes*][dei *Certificates*] sarà effettuato attraverso il sistema di compensazione [mediante pagamento di un importo in contanti, corrispondente all'Importo di Rimborso Legato all'Azione][Importo di Rimborso Finale] [e mediante consegna del Titolo Sottostante e pagamento di una quota in contanti] ai Portatori.
- C.18 Descrizioni di come si generano proventi su *Notes* con componente derivata L'importo di rimborso di [*Notes*][*Certificates*] corrisponderà [al loro valore nominale][all'Importo di Rimborso Legato ad Azioni]. L'Importo di Rimborso Legato ad Azioni corrisponderà:

[Per Reverse Convertible Notes inserire:

[Per Reverse Convertible Notes con Barriera americana inserire:

(a) Qualora il [livello ufficiale dell'Azione in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione (continuamente verificato su base infragiornaliera)] [il livello ufficiale di chiusura dell'Azione ad ogni Giorno di Negoziazione Programmato durante il Periodo di Osservazione] è superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * 100\%]$$

$$[[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * [100\% + \text{Partecipazione} * \text{MAX} [0; \text{Livello Finale dell'Azione} / \text{Livello Iniziale dell'Azione} - 1]]]$$

$$[[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * [100\% + \text{MIN} (\text{Cap; Partecipazione} * \text{MAX} (0; \text{Livello Finale dell'Azione} / \text{Livello Iniziale dell'Azione} - 1))]]]$$

[corrispondente a [inserire descrizione formula].]

(b) Qualora il [livello ufficiale dell'Azione in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione (continuamente verificato su base infragiornaliera)] [il livello ufficiale di chiusura dell'Azione ad almeno un Giorno di Negoziazione Programmato durante il Periodo di Osservazione] è inferiore [o uguale alla] Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * \text{MIN} [100\%; \text{Livello Finale dell'Azione} / \text{Livello Iniziale dell'Azione}]]]$$

[corrispondente a [inserire descrizione formula].]

[Frazione in Contanti (se del caso)]

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]

[In caso di Reverse Convertible con Barriera europea inserire:

(a) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * 100\%]$$

$$[[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * [100\% + \text{Partecipazione} * \text{MAX} [0; \text{Livello Finale dell'A}]]]$$

zione/ Livello Iniziale dell'Azione – 1]]

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * [100% + MIN (Cap; Partecipazione * MAX (0; Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione - 1))]]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].];

(b) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[Frazione in Contanti (se del caso)

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]]

In caso di Reverse Convertible con Barriera europea e Airbag inserire:

(a) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * 100%]

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * [100% + MIN (Cap; Partecipazione * MAX (0; Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione - 1))]]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].];

(b) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * Livello Finale dell'Azione / Barriera]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[Frazione in Contanti (se del caso)

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]]

In caso di Reverse Convertible Worst-of con Barriera americana:

(a) Qualora il [livello ufficiale di tutte le Azioni in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione (continuamente verificato su base infragiornaliera)] [il livello ufficiale di chiusura di tutte le Azioni a ciascun Giorno di Negoziazione Programmato durante il Periodo di Osservazione] è superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * 100%]

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * [100% + MIN [Cap; Partecipazione * MAX (0; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggioro / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggioro - 1)]]

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

(b) Qualora il [livello ufficiale di almeno un'Azione in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione (continuamente verificato su base infragiornaliera)] [il livello ufficiale di chiusura di almeno un'Azione ad un Giorno di Negoziazione Programmato durante il Periodo di Osservazione] è inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * MIN [1 + Cap; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggioro/ Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggioro]

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

[Frazione in Contanti (se del caso)]

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]]

[In caso di Reverse Convertible Worst-of con Barriera europea:

(a) Qualora il Livello Finale di tutte le Azioni sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * 100%]

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * [100% + MIN [Cap; Partecipazione * MAX (0; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggioro / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggioro - 1)]]

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

(b) Qualora il Livello Finale di almeno un'Azione sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * MIN [1 + CAP; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggioro / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggioro]

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

[Frazione in Contanti (se del caso)]

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]]

[In caso di Best-of Barrier Reverse Convertible con Barriera americana inserire:

(a) Qualora il [livello ufficiale di almeno un'Azione in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione (continuamente verificato su base infragiornaliera)] [il livello ufficiale di chiusura di almeno un'Azione in ciascun Giorno di Negoziazione Programmato durante

il Periodo di Osservazione] è superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[[\textit{inserire taglio specificato/valore nominale}] * 100\%]$$

$$[[\textit{inserire taglio specificato/valore nominale}] * [100\% + \text{MIN} [\text{Cap; Partecipazione} * \text{MAX} (0; \text{Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore} / \text{Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Migliore} - 1)]]]$$

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

(b) Qualora il [livello ufficiale di tutte le Azioni in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione (continuamente verificato su base infragiornaliera)] [il livello ufficiale di chiusura di tutte le Azioni a ciascun Giorno di Negoziazione Programmato durante il Periodo di Osservazione] è inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[\textit{inserire taglio specificato/valore nominale}] * \text{MIN} [1 + \text{Cap; Livello Finale dell'Azione con l'andamento Migliore} / \text{Livello Iniziale dell'Azione con l'andamento Migliore}]$$

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

[Frazione in Contanti (se del caso)]

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]]

In caso di Best-of Barrier Reverse Convertible con Barriera europea inserire:

(a) Qualora il Livello Finale dell'Azione con l'andamento Migliore sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[[\textit{inserire taglio specificato/valore nominale}] * 100\%]$$

$$[[\textit{inserire taglio specificato/valore nominale}] * [100\% + \text{MIN} [\text{Cap; Partecipazione} * \text{MAX} (0; \text{Livello Finale dell'Azione con l'andamento Migliore} / \text{Livello Iniziale dell'Azione con l'andamento Migliore} - 1)]]]$$

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.];

(b) Qualora il Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[\textit{inserire taglio specificato/valore nominale}] * \text{MIN} [1 + \text{Cap; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore} / \text{Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Migliore}]$$

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

[Frazione in Contanti (se del caso)]

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]]

[In caso di Notes Autocallable:**[in caso paniere e liquidazione dipendano dall'azione con l'andamento Peggiorare inserire:**

(a) Qualora il Livello Finale_(i) dell'Azione con l'Andamento Peggiorare sia superiore [o uguale] a **[inserire percentuale]**% del Livello Iniziale_(i) dell'Azione, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$\mathbf{[inserire taglio specificato/valore nominale] * [inserire percentuale]\%}$$

(b) Qualora il Livello Finale_(i) dell'Azione con l'Andamento Peggiorare sia inferiore [o uguale] a **[inserire percentuale]**% del Livello Iniziale_(i) dell'Azione e superiore [o uguale] a **[inserire percentuale]**% del Livello Iniziale_(i) dell'Azione, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$\mathbf{[inserire taglio specificato/valore nominale] * [inserire percentuale]\%}$$

(c) Qualora il Livello Finale_(i) dell'Azione con l'Andamento Peggiorare sia inferiore [o uguale] a **[inserire percentuale]**% del Livello Iniziale_(i) dell'Azione, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$\mathbf{[[inserire taglio specificato/valore nominale] * Livello Finale_{(i)} \text{ dell'Azione con l'Andamento Peggiorare} / \text{Livello Iniziale}_{(i)} \text{ dell'Azione con l'Andamento Peggiorare}]}$$

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[Frazione in Contanti (se del caso)

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]

[in caso di singola azione e liquidazione e pagamento di interessi inserire:

(a) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia superiore [o uguale] a **[inserire percentuale]**% del Livello Iniziale dell'Azione, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$\mathbf{[inserire taglio specificato/valore nominale] * [inserire percentuale]\%}$$

(b) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia inferiore [o uguale] a **[inserire percentuale]**% del Livello Iniziale dell'Azione e superiore [o uguale] a **[inserire percentuale]**% del Livello Iniziale dell'Azione, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$\mathbf{[inserire taglio specificato/valore nominale] * [inserire percentuale]\%}$$

(c) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia inferiore [o uguale] a **[*inserire percentuale*]**% del Livello Iniziale dell'Azione, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[Frazione in Contanti (se del caso)

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]

[in caso di Barriera europea e paniere e liquidazione dipendente dall'azione con l'andamento peggiore:

(a) Qualora il Livello Finale_(i) dell'Azione con l'Andamento Peggiore sia superiore [o uguale] alla Barriera_(i), l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * [*inserire percentuale*]%

(b) Qualora il Livello Finale_(i) dell'Azione con l'Andamento Peggiore sia inferiore [o uguale] alla Barriera_(i), l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * Livello Finale_(i) dell'Azione con l'Andamento Peggiore / Livello Iniziale_(i) dell'Azione con l'Andamento Peggiore

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[Frazione in Contanti (se del caso)

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]

[in caso di Barriera americana e paniere e liquidazione dipendente dall'azione con l'andamento peggiore:

(a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione con l'Andamento Peggiore (continuamente verificato su base infragiornaliera) è superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * [*inserire percentuale*]%

(b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione con l'Andamento Peggiore (continuamente verificato su base infragiornaliera) è inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * Livello Finale_(i) dell'Azione con l'Andamento Peggiore / Livello Iniziale_(i) dell'Azione con l'Andamento Peggiore

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[[inserire taglio specificato/valore nominale] * MIN(Livello Finale⁽ⁱ⁾ dell'Azione con l'Andamento Peggior / Livello Iniziale⁽ⁱ⁾ dell'Azione con l'Andamento Peggior; [inserire percentuale]%

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[Frazione in Contanti (se del caso)

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]

[in caso di Barriera europea e liquidazione dipendente dall'andamento del paniere:

(a) Qualora l'andamento del Paniere sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [inserire percentuale]%

(b) Qualora l'andamento del Paniere sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * Andamento Paniere

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[Frazione in Contanti (se del caso)

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]

[in caso di paniere e liquidazione dipendente dall'andamento del paniere:

(a) Qualora l'andamento del Paniere sia superiore [o uguale] alla Barriera₁, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [inserire percentuale]%

(b) Qualora l'andamento del Paniere sia inferiore [o uguale] alla Barriera₁, e superiore [o uguale] alla Barriera₂, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [inserire percentuale]%

(c) Qualora l'andamento del Paniere sia inferiore [o uguale] alla Barriera₂, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * Andamento Paniere

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[Frazione in Contanti (se del caso)

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]]

[in caso di Barriera europea inserire:

(a) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * [\text{inserire percentuale}\%]$$

$$[[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * \text{MAX (Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione; } [\text{inserire percentuale}\%]$$

[In caso di Note Airbag inserire:

$$[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * [100\% + \text{MIN (Cap; Partecipazione} * \text{MAX (0; Livello Iniziale dell'Azione / Livello Finale dell'Azione - 1))}]$$

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

(b) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * (\text{Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione})]$$

[In caso di Note Airbag inserire:

$$[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * \text{Livello Finale dell'Azione / Barriera]$$

$$[[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * [\text{inserire percentuale}\%]$$

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[Frazione in Contanti (se del caso)

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.

[in caso di Barriera americana inserire:

(a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) è superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * [\text{inserire percentuale}\%]$$

(b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) è inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * MIN (Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione; [*inserire percentuale*]%)

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[Frazione in Contanti (se del caso)

ed inoltre, il Portatore riceverà una consegna fisica delle Azioni come determinate in prosieguo ai sensi delle disposizioni della Consegna Fisica.]

[in caso di Notes Delta 1 inserire:

[Ratio Azione * Livello Azione]

[Ratio Azione * (Prezzo Strike – Livello Azione)]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[In caso di Yield Notes inserire:

[Per Bonus Notes con Barriera americana inserire:

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia sempre stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[Ratio * MAX (Livello di Riferimento del Bonus; Livello Finale dell'Azione)

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[Ratio * MAX (Livello di Riferimento del Bonus; MIN (Livello Finale dell'Azione; Cap)

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[Ratio * Livello Finale dell'Azione

[corrispondente a [*insert description of formula*].]

[Ratio * MIN (Livello Finale dell'Azione; Cap)]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[Per Bonus Notes con Barriera europea inserire:

- (a) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[Ratio * MAX (Livello di Riferimento Bonus; Livello Finale dell'Azione)

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[Ratio * MAX (Livello di Riferimento Bonus;

MIN (Livello Finale dell'Azione; Cap)[corrispondente a **[*inserire descrizione formula*].**]

- (b) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[Ratio * Livello Finale dell'Azione[corrispondente a **[*inserire descrizione formula*].**]**[Ratio * MIN (Livello Finale dell'Azione; Cap)]**[corrispondente a **[*inserire descrizione formula*].**]**[Per Worst-of Bonus Notes con Barriera americana inserire:**

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale di tutte le Azioni (continuamente verificato su base infragiornaliera) è superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

Taglio Specificato * MAX [Livello di Riferimento Bonus; MIN (Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggioro / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggioro; Cap₁)]

[corrispondente a **[*inserire descrizione formula*].**]

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale di almeno un'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

Taglio Specificato * MIN [Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggioro / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggioro; Cap₂]

[corrispondente a **[*inserire descrizione formula*].**]**[Per Worst-of Bonus Notes con Barriera europea inserire:**

- (a) Qualora il Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggioro sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

Taglio Specificato * MAX [Livello di Riferimento Bonus; MIN (Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggioro / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggioro; Cap₁)]

[corrispondente a **[*inserire descrizione formula*].**]

- (b) Qualora il Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggioro sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

Taglio Specificato * Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggioro / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggioro

[corrispondente a **[*inserire descrizione formula*].**]**[per Reverse Bonus Notes con Barriera americana inserire:**

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) è stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

Taglio Specificato * MAX [Livello di Riferimento Bonus; MIN (Cap₁; (100% - Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione))]

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].]*

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

Taglio Specificato * MAX [0; MIN (Cap₂; (100% - Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione))]

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].]*

[Per Reverse Bonus Notes con Barriera europea inserire:]

- (a) Qualora il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

Taglio Specificato* MAX [Livello di Riferimento Bonus; MIN (Cap; (100% - Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione))]

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].]*

- (b) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

Taglio Specificato* MAX [0; (100% - Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione)]

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].]*

[Per Worst-of Reverse Bonus Notes con Barriera americana inserire:]

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale di tutte le Azioni (continuamente verificato su base infragiornaliera) è stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

Taglio Specificato* MAX (Livello di Riferimento Bonus; MIN (Cap₁; 100% - Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Migliore))]

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].]*

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale di almeno un'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la

seguinte formula:

Taglio Specificato* MAX (0; MIN (Cap₂; (100% - Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Migliore))

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].*]

[Per Worst-of Reverse Bonus Notes con Barriera europea inserire:

- (a) Qualora il Livello Finale di tutte le Azioni sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

Taglio Specificato* MAX (Livello di Riferimento Bonus; MIN (Cap; 100% - Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Migliore))

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].*]

- (b) Qualora il Livello Finale di almeno un'Azione sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

Taglio Specificato* MAX (0; 100% - Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Migliore))

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].*]

[Per Ladder Lock-in Notes inserire:

- (a) Qualora [in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione] [in ogni Giorno di Osservazione] il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera)

- (i) sia stato uguale o superiore *[inserire rilevante barriera inferiore]* del Livello Iniziale dell'Azione ma inferiore a *[inserire rilevante barriera superiore]* del Livello Iniziale dell'Azione, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

***[inserire taglio specificato/valore nominale]* * MIN [Cap; MAX (*[inserire rilevante barriera inferiore]*); Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione]**

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].*]

- (ii) sia stato uguale o superiore *[inserire rilevante barriera inferiore]* del Livello Iniziale dell'Azione ma inferiore a *[inserire rilevante barriera superiore]* del Livello Iniziale dell'Azione, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

***[inserire taglio specificato/valore nominale]* * MIN [Cap; MAX (*[inserire rilevante barriera inferiore]*); Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione]**

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].*]

- (iii) sia stato uguale o superiore **[inserire percentuale rilevante barriera]**% del Livello Iniziale dell'Azione, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * MIN [Cap; MAX ([inserire rilevante barriera]; Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione)

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora [in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione][in ogni Giorno di Osservazione] il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore a **[inserire rilevante barriera]** del Livello Iniziale dell'Azione e [sia stato almeno un volta][il Livello Finale dell'Azione] uguale o superiore alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (c) Qualora [in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione][in ogni Giorno di Osservazione] il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore a **[inserire rilevante barriera]** del Livello Iniziale dell'Azione e [sia stato sempre][il Livello Finale dell'Azione sia] uguale o superiore alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * MAX (100%; Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione)

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[Per Discount Notes inserire:]

Ratio * MIN (Livello Finale dell'Azione; Cap)

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[Per Outperformance Notes con Barriera europea inserire:]

- (a) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [100% + MIN (Cap; Fattore di Partecipazione * MAX (0; Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione - 1))]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[Per Outperformance Notes con Barriera americana inserire:

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * [100\% + \text{MIN} (\text{Cap}_1; \text{Fattore di Partecipazione} * \text{MAX} (0; \text{Livello Finale dell'Azione} / \text{Livello Iniziale dell'Azione} - 1))]$$

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].*]

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * \text{MIN} [1 + \text{Cap}_2; \text{Livello Finale dell'Azione} / \text{Livello Iniziale dell'Azione}]$$

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].*]

[Per Best Entry Notes I con Barriera europea inserire:

- (a) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * [100\% + \text{MIN} (\text{Cap}; \text{Fattore di Partecipazione} * \text{MAX} ((\text{Livello Finale dell'Azione} - \text{Livello Best Entry dell'Azione}) / \text{Livello Best Entry dell'Azione}; 0)]$$

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].*]

- (b) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * \text{Livello Finale dell'Azione} / \text{Livello Best Entry dell'Azione}$$

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].*]

[Per Best Entry Notes I con Barriera americana inserire:

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

$$[\text{inserire taglio specificato/valore nominale}] * [100\% + \text{MIN} (\text{Cap}_1; \text{Fattore di Partecipazione} * \text{MAX} ((\text{Livello Finale dell'Azione} / \text{Livello Best Entry dell'Azione}) / \text{Livello Best Entry dell'Azione}; 0)]$$

[corrispondente a *[inserire descrizione formula].*]

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera)

naliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * MIN (1 + Cap₂; Livello Finale dell'Azione / Livello Best Entry dell'Azione)

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[Per Best Entry Notes II con Barriera europea inserire:

- (a) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * [100% + MIN (Cap; Fattore di Partecipazione * MAX ((Livello Finale dell'Azione – Livello Best Entry dell'Azione) / Livello Iniziale dell'Azione); 0)]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

- (b) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[Per Best Entry Notes II con Barriera americana inserire:

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * [100% + MIN (Cap₁; Fattore di Partecipazione * MAX ((Livello Finale dell'Azione – Livello Best Entry dell'Azione) / Livello Iniziale dell'Azione); 0)]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * MIN [1 + Cap₂; Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione)

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[Per Twin Win Notes I con Barriera americana:

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [100% + MIN [Cap₁; (Fattore di Partecipazione₁ * MAX (Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione - 1); 0)] + MIN [Cap₂; Fattore di Partecipazione₂ * MAX (1 - Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione); 0]]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * MIN [Cap₃; Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[Per Twin Win Notes I con Barriera europea:

- (a) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [100% + MIN [Cap₁; (Fattore di Partecipazione₁ * MAX (Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione - 1); 0]; + MIN [Cap₂; (Fattore di Partecipazione₂ * MAX (1 - Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione); 0]]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[Per Twin Win Notes II con Barriera americana:

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore alla Barriera Superiore e superiore alla Barriera Inferiore, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * ([inserire percentuale]% + (100% * MAX[1 - Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione; Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione - 1]))

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore o uguale alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale]100%

[In caso di Protection Notes inserire:

[In caso di Bonus Garant Notes inserire:

- (a) Qualora il Livello Finale₍₁₎ di ciascuna Azione₍₁₎ sia superiore o uguale alla rispettiva Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [inserire percentuale Livello Bonus rilevante]%.

- (b) Qualora il Livello Finale₍₁₎ di **[inserire numero]** o più Azioni₍₁₎ sia superiore o uguale alla rispettiva Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [inserire percentuale Livello Bonus rilevante]%.

- (c) Qualora il Livello Finale₍₁₎ di **[inserire numero]** o più Azioni₍₁₎ sia inferiore alla rispettiva Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

**[inserire taglio specificato/valore nominale]]
* 100%]**

[In caso di Shark Notes inserire:

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * MAX (100% + Fattore di Partecipazione * MAX (0; Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione - 1))

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [inserire percentuale]%.

[In caso di Reverse Shark Notes inserire:

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * (100% + Fattore di Partecipazione * MAX (1 – Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione; 0))

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [inserire percentuale]%

[In caso di All Time High Notes inserire:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * MIN [Cap; (Livello All Time High * Fattore di Partecipazione) / Livello Iniziale dell'Azione]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[In caso di Capital Protection Note inserire:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * MAX (Floor; Andamento del Paniere)

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[in caso di Capital Protection Note (anche con Asianing):

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [Livello di Protezione del Capitale + MIN (Cap; Fattore di Partecipazione * MAX (Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione – Call Strike; Floor))]

[in caso di Capital Protection Note su Paniere:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [Livello di Protezione del Capitale + MIN (Cap; Fattore di Partecipazione * MAX (Andamento del Paniere; Floor))]

[in caso di Capital Protection Note su Paniere con Caps individuali:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [Livello di Protezione del Capitale + Fattore di Partecipazione * MAX (Andamento del Paniere; Floor))]

[in caso di Contingent Capital Protection Note inserire:

- (a) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia superiore [o uguale] al Livello Iniziale dell'Azione, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [100% + MIN (Cap; Fattore di Partecipazione * MAX (Floor; Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione -1))]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia inferiore [o uguale] al Livello Iniziale dell'Azione, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * Livello di Protezione del Capitale

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[In caso di Digital Note con Barriera europea inserire:

- (a) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [100% + MIN (Cap; Fattore di Partecipazione * MAX (Floor; (Livello Finale dell'Azione

/ Livello Iniziale dell'Azione) -1))]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora il Livello Finale dell'Azione sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[[inserire taglio specificato/valore nominale] * Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[In caso di Digital Note con Barriera americana inserire:

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [100% + MIN (Cap₁; Fattore di Partecipazione * MAX (Floor; Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione -1))]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * MIN [1 + Cap₂; Livello Finale dell'Azione / Livello Iniziale dell'Azione]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[In caso di Worst-of Digital Note con Barriera europea inserire:

- (a) Qualora il Livello Finale di tutte le Azioni sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [100% + MIN (Cap; Fattore di Partecipazione * MAX (Floor; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggioro/ Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggioro -1))]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora il Livello Finale di almeno un'Azione sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà

determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggior / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggior]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[In caso di Worst-of Digital Note con Barriera americana inserire:

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale di tutte le Azioni (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * [100% + MIN (Cap₁; Fattore di Partecipazione * MAX (Floor; * Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggior / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggior -1))]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale di almeno un'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * MIN [1 + Cap₂; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggior / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggior]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[In caso di Worst-of Digital Note con osservazioni trimestrali inserire:

- (a) Qualora in tutte le Date di Osservazione durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale di tutte le Azioni (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * [100% + MIN (Cap₁; Fattore di Partecipazione * MAX (Floor; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggior / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggior -1))]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

- (b) Qualora almeno ad una Data di Osservazione durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale di almeno un'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * MIN [1 + Cap₂; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Peggior / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggior]

[corrispondente a [*inserire descrizione formula*].]

[In caso di Best-of Digital Note con Barriera europea inserire:

- (a) Qualora il Livello Finale di almeno un'Azione sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [100% + MIN (Cap; Fattore di Partecipazione * MAX (Floor; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Migliore -1))]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora il Livello Finale di tutte le Azioni sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Migliore]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[In caso di Best-of Digital Note con Barriera americana inserire:

- (a) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale di almeno un'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [100% + MIN (Cap₁; Fattore di Partecipazione * MAX (Floor; * Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Migliore -1))]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale di tutte le Azioni (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * MIN [1 + Cap₂; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Migliore]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

[In caso di Best-of Digital Note con osservazioni trimestrali inserire:

- (a) Qualora in tutte le Date di Osservazione durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale di almeno un'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * [100% + MIN (Cap₁; Fattore di Partecipazione * MAX (Floor; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Migliore -1))]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]**

- (b) Qualora almeno ad una Data di Osservazione durante il Periodo di Osservazione il livello ufficiale di tutte le Azioni (continuamente verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà determinato secondo la seguente formula:

[inserire taglio specificato/valore nominale] * MIN [1 + Cap₂; Livello Finale dell'Azione con l'Andamento Migliore / Livello Iniziale dell'Azione con l'Andamento Migliore]

[corrispondente a **[inserire descrizione formula].]]**

[In caso la valuta dell'Azione sia diversa dalla valuta della Note e la Note non sia una Quanto Note:

Qualora la Valuta sia diversa dalla valuta dell'Azione (la "**[Rilevante] Valuta dell'Azione**"), l'Importo di Rimborso Legato ad Azioni sarà convertito nella Valuta ai sensi del Tasso di Cambio.

["All Time High Level"] significa [il più alto livello ufficiale dell'Azione (continuamente verificato su base infragiornaliera) durante il Periodo di Osservazione.][il più alto livello ufficiale di chiusura dell'Azione ad un Giorno di Osservazione.]

["Data Averaging"] significa **[inserire date]**

["Barriera"] significa un valore di [●]% del Livello Iniziale dell'Azione;]

["Barriera_(i)"] significa un valore di [●]% del rilevante Livello Iniziale_(i) dell'Azione.]

["Barriera"] significa un valore di [●]% del Livello dell'Azione Best Entry.]

["Barriera₁"] significa [●].]

["Barriera₂"] significa [●].]

["Andamento del Paniere"] significa $\sum_{i=1}^{[●]} W_i * \text{Livello Finale}_{(i)} \text{ dell'Azione} / \text{Livello Iniziale}_{(i)} \text{ dell'Azione}$]

["Andamento del Paniere"] significa $\sum_{i=1}^{[●]} W_i * \text{Livello Finale}_{(i)} \text{ dell'Azione} / \text{Livello Iniziale}_{(i)} \text{ dell'Azione} - \text{Strike}_{(i)}$]

["Andamento del Paniere"] significa $\sum_{i=1}^{[●]} W_i * \text{Livello Finale}_{(i)} \text{ dell'Azione} / \text{Livello Iniziale}_{(i)} \text{ dell'Azione} - \text{Strike}_{(i)}; \text{Cap}_{(i)}$]

Andamento del Paniere significa Livello Finale_(i) dell'Azione / Livello Iniziale_(i) dell'Azione]

["Livello dell'Azione Best Entry"] significa il prezzo ufficiale di chiusura più basso dell'azione durante il periodo di osservazione;]

["**Azione con l'Andamento Migliore**" significa l'Azione_(i) con l'andamento migliore basato sulla seguente formula: $\text{Livello Finale}_{(i)} \text{ dell'Azione} / \text{Livello Iniziale}_{(i)} \text{ dell'Azione}$. Qualora vi sia più di un'Azione_(i) con l'andamento migliore, l'Agente di Determinazione determinerà l'Azione con l'Andamento Migliore a propria discrezione.]

["**Livello di Riferimento Bonus**" significa [●];]

["**Call Strike**" significa [*inserire percentuale*].]

["**Frazione in Contanti**" significa per ciascuna *Note*:

Numero Frazionario * Livello Finale dell'Azione, laddove il risultato sarà arrotondato al prossimo in difetto [due posti decimali della [Rilevante] Valuta del Sottostante][centesimi].

["**Cap**" significa [●];]

["**Cap_(i)**" significa [●].]

["**Cap₁**" significa [●].]

["**Cap₂**" significa [●].]

["**Cap₃**" significa [●].]

["**Livello di Protezione del Capitale**" significa [●].]

["**Livello Finale dell'Azione**" significa il livello ufficiale di chiusura dell'Azione al [*inserire data*];]

["**Livello Finale_(i) dell'Azione**" significa il livello ufficiale di chiusura della rilevante Azione_(i) al [*inserire data*].]

["**Livello Finale dell'Azione**" significa la media aritmetica degli ufficiali livelli di chiusura dell'Azione alle Date di *Averaging*.]

["**Livello Finale_(i) dell'Azione**" significa la media aritmetica degli ufficiali livelli di chiusura della rilevante Azione_(i) alle Date di *Averaging*.]

["**Floor**" significa [●].]

["**Livello Iniziale dell'Azione**" significa il livello ufficiale di chiusura dell'Azione al [*inserire data*];]

["**Livello Iniziale_(i) dell'Azione**" significa il livello ufficiale di chiusura della rilevante Azione_(i) al [*inserire data*].]

["**Barriera Inferiore**" significa [●]% del Livello Iniziale dell'Azione;]

["**Consegna Fisica**" significa che l'Emittente consegnerà fisicamente il Numero di Azioni.

Laddove:

"**Numero di Azioni**" significa rispetto all'Azione il numero determinate dalla seguente formula:

$$\frac{[[\textit{inserire taglio specificato/valore nominale}] / \text{Livello Iniziale dell'Azione}]$$

$$[[\textit{inserire taglio specificato/valore nominale}] / \text{Barriera}]$$

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] / Livello_(i) Iniziale dell'Azione con l'Andamento Peggior

Laddove il risultato sarà arrotondato per difetto al prossimo lotto intero come permesso dalla rilevante Borsa Valori a fini di negoziazione e tale frazione restante (se del caso) (il "Numero Frazionario") non sarà consegnato fisicamente.]

["**Data di Osservazione**" significa [ciascun(a) [*inserire data*]] [l'ultimo Giorno di Negoziazione Programmato di ciascun mese] durante il Periodo di Osservazione.]

["**Data di Osservazione**" significa [ciascun [*inserire*] giorno di calendario di un mese][*inserire date*][da ed incluso, [*inserire data*] sino a, ed incluso [*inserire data*]].]

["**Periodo di Osservazione**" significa [ciascun Giorno di Negoziazione Programmato durante] il periodo da, ma escluso, [*inserire data*] sino a, e incluso, [*inserire data*]]

["**Fattore di Partecipazione**" significa [●]%;]

["**Fattore di Partecipazione₁**" significa [●]%;]

["**Fattore di Partecipazione₂**" significa [●]%;]

["**Ratio**" significa [●];]

["**Livello dell'Azione**" significa il livello ufficiale di chiusura dell'Azione alla rilevante Data di Valutazione dell'Azione;]

["**Ratio dell'Azione**" significa [*inserire ratio*];]

["**Strike_(i)**" significa [*inserire percentuale*]%.]

["**Prezzo Strike**" significa [*inserire*];]

["**Barriera Superiore**" significa [●]% del Livello Iniziale.]

["**Azione con l'Andamento Peggior**" significa l'Azione_(i) con l'andamento più basso basato sulla seguente formula: Livello Finale_(i) dell'Azione / Livello_(i) Iniziale dell'Azione. Qualora vi sia più di un'Azione_(i), l'Agente di Determinazione determinerà l'Azione con l'Andamento Peggior a propria discrezione.]

"**Azione**" significa l'azione come previsto nella Colonna "Azione" nella seguente tabella:

[i]	Azione	[W(i)]	ISIN	[Valuta]	Bloomberg/Reuters	Borsa Valori	Borsa Valori Collegata
•	•	•	•	•	•	•	

C.19 Prezzo di esercizio o prezzo di riferimento definitivo del sottostante

[Non applicabile. [Le Notes][*Certificates*] non hanno un prezzo di esercizio o un prezzo definitivo del sottostante.]

[Il livello ufficiale di chiusura [di ciascuna] [dell']Azione/delle Azioni alla Data Finale di Valutazione dell'Azione.]

C.20 Descrizione del tipo di sottostante e di

Un'azione è un'unità di capitale indivisibile di una società e riconosce certi diritti ai soci, quale il diritto di voto ed il diritto alla distribuzione

dove siano reperibili le informazioni relative al sottostante dei dividendi.

Informazioni circa l'Azione sottostante/le Azioni sottostanti sono reperibili su [●]. I Portatori [delle *Notes*][*dei Certificates*] non acquisiscono diritti relative ai soci salvo se il rimborso si verifichi tramite consegna dell'Azione sottostante/delle Azioni sottostanti.

C.21² Mercato sul quale le *Notes* saranno negoziate Per [Notes][Certificates] emesse/I sulla base del Programma, sarà fatta richiesta presso la Borsa Valori di Francoforte sul Meno e/o la Borsa Valori del Baden Württemberg a Stoccarda e/o la Borsa Valori di Lussemburgo (*Bourse de Luxembourg*) per [quelle *Notes*][*quei Certificates*] da ammettersi a negoziazione in un mercato regolamentato (*regulierter Markt*).

D. RISCHI

D.2 Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'Emittente [e la Garante] Vi sono alcuni fattori che possono influenzare la capacità dell'Emittente [e della Garante] di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi di [Notes][Certificates] emessi nell'ambito del Programma [ed alle obbligazioni della Garante ai sensi della Garanzia].

[MSIP

I principali rischi in relazione a Morgan Stanley rappresenteranno anche i principali rischi in relazione a MSIP, sia come enti singolarmente considerati sia come facenti parte del gruppo di società Morgan Stanley.

I rischi specifici per MSIP includono:

- l'esistenza di una sostanziale interdipendenza tra MSIP e le altre società del gruppo Morgan Stanley; e
- [Notes][Certificates] emesse/i da MSIP non saranno garantite/i da Morgan Stanley.]

[MSBV

I principali rischi in relazione a Morgan Stanley rappresenteranno anche i principali rischi in relazione a MSBV, sia come enti singolarmente considerati sia come facenti parte del gruppo di società Morgan Stanley.

I rischi specifici per MSBV includono:

- la capacità di MSBV di adempiere alle proprie obbligazioni dipende dal fatto che il gruppo Morgan Stanley adempia a sua volta ai propri obblighi nei confronti di MSBV; e
- rischi relativi alle procedure fallimentari in Olanda.]

² Da cancellarsi qualora le Notes siano emesse con un taglio inferiore a EUR 100.000 o equivalente in un'altra valuta.

Morgan Stanley

I rischi inerenti le attività di Morgan Stanley includono:

- Rischio di Liquidità e di Finanziamento: il rischio che Morgan Stanley non sia in grado di finanziare le proprie attività a causa dell'impossibilità di accedere ai mercati dei capitali o dell'impossibilità di liquidare le sue attività;
- Rischio di Mercato: il rischio che una variazione del livello di uno o più prezzi, tassi, indici, volatilità implicite (la volatilità del prezzo dello strumento sottostante attribuita dai prezzi dell'opzione), correlazioni di mercato o altri fattori di mercato, quali la liquidità del mercato, provochino perdite per una posizione o un portafoglio;
- Rischio di Credito: il rischio di perdite derivanti dall'inadempimento di un prestatario o controparte nel caso in cui un prestatario, controparte o obbligato non adempia ai suoi obblighi;
- Rischio Operativo: il rischio di perdita finanziaria o di altro tipo, o potenziale danno alla reputazione di una società, provocati dall'inadeguatezza o insuccesso di processi interni, personale, risorse, sistemi o da altri eventi interni o esterni;
- Rischio Legale, Regolamentare o di Rispetto di Norme: il rischio di esposizione a sanzioni, condanne, giudizi, danni e/o accordi transattivi in relazione ad azioni legali o regolamentari derivanti dal mancato rispetto di obblighi e standard legali o regolamentari applicabili o da contenzioso;
- Gestione del Rischio: le strategie di copertura e le altre modalità di gestione del rischio di Morgan Stanley potrebbero non essere del tutto efficaci al fine di mitigare la sua esposizione al rischio in ogni settore di mercato o nei confronti di ogni tipo di rischio;
- Rischio legato ad Ambiente Concorrenziale: Morgan Stanley fronteggia una forte concorrenza da parte di altre società di servizi finanziari, che può portare a pressioni sui prezzi che possono avere un impatto negativo rilevante sulle sue entrate e redditività;
- Rischio Internazionale: Morgan Stanley è soggetta a numerosi rischi politici, economici, legali, operativi, relativi alle affiliate e di altro tipo in conseguenza della sua operatività internazionale che possono avere un impatto negativo sui suoi affari in molti modi; e
- Rischio di Acquisizioni e di *Joint Venture*: Morgan Stanley potrebbe non essere in grado di ottenere per intero il valore atteso da acquisizioni, *joint ventures*, partecipazioni di minoranza ed alleanze strategiche.

D.3 Informazioni fondamentali sui principali Si ricorda esplicitamente ai potenziali investitori in **[Notes][Certificates]** che un investimento in **[Notes][Certificates]** compor-

rischi che sono specifici per le <i>Notes</i>	ta rischi finanziari che, nel caso in cui si verificano, potrebbero portare ad un calo del valore di <i>[Notes][Certificates]</i> . I potenziali investitori in <i>[Notes][Certificates]</i> dovrebbero essere pronti a sostenere una perdita totale del loro investimento in <i>[Notes][Certificates]</i> .
Aspetti Generali	Un investimento in <i>[Notes][Certificates]</i> comporta determinati rischi, che variano a seconda delle caratteristiche e della tipologia o struttura di <i>[Notes][Certificates]</i> . Un investimento in <i>[Notes][Certificates]</i> è adatto solo a potenziali investitori che (i) possiedono le conoscenze e l'esperienza in materia finanziaria ed economica necessarie per valutare i vantaggi e i rischi di un investimento in <i>[Notes][Certificates]</i> e per comprendere le informazioni contenute o cui si fa riferimento nel Prospetto di Base o in ogni supplemento al medesimo; (ii) hanno accesso a strumenti analitici appropriati e la conoscenza necessaria per soppesare tali vantaggi e rischi in relazione alla situazione finanziaria individuale dell'investitore e per valutare l'impatto che <i>[Notes][Certificates]</i> avranno sul loro portafoglio di investimento complessivo; (iii) comprendono pienamente le condizioni di <i>[Notes][Certificates]</i> e hanno familiarità con il comportamento dei relativi sottostanti e mercati finanziari; (iv) sono in grado di sostenere il rischio economico che comporta un investimento in <i>[Notes][Certificates]</i> fino al momento della scadenza degli stessi; e (v) riconoscono che potrebbe non essere possibile disporre di <i>[Notes][Certificates]</i> per un considerevole periodo di tempo, o addirittura solamente alla scadenza degli stessi.
Rischio di Tasso di Interesse	Il rischio di tasso di interesse è uno dei rischi centrali di <i>[Notes][Certificates]</i> fruttiferi. Il livello del tasso di interesse sui mercati monetari e dei capitali può oscillare giornalmente e causare una variazione giornaliera del valore di <i>[Notes][Certificates]</i> . Il rischio di tasso di interesse è il risultato dell'incertezza sui cambiamenti futuri del livello del tasso di interesse del mercato. In generale, gli effetti di questo rischio aumentano con l'aumentare dei tassi di interesse di mercato.
Rischio di Credito dell'Emittente	Chiunque acquisti <i>[Notes][Certificates]</i> fa affidamento sull'affidabilità creditizia dell'Emittente [e della Garante] e non può vantare diritti nei confronti di altri soggetti. I Portatori sono esposti al rischio di una parziale o totale incapacità dell'Emittente [e della Garante] di adempiere ai pagamenti di interessi e/o rimborsi ai quali l'Emittente [e la Garante] sono tenute ai sensi di <i>[Notes][Certificates]</i> . Il rischio è tanto più alto quanto più bassa è l'affidabilità creditizia dell'Emittente [e della Garante].
Rischio di <i>Spread</i> del Credito	I fattori che influenzano lo <i>spread</i> del credito includono, fra l'altro, l'affidabilità creditizia ed il <i>rating</i> dell'Emittente, la probabilità di insolvenza, il tasso di recupero, il tempo rimanente alla scadenza di <i>[Notes][Certificates]</i> e le obbligazioni derivanti da qualsiasi prestazione in garanzia o garanzia, nonché le dichiarazioni relative a crediti privilegiati o subordinati. Anche la situazione di liquidità, il livello generale dei tassi d'interesse, gli sviluppi economici generali e la valuta, nella quale la rilevante obbligazione è denominata, possono avere un effetto positivo o negativo. I Portatori sono esposti al rischio che lo <i>spread</i> di credito dell'Emittente [e della Garante] aumenti, col risultato di una diminuzione nel prezzo di <i>[Notes][Certificates]</i> .
<i>Rating</i> delle <i>Notes</i>	Un eventuale <i>rating</i> di <i>[Notes][Certificates]</i> potrebbe non riflettere adeguatamente tutti i rischi dell'investimento in tali <i>[Notes][Certificates]</i> . Allo stesso modo, i <i>rating</i> potrebbero venire sospe-

si, declassati o ritirati. Tale sospensione, declassamento e ritiro potrebbe avere un effetto negativo sul valore di mercato e sul prezzo di negoziazione di **[Notes][Certificates]**. Un *rating* del credito non è da ritenersi una raccomandazione a comprare, vendere o detenere titoli e può essere rivisto o ritirato dall'agenzia di *rating* in qualsiasi momento.

Rischio di Reinvestimento	I Portatori possono essere esposti a rischi connessi al reinvestimento di liquidità provenienti dalla vendita di [Notes][Certificates] . L'utile che il Portatore riceverà da [Notes][Certificates] dipende non solo dal prezzo e dal tasso di interesse nominale di [Notes][Certificates] , ma anche dalla possibilità che gli interessi ricevuti nel corso della vita di [Notes][Certificates] possano essere reinvestiti ad un tasso di interesse uguale o maggiore a quello previsto da [Notes][Certificates] stesse/i. Il rischio che il tasso di interesse generale di mercato scenda al di sotto del tasso di interesse di [Notes][Certificates] nel corso della loro vita è generalmente chiamato rischio di reinvestimento. Il livello del rischio di reinvestimento dipende dalle caratteristiche individuali di [Notes][Certificates] in questione.
Rischio di Liquidità	<p>Generalmente [Notes][Certificates] forniscono un certo flusso finanziario. Le Condizioni Definitive di [Notes][Certificates] indicano a che condizioni, in quali date, ed in che misura vengono pagati gli importi a titolo di interessi e/o rimborso. Nell'eventualità che le condizioni concordate non si verifichino, l'effettivo flusso finanziario potrebbe differire da quello atteso.</p> <p>Il verificarsi del rischio di liquidità potrebbe comportare l'incapacità dell'Emittente [e della Garante] di effettuare i pagamenti degli interessi o di rimborsare [Notes][Certificates], per intero o in parte.</p>
Rischio di Inflazione	Il rischio di inflazione è il rischio di future svalutazioni del denaro. Il rendimento reale di un investimento è ridotto dall'inflazione. Maggiore è il tasso d'inflazione, minore sarà il rendimento reale di [Notes][Certificates] . Se il tasso di inflazione è maggiore o uguale al rendimento nominale, il rendimento reale sarà pari a zero o addirittura negativo.
Acquisto a Credito – Finanziamento di Debito	Se un Portatore fa ricorso a un prestito per finanziare l'acquisto di [Notes][Certificates] e gli stessi successivamente subiscono un inadempimento, o se il prezzo di negoziazione diminuisce significativamente, il Portatore potrebbe non solo dover affrontare una potenziale perdita del proprio investimento, ma sarebbe anche tenuto a ripagare il prestito e i relativi interessi. Un prestito può aumentare significativamente il rischio di una perdita. I potenziali investitori non dovrebbero dare per scontata la propria capacità di ripagare il prestito o i relativi interessi utilizzando gli utili di un'operazione finanziaria. I potenziali investitori dovrebbero invece valutare la propria situazione finanziaria prima di effettuare un investimento, al fine di verificare la propria capacità di pagare gli interessi sul prestito ed il prestito stesso su richiesta, e valutare la possibilità di incorrere in una perdita anziché in un guadagno.

Compenso del Collocatore	L'Emittente può stipulare accordi di collocamento con varie istituzioni finanziarie ed altri intermediari, a discrezione dell'Emittente stessa (ciascuno un " Collocatore "). Ogni Collocatore conviene, laddove siano soddisfatte determinate condizioni, che la sottoscrizione di [Notes][Certificates] avvenga a un prezzo equivalente o inferiore al Prezzo di Emissione. Ai Collocatori potrà inoltre essere corrisposta una commissione periodica relativamente a [tutte le Notes][tutti i Certificates] in circolazione alla data di scadenza inclusa, a un tasso a discrezione dell'Emittente, che potrà variare di volta in volta.
Costi/Spese per Operazioni Finanziarie	Quando [Notes][Certificates] vengono acquistate/i o vendute/i, diversi tipi di costi accessori (incluse le commissioni e i costi per l'operazione finanziaria) vengono aggiunti al prezzo di acquisto o di vendita di [Notes][Certificates] . Questi costi accessori possono ridurre notevolmente o annullare qualsiasi utile derivante dalla proprietà di [Notes][Certificates] . Di norma, gli istituti di credito addebitano commissioni che possono essere commissioni minime fisse o pro-rata, a seconda del valore dell'ordine. Nella misura in cui altre parti – nazionali o estere – siano coinvolte nell'esecuzione di un ordine, ivi inclusi, in via esemplificativa ma non esaustiva, operatori nazionali o <i>broker</i> in mercati esteri, ai Portatori possono venire addebitate spese di intermediazione, commissioni e altri costi dovuti a tali parti (costi per parti terze).
Modifiche Normative	Le Condizioni Definitive di [Notes][Certificates] sono soggette al diritto tedesco. Non possono essere fornite assicurazioni relativamente all'impatto di eventuali decisioni dell'autorità giudiziaria o di modifiche del diritto tedesco (o diritto applicabile in Germania) nonché della prassi amministrativa in Germania successivamente alla data del Prospetto di Base.
Potenziale Conflitto di Interessi	Potenziali conflitti di interessi possono sorgere tra l'agente per le determinazioni ed i Portatori, anche in relazione a talune determinazioni e giudizi discrezionali che l'agente per le determinazioni può effettuare e che possono influenzare l'importo ricevibile a titolo di interessi e/o a scadenza di [Notes][Certificates] .
Rischio Valutario	Un Portatore di [Notes][Certificates] denominate/i in una valuta estera o di [Notes][Certificates] in cui la(e) Azione(i) sottostante/(i) è/sono denominate in una valuta estera è esposto al rischio di variazioni nei tassi di cambio valutari che possono avere un impatto sul rendimento e/o l'importo di rimborso di tali [Notes][Certificates] .
Regime Fiscale	I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che potrebbero essere tenuti a pagare imposte o altre spese documentarie o tasse secondo le leggi e la prassi adottata nel paese in cui [Notes][Certificates] vengono trasferiti o in altre giurisdizioni. In alcune giurisdizioni potrebbero non esistere posizioni ufficiali da parte delle autorità fiscali o sentenze relative a strumenti finanziari innovativi quali [Notes][Certificates] . Si consiglia ai potenziali investitori di non fare affidamento sulla sintesi del regime fiscale contenuta nel presente documento e/o nelle Condizioni Definitive, bensì di rivolgersi al proprio consulente fiscale riguardo al proprio regime fiscale relativamente all'acquisto, alla vendita e al rimborso di [Notes][Certificates] . Solo tali consulenti sono in grado di valutare adeguatamente la situazione specifica del potenziale investitore. Il regime fiscale individuale di [Notes][Certificates] di cui sopra può avere un impatto negativo sul rendimento che un potenziale investitore può ottenere dall'investimento in [Notes][Certificates] .
FATCA	Ai sensi delle linee guida attualmente pubblicate, nel caso in cui [No-

tes][*Certificates*] (i) siano emesse/emessi (a) dopo la successiva tra il 31 dicembre 2013 e la data che cade sei mesi dopo la data in cui regolamenti definitivi del *U.S. Treasury* abbiano definito il termine “*foreign pass-thru payment*” (la “**Data di Esenzione**”) o (b) prima della Data di Esenzione se [*Notes*][*Certificates*] vengono modificate/i in modo rilevante ai fini dell'imposta sui redditi federale statunitense successivamente alla Data di Esenzione o (ii) siano classificati come titoli azionari ai fini fiscali statunitensi, allora (ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del *Code* o altre simili normative attuative di un approccio intergovernativo (“**FATCA**”)) l'Emittente e gli altri istituti finanziari attraverso i quali vengono effettuati i pagamenti ai sensi di [*Notes*][*Certificates*] potrebbero dover trattenere un'imposta statunitense ad un tasso del 30% (“**Trattenuta FATCA**”) su tutti, o parte dei, pagamenti che rientrano nella definizione di *pass-thru payments* effettuati successivamente al 31 dicembre 2016 in relazione a [*Notes*][*Certificates*]. La Trattenuta FATCA può doversi inoltre applicare se l'Emittente crea ed emette ulteriori [*Notes*][*Certificates*] con modalità che non integrano una “riapertura qualificata” (“*qualified reopening*”) ai fini dell'imposta sul reddito federale statunitense in seguito alla Data di Esenzione che siano consolidati e formino una singola serie con [le *Notes*][i *Certificates*] in circolazione come previsto dal § 9 del Regolamento. Inoltre, la Trattenuta FATCA può applicarsi ai pagamenti considerati equivalenti ai dividendi (“*dividend equivalent*”) effettuati in relazione a [*Notes*][*Certificates*] legati ad azioni.

L'applicazione di FATCA agli interessi, al capitale ed agli altri importi pagati in relazione a [*Notes*][*Certificates*] non è chiara. Se FATCA dovesse imporre la deduzione o trattenuta di un importo in relazione alla ritenuta alla fonte statunitense da interessi, capitale o altri pagamenti su (o in relazioni a) [*Notes*][*Certificates*], allora né l'Emittente, né alcun agente di pagamento né alcun altro soggetto sarebbe, ai sensi delle condizioni di [*Notes*][*Certificates*], obbligato a corrispondere importi aggiuntivi a causa della deduzione o trattenuta di tale imposta. Pertanto, gli investitori potrebbero, se FATCA fosse attuata come attualmente proposta dal *U.S. Internal Revenue Service*, ricevere un importo a titolo di interessi o capitale inferiore rispetto alle attese.

Rischi connessi ad un rimborso anticipato

Nel caso in cui l'Emittente [e la Garante] fossero obbligate ad aumentare gli importi dovuti in relazione a [*Notes*][*Certificates*] a causa di qualsiasi trattenuta o deduzione per o a titolo di, qualsiasi imposta, tassa o onere governativo presente o futuro di qualsiasi natura imposti, riscossi, incassati, trattenuti o stabiliti, da o per conto della giurisdizione in cui l'Emittente [e/o la Garante] e/o l'agente di pagamento ha la propria sede legale e/o qualsiasi giurisdizione in cui [*Notes*][*Certificates*] siano stati oggetto di offerta pubblica e/o gli Stati Uniti d'America, a seconda dei casi, o una qualsiasi suddivisione politica dei medesimi o qualsiasi autorità presente nei, o dei, medesimi che abbia giurisdizione fiscale, l'Emittente [o la Garante] possono rimborsare [tutte le *Notes*][tutti i *Certificates*] in circolazione in conformità alle Condizioni Definitive di [*Notes*][*Certificates*].

Nel caso in cui [*Notes*][*Certificates*] siano rimborsati anticipatamente per motivi fiscali, l'importo di rimborso specificato potrebbe essere inferiore al [taglio specificato][valore nominale] di [*Notes*][*Certificates*] ed i Portatori potrebbero pertanto perdere tutto o parte del capitale investito.

[Nel caso in cui [*Notes*][*Certificates*] siano rimborsabili a scelta dell'Emittente, l'Emittente può decidere di rimborsare [*Notes*][*Certificates*] quando i tassi di interesse prevalenti sono relativa-

mente bassi. In tali circostanze, un Portatore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi della liquidazione in un titolo comparabile con un tasso d'interesse tanto elevato quanto quello di *[Notes][Certificates]* in questione.]

[Nel caso in cui *[Notes][Certificates]* siano rimborsate/i anticipatamente in seguito al verificarsi di *[una Modifica Normativa] [e/o] [Maggiori Costi di Copertura] [e/o] [Turbativa della Copertura] [e/o] [Istanza di Fallimento]*, l'importo di rimborso specificato pagabile per *[Notes][Certificates]* potrebbe essere inferiore al *[taglio specificato][valore nominale]* di *[Notes][Certificates]* ed i Portatori potrebbero pertanto perdere tutto o parte del capitale investito.]

[Impossibilità per il Portatore di chiedere il rimborso anticipato, salvo ove diversamente specificato

I Portatori non hanno il diritto di richiedere il rimborso anticipato di *[Notes][Certificates]* nel corso della durata degli stessi. Qualora l'Emittente abbia il diritto di rimborsare anticipatamente *[Notes][Certificates]*, ma non eserciti tale diritto e non li rimborsi anticipatamente ai sensi delle Condizioni Definitive di *[Notes][Certificates]*, la realizzazione del valore economico (o di una parte di esso) di *[Notes][Certificates]* è possibile solo tramite la vendita degli stessi.]

Poiché il certificato globale può essere conservato da o per conto di Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"), i Portatori dovranno fare affidamento sulle sue procedure per trasferimenti, pagamenti e comunicazioni con l'Emittente

[Notes][Certificates] emesse/i ai sensi del Prospetto di Base sono rappresentati da un certificato globale (il "**Certificato Globale**"). Tale Certificato Globale è depositato presso CBF. **In nessuna circostanza i Portatori avranno diritto di ricevere Titoli definitivi.** CBF manterrà evidenza dei diritti di proprietà sui Certificati Globali. Finché *[Notes][Certificates]* saranno rappresentate/i da un Certificato Definitivo, i Portatori potranno negoziare i propri diritti di proprietà solamente attraverso CBF.

Finché *[le Notes][i Certificates]* saranno rappresentate/i da un Certificato Globale, l'Emittente assolverà ai propri obblighi di pagamento derivanti da *[Notes][Certificates]* effettuando pagamenti a CBF, affinché siano accreditati sui conti dei relativi titolari dei conti. Un portatore di un diritti di proprietà su un Certificato Globale dovrà fare affidamento sulle procedure di CBF al fine di ricevere i pagamenti relativi a *[Notes][Certificates]*. L'Emittente non può essere in alcun modo ritenuta responsabile delle evidenze relative, o dei pagamenti effettuati riguardo, ai diritti di proprietà sui Certificati Globali.]

In nessuna circostanza l'Emittente può essere ritenuta responsabile di atti od omissioni da parte di CBF, nonché delle eventuali perdite che un Portatore può subire a causa di tali atti od omissioni, in generale, e delle evidenze relative, o dei pagamenti effettuati riguardo, ai diritti di proprietà sui Certificati Globali, in particolare.

Ulteriori fattori che influenzano il valore delle *Notes* legate ad un sottostante

I potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli che un investimento in *[Notes][Certificates]* comporta un rischio di valutazione relativamente ad un'Azione sottostante. I potenziali investitori dovrebbero avere esperienza in operazioni su *[Notes][Certificates]* il cui valore è basato sulla/e loro rispettiva/e Azione/i. Il valore di un'Azione è soggetto a fluttuazioni che dipendono da molti fattori, quali le attività commerciali del rilevante emittente, fattori macroeconomici e la speculazione. Se il sottostante è costituito da un paniere di azioni, fluttuazioni nel valore di un singolo componente potrebbero essere sia compensate sia amplificate da fluttuazioni nel valore degli altri

componenti. Inoltre, l'andamento storico di un'Azione non è indicativo dell'andamento futuro. Modifiche del prezzo di mercato di un'Azione influenzano il prezzo di negoziazione di **[Notes][Certificates]**, e non si può prevedere se il prezzo di mercato di un'Azione salirà o scenderà.

Se il diritto rappresentato da **[Notes][Certificates]** è calcolato utilizzando una valuta, unità di valuta o unità di conto diversi dalla valuta di **[Notes][Certificates]**, o se il valore di un sottostante viene determinato in tale valuta, unità di valuta o unità di conto diversi dalla valuta di **[Notes][Certificates]**, i potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli che un investimento in **[Notes][Certificates]** può comportare rischi basati sulle fluttuazioni dei tassi di cambio, e che il rischio di perdita non si riferisce solo all'andamento dell'Azione(i) sottostante(i), ma anche ad eventuali movimenti sfavorevoli della valuta estera, unità di valuta o unità di conto. Tali movimenti sfavorevoli possono aumentare il rischio di perdita del Portatore.

Gli investitori non hanno Diritti di Azionista

[Notes][Certificates] non attribuiscono alcun diritto sull'azione(i) sottostante(i), inclusi il diritto di voto e il diritto a ricevere dividendi, interessi o altre distribuzioni, ove applicabili, o ogni altro diritto relativamente ad un'Azione sottostante. L'Emittente, la Garante, i Manager e/o le rispettive società partecipate possono scegliere di non detenere il sottostante o ogni altro contratto derivato legato al sottostante. All'Emittente, alla Garante, ai Manager o alle rispettive società partecipate non è fatto divieto di alienare, ipotecare o conferire altrimenti ogni diritto, titolo e interesse in un sottostante o in ogni contratto derivato legato al sottostante esclusivamente in virtù del fatto di aver emesso **[Notes][Certificates]**.

Operazioni per Compensare o Limitare il Rischio

Chiunque intenda utilizzare **[Notes][Certificates]** come strumento di copertura deve essere a conoscenza del rischio di correlazione. **[Notes][Certificates]** possono risultare uno strumento di copertura non perfetto per un'Azione sottostante o un portafoglio di cui faccia parte l'Azione sottostante. Inoltre, potrebbe non essere possibile liquidare **[Notes][Certificates]** ad un livello che rifletta direttamente il prezzo dell'Azione sottostante o del portafoglio di cui faccia parte l'Azione sottostante. I potenziali investitori non devono fare affidamento sulla possibilità di concludere operazioni finanziarie nel corso della durata di **[Notes][Certificates]** al fine di compensare o limitare i relativi rischi; ciò dipende dalle condizioni di mercato e, qualora **[Notes][Certificates]** siano legati ad un'Azione sottostante, dalle specifiche condizioni del sottostante. È possibile che tali operazioni finanziarie siano concluse ad un prezzo di mercato sfavorevole, che comporterebbe una perdita per il Portatore.

Ampliamento dello Spread tra Prezzo di Acquisto e di Vendita

In situazioni particolari del mercato, in cui l'Emittente non sia proprio in grado di concludere operazioni di copertura o in cui tali operazioni finanziarie siano molto difficili da concludere, si può temporaneamente ampliare lo *spread* tra prezzo di acquisto e di vendita in modo da limitare il rischio economico per l'Emittente. Pertanto, i Portatori che vendono **[le proprie Notes][i propri Certificates]** sul mercato o fuori mercato, potrebbero farlo ad un prezzo sostanzialmente inferiore all'effettivo valore di **[Notes][Certificates]** al momento della vendita.

Effetto sulle Notes delle Operazioni di Copertura dell'Emittente

L'Emittente può utilizzare una parte del ricavato della vendita di **[Notes][Certificates]** per operazioni finanziarie volte a coprire i rischi della medesima legati alla relativa Tranche di **[Notes][Certificates]**. In tal caso, l'Emittente o una sua società partecipata può concludere operazioni finanziarie che corrispondano alle obbligazioni dell'Emittente derivanti da **[Notes][Certificates]**. Non può essere escluso che, caso per caso, il prezzo di un'Azione sottostante, ove presente, sia

influenzato da tali operazioni finanziarie. Stipulare o concludere tali operazioni di copertura può influenzare la probabilità che si verifichino o non si verifichino eventi determinanti qualora il valore di **[Notes][Certificates]** si basi sul verificarsi di un determinato evento in relazione ad un'Azione sottostante.

Nessuna Protezione dei Depositi	[Notes][Certificates] non sono protette/i né dal Fondo di Protezione dei Depositi dell'Associazione delle Banche tedesche (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i>) né dalla Legge tedesca sulle Garanzie dei Depositi e Risarcimento degli Investitori (<i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i>).
Illiquidità del Mercato	E' impossibile prevedere come [le Notes][i Certificates] verranno negoziati sul mercato secondario, se tale mercato sarà liquido o illiquido o se ci sarà o meno un mercato. Se [le Notes][i Certificates] non sono negoziati su alcuna borsa valori, potrebbe risultare più difficile reperire le informazioni riguardanti i prezzi e la liquidità e i prezzi del mercato di [Notes][Certificates] potrebbero esserne influenzati negativamente. La liquidità di [Notes][Certificates] può essere influenzata anche da restrizioni all'offerta e alla vendita di titoli in alcune giurisdizioni. Quanto più limitato è il mercato secondario, tanto più difficile può essere per i Portatori realizzare il valore di [Notes][Certificates] prima della data di scadenza.
Valore di Mercato delle Notes	<p>Il valore di mercato di [Notes][Certificates] sarà influenzato dall'affidabilità creditizia dell'Emittente [e della Garante], nonché da una serie di altri fattori, inclusi in via esemplificativa ma non esaustiva, le oscillazioni dei tassi di riferimento e dei tassi <i>swap</i>, i tassi di rendimento degli interesse sul mercato, la liquidità del mercato e il tempo residuo alla scadenza di [Notes][Certificates].</p> <p>Il prezzo a cui un Portatore sarà in grado di vendere [le Notes][i Certificates] prima della scadenza potrebbe subire uno sconto, che potrebbe anche essere rilevante, rispetto al prezzo di emissione o al prezzo di acquisto pagato da tale acquirente. I valori storici dei tassi di riferimento e dei tassi <i>swap</i> non dovrebbero essere considerati indicativi dell'andamento di un qualsiasi tasso di riferimento o tasso <i>swap</i> rilevante durante la vita di [una qualsiasi Note][un qualsiasi Certificate].</p>
Rischio del Prezzo di Mercato – Andamento Storico	Il prezzo storico di [una Note][un Certificate] non deve essere utilizzato come indicatore del futuro andamento di tale [Note][Certificate] . Non è infatti prevedibile se il prezzo di mercato di [Notes][Certificates] salirà o scenderà. L'Emittente non garantisce in alcun modo che lo <i>spread</i> tra il prezzo di acquisto e il prezzo di vendita rimarrà compreso in un certo intervallo o costante.
[Rischio legato al ritiro dell'offerta]	L'Emittente si riserva [, salvo l'accordo con [•] ,] il diritto di ritirare l'offerta e non procedere all'emissione [delle Notes] [dei Certificates] per ogni ragione prima della data di emissione. In caso di ritiro o mancata prosecuzione relativamente [alle Notes] [ai Certificates] , gli investitori dovranno tener presente che non sarà corrisposto alcun importo per compensare tale ritiro o mancata prosecuzione e gli investitori potranno peraltro essere soggetti al rischio di reinvestimento.]
[Rischio legato alla chiusura anticipata dell'offerta]	In caso di chiusura anticipata del periodo di sottoscrizione da parte dell'Emittente, [le Notes] [i Certificates] potranno essere emesse/i ad un importo nominale complessivo inferiore a quello previsto. Tale importo nominale complessivo inferiore potrà influire sulla liquidità dei [delle Notes] [dei Certificates] e sull'abilità dell'investitore di vendere

[le Notes] [i Certificates] sul mercato secondario.]

[Rischio legato a commissioni e/o ulteriori costi inclusi nel prezzo di emissione

Va notato che il prezzo di emissione [delle Notes] [dei Certificates] potrà includere commissioni di collocamento e/o ulteriori costi non considerati in fase di determinazione del prezzo [delle Notes] [dei Certificates] nel mercato secondario.

Tali commissioni e/o ulteriori costi potranno influire sul rendimento [delle Notes] [dei Certificates] e tale rendimento potrà riflettere adeguatamente il rischio [delle Notes] [dei Certificates] e potrà essere inferiore al rendimento offerto da titoli simili negoziati sul mercato. Ciò non significa che [le Notes] [i Certificates] forniscano alcun rendimento positivo.

L'investitore dovrà inoltre tenere in considerazione che qualora [le Notes] [i Certificates] siano vendute/i sul mercato secondario, le commissioni e/o costi inclusi nel prezzo di emissione potranno non essere compensati dal prezzo di vendita e potranno determinare un rendimento non in linea con il rischio associato [alle Notes] [ai Certificates].]

Rischi Generali Relativi a Notes Strutturate

In generale, un investimento in [Notes][Certificates] per cui il pagamento degli interessi, ove presente, e/o il rimborso sono determinati in base all'andamento di uno o più titoli azionari può comportare notevoli rischi non associati a investimenti analoghi in un titolo di debito convenzionale. Tali rischi includono il pericolo che il Portatore non riceva alcun interesse, o che il tasso di interesse risultante sia inferiore a quello dovuto per un titolo di debito convenzionale nello stesso periodo e/o che il Portatore perda l'intero capitale [delle proprie Notes][dei propri Certificates] o una parte sostanziale di esso. Inoltre, i potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il prezzo di mercato di tali [Notes][Certificates] può essere molto volatile (a seconda della volatilità dei relativi sottostanti). Né il valore corrente né il valore storico del/dei rilevante/i sottostante/sottostanti dovrebbe essere considerato indicativo dell'andamento futuro di tale/tali sottostante/sottostanti durante la vita di [una qualsiasi Note][un qualsiasi Certificate].

[Rischi in Caso di Regolamento Fisico

Il Regolamento di [Notes][Certificates] prevede che in alcune circostanze (soprattutto in funzione dell'andamento della(e) Azione(i)) [Notes][Certificates] possano essere rimborsati mediante consegna di unità di una delle Azioni (l'"**Oggetto del Regolamento Fisico**"). In tale caso, l'investitore riceverà a titolo di rimborso di [Notes][Certificates] mediante regolamento fisico alla data di scadenza non un importo di denaro, bensì una partecipazione di comproprietà (trasferibile in conformità con le regole del rispettivo Sistema di Compensazione) nell'Oggetto del Regolamento Fisico. In tal caso l'investitore sarà esposto a tutti i rischi specifici dell'emittente e dei titoli in relazione all'Oggetto del Regolamento Fisico.

Gli investitori devono informarsi già in sede di acquisto di **[Notes][Certificates]** sugli Oggetti del Regolamento Fisico e non aspettarsi di essere in grado di vendere gli Oggetti del Regolamento Fisico a un certo prezzo. In caso di Regolamento Fisico, l'investitore si espone ai rischi specifici dell'emittente e dei titoli in relazione agli Oggetti del Regolamento Fisico, il cui valore può essere sostanzialmente più basso del prezzo di emissione di **[Notes][Certificates]**. In alcune circostanze, gli Oggetti del Regolamento Fisico possono essere addirittura privi di valore. Anche in caso di Regolamento Fisico, l'investitore è soggetto al rischio di perdita e può subire persino una perdita totale.]

[Notes legate a un singolo titolo di un mercato emergente o a un paniere di titoli o indici composti in tutto o in parte da titoli di mercati emergenti

Le fluttuazioni nei prezzi di negoziazione di un sottostante costituito da un titolo azionario di un mercato emergente influenzeranno il valore di **[Notes][Certificates]**. Nel tempo, le variazioni possono essere dovute a un'interazione tra molteplici fattori che influiscono in maniera diretta o indiretta sulle condizioni economiche e politiche dei relativi paesi o stati membri, inclusi gli sviluppi economici e politici in altri paesi. Di particolare importanza per i rischi potenziali sono (i) i tassi di inflazione; (ii) i livelli dei tassi di interesse; (iii) il saldo dei pagamenti; e (iv) l'ampiezza dell'avanzo o del disavanzo del governo del relativo paese. Tutti questi fattori sono, a loro volta, sensibili alle politiche monetarie, fiscali e commerciali dei relativi paesi, dei governi dei relativi paesi e stati membri (ove presenti) e di altri paesi importanti per il commercio e la finanza internazionali. Gli interventi del governo potrebbero influenzare sostanzialmente e negativamente il valore di **[Notes][Certificates]**. Pertanto, un rischio specifico insito nell'acquisto di **[Notes][Certificates]** è costituito dal fatto che il loro valore di negoziazione e l'importo rimborsabile a scadenza possano essere influenzati da manovre del governo, da fluttuazioni in risposta ad altre forze di mercato e da movimenti valutari internazionali. I titoli dei mercati emergenti possono essere più volatili di quelli dei paesi più sviluppati.]

Notes legate ad Azioni

[Notes][Certificates] legate/i ad Azioni sono titoli di debito che non prevedono importi di rimborso predeterminati e/o il pagamento di interessi. Gli importi di rimborso e/o il pagamento di interessi dipenderanno dal valore di mercato della(e) Azione(i), che può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Portatore e può addirittura essere pari a zero. In quest'ultimo caso il Portatore perderebbe l'intero investimento. Qualora la(e) Azione(i) sottostante(i) debba(no) essere consegnate al posto del rimborso in contanti, anche il valore di tali titoli potrebbe essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Portatore.

[Notes][Certificates] legate/i ad Azioni non sono in alcun modo sponsorizzate/i, approvate/i, vendute/i od offerte/i dall'emittente della(e) Azione(i) sottostante(i) e tale emittente non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di alcun genere espliciti o impliciti, relativamente all'andamento futuro della(e) Azione(i) sottostante(i). Inoltre, l'emittente della(e) Azione(i) sottostante(i) non assume alcun obbligo di tenere in considerazione gli interessi dell'Emittente o quelli dei Portatori per qualsivoglia ragione. Nessuno degli emittenti della(e) Azione(i) sottostante(i) riceverà alcuno dei proventi dell'offerta di **[Notes][Certificates]** qui effettuata né sarà responsabile per la, o ha partecipato alla, determinazione delle tempistiche dei, prezzi per o quantità di **[Notes][Certificates]**. L'investimento in **[Notes][Certificates]** non comporta alcun diritto di ricevere informazioni da parte dell'Emittente della(e) Azione(i), di esercitare diritti di voto o

di ricevere distribuzioni sulle Azioni.

D.6

D.3

L'investitore potrebbe perdere il valore del suo intero investimento o parte di esso, a seconda dei casi.

E. OFFERTA

E.2b Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi: **[•]**

E.3 Descrizione dei termini e delle condizioni dell'offerta: **[inserire valore nominale complessivo]**
[inserire prezzo di emissione]
[inserire lotto minimo di sottoscrizione]
[inserire tipo di distribuzione]
[inserire inizio e fine del periodo distribuzione o di offerta sottoscrizione]
[inserire sottoscrizione (*underwriting*) dell'emissione o distribuzione da parte dei collocatori o distributori]
[inserire altre od ulteriori condizioni a cui è soggetta l'offerta]

E.4 Descrizione di eventuali interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta compresi interessi confliggenti: **[•]**

E.7 Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente o dall'Offerente: **[•]**