



PROSPETTO DI BASE

Relativo al programma offerta e quotazione di obbligazioni

“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”

“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali”

“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”

(IL “PROGRAMMA”)

di

BARCLAYS BANK PLC

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il **Prospetto di Base**, in cui si devono ritenere ricompresi i documenti indicati come inclusi mediante riferimento, così come modificati ed aggiornati) ed è stato predisposto da Barclays Bank PLC in conformità ed ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti** o la **Direttiva**) ed è redatto in conformità all'articolo 26 ed agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche). Il Documento di Registrazione relativo a Barclays Bank PLC, depositato presso la CONSOB in data 16 luglio 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9066137 del 15 luglio 2009 è incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base.

Il Prospetto di Base è costituito dalle seguenti sezioni: I) Nota di Sintesi; II) Informazioni sull'Emittente ove è incluso mediante riferimento il Documento di Registrazione; III) Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.

L'informativa completa su Barclays Bank PLC e sull'offerta e/o quotazione degli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base (ivi inclusi i documenti incorporati per riferimento) e delle pertinenti Condizioni Definitive.

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

Il Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 10 settembre 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9078871 del 1 settembre 2009.

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

Il Prospetto di Base è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.barcap.com/financialinformation/italy dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive.

Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime. Una copia cartacea del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), con provvedimento n. 5777 del 17 marzo 2008.

Indice

GLOSSARIO.....	4
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	14
<i>Indicazione delle persone responsabili.....</i>	<i>14</i>
<i>Dichiarazione delle persone responsabili.....</i>	<i>14</i>
DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA.....	15
SEZIONE I: NOTA DI SINTESI	26
Sezione II: Informazioni sull'Emittente e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione.....	58
Sezione III: Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione	59
2 FATTORI DI RISCHIO.....	61
2.1 <i>ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....</i>	<i>63</i>
2.2 <i>RISCHI CONNESSI ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE</i>	<i>64</i>
2.3 <i>ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA, SIMULAZIONE RETROSPETTIVA E COMPARAZIONE CON TITOLI DI SIMILARE DURATA.....</i>	<i>77</i>
3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI	132
3.1 <i>Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni.....</i>	<i>132</i>
3.2 <i>Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi.....</i>	<i>133</i>
4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE.....	134
4.1 <i>Tipo e classe degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....</i>	<i>134</i>
4.2 <i>Legislazione e Foro competente.....</i>	<i>145</i>
4.3 <i>Forma e regime di circolazione.....</i>	<i>145</i>
4.4 <i>Valuta di denominazione.....</i>	<i>145</i>
4.6 <i>Diritti connessi alle Obbligazioni.....</i>	<i>146</i>
4.7 <i>Tasso di interesse.....</i>	<i>146</i>
4.9 <i>Tasso di rendimento.....</i>	<i>173</i>
4.10 <i>Rappresentanza degli Obbligazionisti</i>	<i>173</i>
4.11 <i>Autorizzazioni.....</i>	<i>174</i>
4.12 <i>Data di Emissione.....</i>	<i>174</i>
4.13 <i>Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari.....</i>	<i>174</i>

4.14	<i>Regime fiscale</i>	174
5	CONDIZIONI DELL’OFFERTA	179
5.1	<i>Statistiche relative all’Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell’Offerta</i>	179
5.2	<i>Piano di ripartizione ed assegnazione</i>	182
5.3	<i>Fissazione del prezzo</i>	183
5.4	<i>Collocamento e sottoscrizione</i>	184
6	AMMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	185
6.1	<i>Mercati regolamentati presso i quali gli strumenti finanziari potrebbero essere ammessi alla quotazione</i>	185
6.2	<i>Negoziazione su altri mercati non regolamentati</i>	185
6.3	<i>Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario</i>	186
7	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	187
7.1	<i>Consulenti legati all’emissione</i>	187
7.2	<i>Informazioni contenute nel Prospetto di Base e sottoposte a revisione</i>	187
7.3	<i>Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica</i>	187
7.4	<i>Informazioni provenienti da terzi</i>	187
7.5	<i>Rating attribuiti all’Emittente ed alle Obbligazioni</i>	187
7.6	<i>Condizioni Definitive</i>	187
7.7	<i>Aggiornamento su eventi relativi all’Emittente</i>	187
8	DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	192
9	REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI CON OPZIONI PLAIN VANILLA” “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALI” “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI CON OPZIONI Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of”	194
	ALLEGATO I - PROFORMA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	232

GLOSSARIO

Agente per il Calcolo	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, incaricato della determinazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive medesime.
Agente per il Pagamento	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, incaricato di effettuare i pagamenti relativi alle Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive medesime.
Avviso Integrativo	L'avviso integrativo a mezzo del quale sono comunicate al pubblico le Condizioni Definitive.
Barclays Bank PLC o l'Emittente o la Società	Barclays Bank PLC con sede legale in 1 Churchill Place, Londra, E14 5HP, Regno Unito.
Cap	Il valore massimo da applicarsi al valore della <i>performance</i> del Parametro e/o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.
Cedola Bonus	L'eventuale cedola corrisposta – ove previsto nelle Condizioni Definitive - se la somma delle Cedole pagate durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato.
Cedola Fissa	L'eventuale cedola pari ad un valore percentuale fisso lordo calcolato sul Valore Nominale.
Cedola o Interesse	L'eventuale Cedola Fissa e/o la Cedola Variabile e/o la Cedola Bonus.
Cedola Variabile o Premio	La cedola eventuale periodica e/o a scadenza - secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive – legata all'andamento di un Parametro singolo o del Paniere, secondo uno dei seguenti metodi di calcolo: Opzione Europea, Opzione Asiatica, Opzione <i>Cliquet</i> , Opzione Digitale, Opzione <i>Worst of Digital</i> , Opzione <i>Best of Digital</i> , Opzione <i>Knock-In</i> , Opzione <i>Knock-Out</i> , Opzione <i>Lookback</i> , Opzione <i>Himalaya</i> , Opzione <i>Rainbow</i> , Opzione <i>Best of</i> , Opzione <i>Napoleon</i> , Opzione <i>Worst of</i> .
Collocatori	Le banche e gli intermediari finanziari, indicati nelle Condizioni Definitive, incaricati di collocare le Obbligazioni.
Condizioni Definitive	Le condizioni definitive relative all'offerta e/o quotazione delle Obbligazioni. Le condizioni definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente in occasione di ogni singola offerta e/o quotazione, entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta o comunque in conformità alla vigente normativa applicabile, dall'Emittente, tramite l'Avviso Integrativo che sarà messo a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente, nonché negli altri luoghi indicati nelle pertinenti condizioni definitive, quali, ad esempio, il sito internet del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori. Copia dell'Avviso Integrativo è contestualmente trasmessa alla CONSOB.

CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Convenzione di Calcolo	<p>Indica ciascuna delle convenzioni di calcolo che sono specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive, fra cui quelle indicate di seguito:</p> <p><i>Following Business Day Convention</i>, indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo Bancario, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo Bancario successivo alla suddetta data.</p> <p><i>Modified Following Business Day Convention</i> indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo Bancario, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo Bancario successivo alla suddetta data; qualora ciò comporti il passaggio al mese solare successivo, tale ammontare sarà accreditato il Giorno Lavorativo Bancario immediatamente precedente alla suddetta data.</p> <p>La Convenzione di Calcolo può essere <i>Adjusted</i> ovvero <i>Unadjusted</i>:</p> <p><i>Adjusted</i> indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, sarà modificata la durata del computo degli interessi;</p> <p><i>Unadjusted</i>, indica che, al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, non sarà modificata la durata del computo degli interessi.</p>
Data di Emissione	La data di emissione delle Obbligazioni.
Data di Godimento	La data a partire dalla quale le Obbligazioni maturano il diritto al pagamento degli importi, nonché all'esercizio dei diritti, ad esse collegati.
Data di Pagamento della Cedola Fissa	La data di pagamento dell'eventuale Cedola Fissa specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Data di Pagamento della Cedola Variabile	Ciascuna data di pagamento degli Interessi a tasso variabile specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Data di Regolamento	La data in cui le Obbligazioni sono accreditate sui conti degli investitori a fronte dell'avvenuto pagamento del corrispettivo per la sottoscrizione delle Obbligazioni medesime.
Data di Scadenza	La data in cui è previsto il rimborso delle Obbligazioni ove non sia previsto ed esercitato il rimborso anticipato.
Documento di Registrazione	Il documento di registrazione depositato presso la CONSOB in

	data 16 luglio 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9066137 del 15 luglio 2009.
Floor	Il valore minimo da applicarsi al valore della <i>performance</i> del Parametro e/o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.
Giorno Lavorativo o Giorno Lavorativo Bancario	Indica, salvo il caso in cui sia diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, un giorno in cui le banche sono aperte a Milano e a Londra, e nel quale il Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System è aperto.
Global Cap	Indica quando le Obbligazioni prevedono che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Global Floor	Indica quando le Obbligazioni prevedono che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Gruppo Barclays	Barclays Bank PLC, unitamente alle società che rientrano nel proprio perimetro di consolidamento.
Investitori Qualificati	Gli investitori qualificati di cui all'articolo 100 del Testo Unico, e relativa normativa regolamentare di attuazione.
Modalità Ratchet	Modalità secondo la quale la Cedola Variabile può essere calcolata come differenza tra il <i>payout</i> dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate.
Nota di Sintesi	La nota di sintesi, redatta in conformità all'Articolo 5, secondo comma, della Direttiva Prospetti.
Obbligazioni o Titoli o Prestito	Le obbligazioni che sono di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma.
Obbligazionisti	I portatori delle Obbligazioni.
Opzione	Ciascuna delle opzioni di cui al Programma.
Opzione Asiatica	Metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.
Opzione Best of	Metodo di calcolo della <i>performance</i> basato sulla <i>performance</i> migliore (<i>Call</i> o <i>Put</i>) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione. La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero

	<p>tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.</p> <p>Sarà altresì applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la variante <i>Best of Strategy</i> descritta nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3).</p>
Opzione <i>Best of Digital</i>	<p>Metodo di calcolo che prevede</p> <p>(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance migliore</i> registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sopra (<i>Call</i>) di un valore prefissato; ovvero</p> <p>(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance peggiore</i> registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sotto (<i>Put</i>) di un valore prefissato; altrimenti</p> <p>(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.</p>
Opzione <i>Call o Call</i>	<p>Opzione che dà all'investitore la possibilità di beneficiare di una <i>performance</i> positiva del Parametro e/o del Paniere rispetto ad un determinato valore iniziale dello stesso (<i>Strike</i>).</p>
Opzione <i>Cliquet</i>	<p>Metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni <i>forward start</i>¹. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere <i>forward start</i>), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo <i>Strike</i>² di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Variabile può essere pari alla somma o alla media delle <i>performance</i> dei sottoperiodi previsti o al fattore di partecipazione moltiplicato per la somma o la media delle <i>performance</i> dei sottoperiodi previsti.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.</p>

¹ Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla data di emissione dell'obbligazione

² Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

Opzione Digitale	Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione (i) è pari o maggiore (Opzione Digitale di tipo Call) ovvero (ii) è pari o inferiore (Opzione Digitale di tipo Put) ad un determinato valore anche esso prefissato (Barriera), ad una data di osservazione o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).
Opzione Europea	Metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (<i>Strike</i>).
Opzione Himalaya	<p>Metodo di calcolo basato sulle migliori <i>performance</i> registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel Parametro che ha registrato la miglior <i>performance</i> in quel sottoperiodo. Tale procedura sarà ripetuta fino a che resta un solo Parametro all'interno del Paniere.</p> <p>Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Himalaya</i> è calcolato come media delle migliori <i>performance</i> registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.</p> <p>La <i>performance</i> di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.</p>
Opzione Knock-In	Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (Barriera).
Opzione Knock-Out	Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile è indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato (Barriera).
Opzione Lookback	<p>Metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante basato:</p> <p>i) nel caso di Opzione <i>Lookback</i> fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo <i>Strike</i> (<i>Lookback</i> di tipo <i>Call</i>) ovvero tra lo <i>Strike</i> e il valore minimo (<i>Lookback</i> di tipo <i>Put</i>);</p>

	<p>ii) nel caso di Opzione <i>Lookback</i> variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o <i>Strike</i> (<i>Lookback</i> di tipo <i>Call</i>) ovvero tra il valore massimo del sottostante o <i>Strike</i> ed il valore finale (<i>Lookback</i> di tipo <i>Put</i>).</p>
Opzione <i>Napoleon</i>	<p>Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato:</p> <p>(i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore <i>performance</i> tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero</p> <p>(ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori <i>performance</i> tra quelle Registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).</p> <p>In particolare la <i>performance</i> realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione <i>Cliquet</i>.</p>
Opzione <i>Put</i> o <i>Put</i>	<p>Opzione che dà all'investitore la possibilità di beneficiare di una <i>performance</i> negativa del Parametro e/o del Paniere rispetto ad un determinato valore iniziale dello stesso (<i>Strike</i>).</p>
Opzione <i>Rainbow</i>	<p>Metodo di calcolo basato sulla media delle <i>performance</i> registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La <i>performance</i> del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori <i>performance</i> in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le <i>performance</i> peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>La <i>performance</i> delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di osservazione.</p>
Opzione <i>Worst of</i>	<p>Metodo di calcolo della <i>performance</i> basato sulla <i>performance peggiore</i> registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.</p>
Opzione <i>Worst of Digital</i>	<p>Metodo di calcolo che prevede:</p> <p>(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance peggiore</i> registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sopra di un valore</p>

	<p>prefissato (<i>Call</i>); ovvero</p> <p>(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance migliore</i> registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sotto di un valore prefissato (<i>Put</i>); altrimenti</p> <p>(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.</p> <p>Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria, (ii) con Condizione <i>Growth and Income</i> e (iii) con Condizione <i>Trigger</i> descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.</p>
Outperformance	Modalità di calcolo della Cedola Variabile eventuale in cui il sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.
P o Fattore di Partecipazione	<p>Un valore percentuale, che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, che, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere; e/o</p> <p>ii) al risultato finale dell'Opzione.</p>
Payout	Risultato ottenuto applicando la formula utilizzata in riferimento alle Opzioni <i>Plain Vanilla</i> , Digitali, <i>Lookback</i> , <i>Himalaya</i> , <i>Rainbow</i> , <i>Best Of</i> , <i>Napoleon</i> , <i>Worst of</i> per il calcolo della Cedola Variabile, come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Paniere o Paniere di Riferimento	Paniere la cui composizione viene specificata di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.
Parametro o Parametro di Riferimento	<p>Uno tra i parametri sottostanti alle Opzioni di cui alle categorie che seguono.</p> <p>- Azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità (ciascuna un'Azione);</p> <p>- merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate (ciascuna una Commodity);</p>

	<ul style="list-style-type: none"> - indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno sponsor ufficiale (ciascuno un Indice dei Prezzi al Consumo); - quote o azioni di OICR (ciascuno un Fondo), SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una SICAV); - tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un Tasso di Interesse); - contratti derivati relativi alle attività riferibili ai presenti sottostanti per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi (ciascuno un Derivato); - indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un Indice); - e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica.
	<p>Ove le Obbligazioni non fossero destinate alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A, l'Emittente può comunque scegliere come Parametro di Riferimento anche sottostanti, appartenenti alle categorie di cui sopra (e.g. azioni, <i>commodity</i>, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica), che tuttavia non rispettano taluni dei requisiti sopra indicati o di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione.</p> <p>In particolare, si sottolinea che i Parametri potrebbero non rispettare, <i>inter alia</i>, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione richiesti da Borsa Italiana S.p.A..</p> <p>In tal caso l'Emittente si impegna ad indicare nelle pertinenti Condizioni Definitive quali tra le caratteristiche del sottostante di volta in volta prescelto non siano conformi ai requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini della quotazione; fermo restando che l'Emittente provvederà a selezionare tali sottostanti nel rispetto della vigente normativa applicabile e della miglior prassi di riferimento, prediligendo sottostanti già utilizzati nei mercati dei</p>

	<p>capitali e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.</p> <p>Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale il Parametro può essere rilevato come singolo, ovvero come Paniere.</p>
Periodo d'Offerta	Il periodo in cui è possibile sottoscrivere le Obbligazioni.
Prezzo di Emissione	Il prezzo a cui vengono emesse le Obbligazioni.
Prezzo di Offerta	Il prezzo a cui vengono offerte le Obbligazioni.
Prezzo di Regolamento	Il prezzo a cui vengono offerte le Obbligazioni, anche maggiorato dei ratei di interessi eventualmente maturati tra una Data di Emissione ed una Data di Regolamento, ove non coincidenti.
Prezzo di Rimborso	Il prezzo a cui saranno rimborsate le Obbligazioni.
Programma	Il programma di Obbligazioni “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni <i>Plain Vanilla</i> ”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</i> ”.
Prospetto di Base	Il presente prospetto di base redatto in conformità all'articolo 26 ed agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).
Regolamento dei Titoli o del Prestito	Il regolamento che disciplina termini e condizioni delle Obbligazioni, come di volta in volta individuato, supplementato ed integrato dalle pertinenti Condizioni Definitive.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, ed ogni successiva modifica.
Responsabile del Collocamento	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, che organizza e costituisce il consorzio di collocamento, il coordinatore del collocamento o il collocatore unico delle Obbligazioni.
Scheda di Prenotazione	La scheda di prenotazione/adesione da utilizzarsi ai fini dell'adesione alle Singole Offerte.
Singola Offerta o Offerta	L'offerta di sottoscrizione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma le cui specifiche caratteristiche sono contenute nelle Condizioni Definitive.
Singola Quotazione o Quotazione	La quotazione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma, le cui specifiche caratteristiche sono contenute nelle Condizioni Definitive.
Sponsor	Il soggetto che calcola e pubblica il Parametro utilizzato per il calcolo dell'eventuale Cedola Variabile.

<i>Spread</i>	Valore percentuale prefissato, specificato nelle Condizioni Definitive.
<i>Strike</i>	Valore utilizzato nel calcolo della <i>performance</i> del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il Valore di Riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la <i>performance</i> .
Testo Unico	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, ed ogni successiva modifica.
Valore di Riferimento	Il valore (di apertura/chiusura o altro) del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.
Valore Nominale o VN	Il valore nominale delle Obbligazioni.

I riferimenti normativi contenuti nel Prospetto di Base, ivi incluso il Glossario, devono ritenersi relativi ai riferimenti normativi così come di volta in volta modificati ovvero sostituiti dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove consentito o richiesto dal contesto, le definizioni e i termini al singolare comprenderanno anche i corrispondenti termini al plurale e viceversa.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

Indicazione delle persone responsabili

L'emittente Barclays Bank PLC (l'**Emittente**), con sede in 1 Churchill Place, Londra E14 5HP, Regno Unito, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

Dichiarazione delle persone responsabili

Il Prospetto di Base è conforme al modello pubblicato mediante deposito in CONSOB in data 10 settembre 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9078871 del 1 settembre 2009 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi alle Obbligazioni.

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

DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

I Titoli oggetto del Prospetto di Base sono i seguenti:

- i) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;
- ii) Obbligazioni con Opzioni Digitali;
- iii) Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*.

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. Qualora previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori Cedole Fisse.

Le Obbligazioni prevedono, inoltre, il pagamento di una o più Cedole Variabili eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Variabile può essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Variabile eventuale possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica. I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un Fattore di Partecipazione che può essere inferiore, pari o superiore al 100%. Tale Fattore di Partecipazione può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*). In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Bonus se la somma delle Cedole pagate durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di un ammontare percentuale sul Valore Nominale (*Spread*) da sommarsi o sottrarsi al valore o alla performance del Parametro o del Paniere per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, oppure al risultato finale dell'Opzione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono altresì prevedere che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il payout dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (**Modalità Ratchet**).

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

Si rappresentano di seguito le principali caratteristiche delle Obbligazioni.

I) Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Plain Vanilla*. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (**P**), di un valore massimo della Cedola Variabile (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (*Floor*).

Per Opzioni *Plain Vanilla* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Europea. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (*Strike*).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Asiatica. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*³. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo *Strike*⁴ di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Variabile può essere pari alla somma o alla media delle *performance* dei sottoperiodi previsti o al fattore di partecipazione moltiplicato per la somma o la media delle *performance* dei sottoperiodi previsti.

L'Opzione Cliquet può essere calcolata anche come differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle *performance* positive e/o negative del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, e che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

* * *

³ Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o *Strike* è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

⁴ Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

* * *

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

* * *

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

* * *

II) Obbligazioni con Opzioni Digitali: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.

Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Digitale. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione (i) è pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero (ii) è pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore, anche esso prefissato (**Barriera**), ad una data di osservazione, o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede:

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso, sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria, (ii) con Condizione Growth and Income e (iii) con Condizione Trigger descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Best of Digital. Metodo di calcolo che prevede:

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sopra (*Call*) di un valore prefissato; ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sotto (*Put*) di un valore prefissato; altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni Digitali le Condizioni Definitive possono prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

III) Obbligazioni con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100 per cento del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un fattore di partecipazione, di un valore massimo della Cedola Variabile (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (*Floor*).

Per Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*, si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Lookback. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

i) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike (Lookback di tipo Call)* ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo (*Lookback di tipo Put*);

La peculiarità di questa opzione è che come valore di osservazione finale viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro o del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento eventuale registrato alla scadenza della stessa.

Questa struttura è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza sulla tempistica di tale crescita, bloccando la *performance* maggiore registrata alle date di osservazione.

Nel caso di opzione fissa put tale descrizione si intende come speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

ii) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o *Strike (Lookback di tipo Call)* ovvero tra il valore massimo del sottostante o *Strike* ed il valore finale (*Lookback di tipo Put*).

La peculiarità di questa opzione è che come *Strike* viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto l'investitore può beneficiare della possibilità di ottenere uno *Strike* inferiore rispetto a quello che sarebbe registrabile alla sola data di osservazione iniziale così da ottenere un eventuale maggiore incremento del valore del Parametro o del Paniere alla scadenza dell'opzione.

Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da eventuali futuri movimenti al ribasso del sottostante nel periodo iniziale di fissazione dello *Strike* ipotizzando alla data di osservazione finale una performance positiva rispetto allo *Strike* stesso.

Nel caso di opzione variabile put tale descrizione si intende speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione *Himalaya*. Metodo di calcolo basato sulle migliori performance registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel Parametro che ha registrato la miglior *performance* in quel sottoperiodo. Tale procedura sarà ripetuta fino a che resta un solo Parametro all'interno del Paniere.

Il *payout* dell'Opzione è calcolato come media delle migliori performance registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene registrata la performance del miglior Parametro all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro in questione viene quindi eliminato dal Paniere per la data di Osservazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere rimane un solo Parametro. A scadenza l'opzione riconosce la media delle performance così registrate.

L'investitore pertanto può beneficiare dell'eventuale incremento "progressivo" registrato dai diversi Parametri del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento registrato alla scadenza dagli stessi Parametri.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Rainbow. Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*⁵ in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

La *performance* delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la performance dei diversi Parametri all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le performance migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le performance peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle performance ponderata per i pesi assegnati.

L'investitore pertanto può beneficiare dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla performance dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della performance dei Parametri peggiori.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Best of. Metodo di calcolo della performance basato sulla performance migliore (*Call* o *Put*) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante un periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Sarà altresì applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la variante *Best of Strategy* descritta nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

⁵ e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%.

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la performance di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la maggiore performance registrata.

Questa struttura permette di selezionare ex post il sottostante che abbia registrato la migliore performance, ed è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza su quale sottostante possa registrare la migliore performance (o in quale periodo di osservazione il sottostante possa registrare la migliore performance).

Opzione Napoleon. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato:

- (i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero
- (ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori *performance* tra quelle Registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

In particolare la *performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Worst of. Metodo di calcolo basato sulla *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la performance di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la minore performance registrata.

Il rendimento di questa opzione dipende non solo dall'andamento positivo del sottostante ma anche dal fatto che lo stesso sia caratterizzato da un basso livello di volatilità. Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da un minore costo pagato per l'opzione implicita in una situazione di omogeneità di rendimento dei sottostanti rispetto ad un'opzione che scommetta sul solo apprezzamento del sottostante a scadenza.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

* * *

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

SEZIONE I: NOTA DI SINTESI

Avvertenza

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

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

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

I. FATTORI DI RISCHIO

A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Sottoscrivendo le Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate dall'Emittente ai sensi del Programma di Obbligazioni denominato "Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*", "Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali", "Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*", si diventa finanziatori e quindi creditori di Barclays Bank PLC; si assume perciò il rischio generale che l'Emittente possa non essere in grado di onorare i propri obblighi relativamente al pagamento delle cedole e/o al rimborso del capitale. L'Emittente affronta una serie di rischi, inclusi i rischi di mercato, di credito, di liquidità, operativo, legale e regolamentare. Con riferimento all'attività dell'Emittente, sussistono i seguenti fattori di rischio, dettagliatamente descritti nel Documento di Registrazione al Capitolo 3:

- **Rischio di credito**
- **Rischio di mercato**
- **Rischio di liquidità**
- **Rischio di capitale**
- **Rischio operativo**
- **Rischio legato al crimine finanziario**
- **Rischio legale e regolamentare**
- **Rischio legale**
- **Rischio Assicurativo**
- **Rischio commerciale**

- **Rischio di concorrenza**
- **Rischio fiscale del Gruppo**

B. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

L'investimento nelle Obbligazioni che verranno offerte e/o quotate ai sensi del programma “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali”, “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*” comporta i rischi propri di un investimento in obbligazioni strutturate.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. È opportuno che gli investitori valutino attentamente se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

I Titoli oggetto del programma sono

- i) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;
- ii) Obbligazioni con Opzioni Digitali;
- iii) Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*.

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. Qualora previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori Cedole Fisse. Le Obbligazioni prevedono la corresponsione di Cedole Variabili eventuali, ossia corrisposte sulla base di Opzioni *Plain Vanilla, Digitali, Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon e Worst of* ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore. Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai seguenti rischi, dettagliatamente descritti nella Sezione III, Capitolo 2, del Prospetto di Base:

- I. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO
- II. FATTORI DI RISCHIO
- III. ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI
- IV. RISCHIO CONNESSO ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE

- V. RISCHIO EMITTENTE
- VI. RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI IMPLICITE NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA
- VII. RISCHIO DI CAMBIO
- VIII. RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO
- IX. RISCHIO LEGATO ALLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DELL'EMITTENTE
- X. RISCHIO LEGATO AL RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (*AUTOCALLABLE*)
- XI. RISCHIO *GLOBAL CAP*
- XII. RISCHIO DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE AL SOTTOSTANTE DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE, DI UN *CAP*, DI UNO *SPREAD*
- XIII. RISCHIO COLLEGATO AL POSSIBILE MECCANISMO DI *ROLLING* DEI CONTRATTI SOTTOSTANTI INDICI DI MERCI
- XIV. RISCHIO DI PREZZO E DI MERCATO
- XV. RISCHIO DI ASSENZA DI RENDIMENTO MINIMO
- XVI. RISCHIO DI LIQUIDITÀ
- XVII. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI CREDITO DI BARCLAYS BANK PLC POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI, PUR IN ASSENZA DI ATTRIBUZIONE DEL *RATING* ALLE STESSE
- XVIII. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE AVERE UN ANDAMENTO MOLTO DIVERSO DA QUELLO DEI PARAMETRI
- XIX. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I SOTTOSTANTI CUI SONO COLLEGATE LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE MODIFICATI O NON ESSERE PIÙ DISPONIBILI
- XX. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PROSPETTO DI BASE NON CONTIENE UNA DESCRIZIONE COMPLETA DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI
- XXI. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI POTREBBERO NON RISPETTARE I REQUISITI RICHIESTI DA BORSA ITALIANA S.P.A. AI FINI DELL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI
- XXII. RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI
- XXIII. RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE
- XXIV. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI VENGONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

- XXV. RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI
- XXVI. RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI
- XXVII. ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE
- XXVIII. IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE (ANCHE NON STRUTTURATA) DI PARI DURATA
- XXIX. RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI EFFETTUATE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA SEZIONE III, CAPITOLO 2, PARAGRAFO 2.1 (FATTORI DI RISCHIO) DEL PROSPETTO DI BASE, AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI.

II INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

2.1 Storia e sviluppo dell'Emittente

Barclays Bank PLC (l'**Emittente**) è una società a responsabilità limitata (*public limited company*) costituita in Inghilterra e Galles con numero di registrazione 1026167. La sede legale dell'Emittente è in 1 Churchill Place, Londra, E14 5HP, Regno Unito. La Banca è stata costituita in Gran Bretagna e in data 4 ottobre 1971 è stata iscritta quale società per azioni ai sensi del Companies Act del 1948 fino al 1967. Ai sensi del Barclays Bank Act del 1984, in data 1 gennaio 1985 Barclays Bank è stata nuovamente registrata quale società a responsabilità limitata (*public limited company*), e la sua denominazione è stata modificata da "Barclays Bank International Limited" a "Barclays Bank PLC".

2.2 Capitale sociale, azionariato

L'intero capitale sociale ordinario emesso dell'Emittente è detenuto da Barclays PLC, che è la controllante ultima del Gruppo ed una delle più grandi società di servizi finanziari del mondo in termini di capitalizzazione del mercato.

2.3 Attività e prodotti

Barclays PLC, insieme con l'Emittente e le società da queste controllate, è uno dei maggiori operatori su scala globale nel settore dei servizi finanziari, prestando servizi bancari *retail* e commerciali, di carte di credito, di *investment banking*, di gestione dei grandi patrimoni e di gestione degli investimenti.

2.4 Organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da: Marcus Agius, John Varley, Robert E. Diamond Jr., Christopher Lucas, Frederik (Frits) Seegers, David Booth, Sir Richard Broadbent, Richard Leigh Clifford AO, Fulvio Conti, Reuben Jeffrey III, Simon Fraser, Sir Andrew Likierman, Sir Michael Rake, Stephen Russell e Sir John Sunderland.

I membri del Comitato di Controllo Interno (*audit committee*) sono Sir Michael Rake (Presidente del Comitato di Controllo Interno), Stephen Russell, Fulvio Conti, Simon Fraser e Sir Andrew Likierman.

Per maggiori informazioni sui cambiamenti relativi ai membri degli organi sociali si rinvia al Capitolo 7, Paragrafo 7.7 (Aggiornamento su eventi relativi all'Emittente) della Sezione III del Prospetto di Base.

2.5 Principali azionisti

La totalità del capitale sociale emesso, rappresentato da azioni ordinarie, dell'Emittente è posseduto da Barclays PLC, che è la controllante ultima del Gruppo ed una delle più grandi società di servizi finanziari del mondo in termini di capitalizzazione del mercato.

2.6 Denominazione e sede della società di revisione

I bilanci di esercizio consolidati e non consolidati dell'Emittente per i due anni chiusi al 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2007 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers di Southwark Towers, 32 London Bridge Street, Londra SE1 9SY, Regno Unito.

2.7 Informazioni finanziarie relative all'Emittente

2.7.1 Dati finanziari selezionati

Dati Finanziari Consolidati selezionati

I dati finanziari consolidati di seguito riportati sono estratti dal bilancio consolidato del gruppo dell'Emittente contenuto nel *Barclays Bank PLC Annual Report* relativo all'esercizio fiscale 2008.

Conto economico consolidato

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

	Note	Il Gruppo	
		2008 £m	2007 £m
Operatività corrente			
Interessi attivi e proventi assimilati	2	28.010	25.308
Interessi passivi ed oneri assimilati	2	(16.595)	(15.707)
Margine di interesse		11.415	9.601
Commissioni attive	3	9.489	8.682
Commissioni passive	3	(1.082)	(970)
Commissioni nette		8.407	7.712
Risultato netto dell'attività di negoziazione (<i>net trading income</i>)	4	1.260	3.759
Risultato netto degli investimenti (<i>net investment income</i>)	4	680	1.216
Risultato netto dell'attività di negoziazione e degli investimenti (<i>principal transactions</i>)		1.940	4.975
Premi netti da contratti di assicurazione	5	1.090	1.011
Altri proventi	6	454	224
Totale ricavi		23.306	23.523
Richieste di risarcimento e benefici netti relativi a contratti di assicurazione	5	(237)	(492)
Totale ricavi al netto delle richieste di risarcimento		23.069	23.031
<i>Impairment</i> e altri accantonamenti per rischi su crediti	7	(5.419)	(2.795)
Ricavi netti		17.650	20.236
Spese per il personale	8	(7.779)	(8.405)
Spese amministrative e spese generali	9	(5.662)	(4.141)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	23	(630)	(467)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	22	(291)	(186)
Costi operativi		(14.362)	(13.199)
Quota di risultati al netto delle imposte di collegate e <i>joint venture</i>	19	14	42
Utili derivanti dall'alienazione di controllate, collegate e <i>joint venture</i>	39	327	28
Ricavi sulle operazioni di acquisizione	40	2.406	-
Utile (perdita) al lordo delle imposte		6.035	7.107

Imposte	10	(786)	(1.981)
Utile (perdita) al netto delle imposte		5.249	5.126
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	34	403	377
Utile (perdita) di pertinenza della capogruppo		4.846	4.749
		5.249	5.126

Stato patrimoniale consolidato

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

	Note	Il Gruppo		La Banca	
		2008 £m	2007 £m	2008 £m	2007 £m
Attivo					
Liquidità e saldi presso banche centrali		30.019	5.801	24.867	1.919
Voci in corso di riscossione presso altre banche		1.695	1.836	1.466	1.909
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	11	185.646	193.726	116.522	141.969
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> :					
- detenute per conto proprio	12	54.542	56.629	34.098	36.313
- detenute in relazione a passività verso clienti collegate a contratti di investimento	12	66.657	90.851	-	-
Strumenti finanziari derivati	13	984.802	248.088	1.003.685	260.754
Crediti verso banche	14	47.707	40.120	37.824	26.443
Crediti verso clientela	14	461.815	345.398	553.889	399.264
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15	65.016	43.256	57.902	25.582
Pronti contro termine attivi e riserva liquidità su titoli di credito mutuati	16	130.354	183.075	128.815	186.554
Altre attività	17	6.302	5.153	4.429	2.898
Attività fiscali correnti		389	518	234	803
Partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>	19	341	377	112	112
Partecipazioni in società controllate	20	-	-	16.922	14.992
Avviamento	21	7.625	7.014	3.574	3.593
Attività immateriali	22	2.777	1.282	546	368
Immobili, impianti e attrezzature	23	4.674	2.996	1.790	1.549
Attività fiscali anticipate	18	2.668	1.463	867	785
Totale attivo		2.053.029	1.227.583	1.987.542	1.105.807
Passivo					
Debiti verso banche		114.910	90.546	127.551	105.174
Voci in corso di riscossione dovute ad altre banche		1.635	1.792	1.558	1.791
Debiti verso la clientela		335.533	295.849	444.844	359.061
Passività finanziarie di negoziazione	11	59.474	65.402	39.428	44.054
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	24	76.892	74.489	70.658	73.905
Passività verso clienti ricollegate a contratti di investimento	12	69.183	92.639	-	-
Strumenti finanziari derivati	13	968.072	248.288	989.097	257.194
Titoli di debito in via di emissione		153.426	120.228	84.899	56.408
Pronti contro termine e riserva liquidità su titoli finanziati	16	182.285	169.429	148.950	153.649
Altre passività	25	12.640	10.514	15.295	10.635
Passività fiscali correnti		1.215	1.311	651	842
Passività relative a contratti di investimento, incluse passività <i>unit-linked</i>	26	2.152	3.903	-	-
Passività subordinate	27	29.842	18.150	29.168	17.987
Passività fiscali differite	18	304	855	20	-
Accantonamenti	28	535	830	390	809
Passività per benefici di pensionamento	30	1.357	1.537	1.154	1.381
Totale passivo		2.005.455	1.195.762	1.953.663	1.082.890
Patrimonio netto					
Capitale sociale richiamato	31	2.398	2.382	2.398	2.382
Riserva sovrapprezzo azioni	31	12.060	10.751	12.060	10.751
Altro patrimonio netto	32	1.723	(170)	371	228
Altre riserve	33	2.564	2.687	2.628	2.751
Utili non distribuiti	32	22.457	14.222	16.422	6.805
Patrimonio netto escluso il patrimonio di pertinenza di terzi		41.202	29.872	33.879	22.917

Patrimonio netto di pertinenza di terzi	34	2.372	1.949	-	
Totale patrimonio netto		43.574	31.821	33.879	22.917
Totale passivo e patrimonio netto		2.053.029	1.227.583	1.987.542	1.105.807

I dati finanziari di cui sopra devono essere letti congiuntamente alle Note contenute nel *Barclays Bank PLC Annual Report 2008* incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali di Barclays PLC.

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie consolidate dell'Emittente, si veda la pagina 285 e ss. della Relazione Annuale al 31 dicembre 2008, depositata presso la SEC con il *Form 20-F*.

Rapporti di capitale di vigilanza

Barclays PLC è soggetto ai requisiti patrimoniali minimi imposti dalla Financial Service Authority (FSA), che seguono le linee guida sviluppate dal Comitato di Basilea per la Vigilanza Bancaria (*Basel Committee on Banking Supervision*) (*Basel Committee* o Comitato di Basilea) e attuate nel Regno Unito tramite Direttive dell'Unione Europea. Ai sensi dell'Accordo di Basilea II, con effetto dal 1 gennaio 2008, il Gruppo ha ricevuto l'approvazione da parte della FSA per l'utilizzo di modalità avanzate di gestione del rischio di credito e del rischio operativo. I requisiti di capitale di cui al Pilastro 1 saranno soddisfatti utilizzando i modelli di rischio del Gruppo. Ai sensi del Pilastro 2 di Basilea II, il Gruppo è soggetto ad un requisito di patrimonio di vigilanza complessivo basato sulla c.d. *individual capital guidance* (ICG) ricevuta dalla FSA. L'ICG impone ulteriori requisiti di capitale in aggiunta ai requisiti di patrimonio minimo del Pilastro 1. Il Gruppo gestisce le proprie risorse di capitale per garantire che i soggetti del Gruppo, sottoposti alla regolamentazione locale relativa all'adeguatezza del capitale in singoli paesi, rispettino i requisiti di capitale minimo. Il *Management* locale gestisce la conformità ai requisiti di patrimonio di vigilanza minimo della controllata con una rendicontazione ai Comitati Attività e Passività (*Asset and Liability Committees*) locali ed al Comitato della Tesoreria (*Treasury Committee*), come richiesto.

Al dicembre 2008, il *Risk Asset Ratio* del Gruppo era pari all'13,6% e il *Tier 1 Ratio* del Gruppo era pari al 8,6%. In conformità agli obiettivi di gestione del capitale del Gruppo, i requisiti di patrimonio di vigilanza minimo di Barclays PLC sono stati superati in ogni momento dell'anno.

RATIOS⁶	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
	£	Euro	£	Euro
	(in milioni)	(in milioni)	(in milioni)	(in milioni)
Equity Tier one	5,8%	5,8%	5,1%	5,1%
Tier one capital ratio	8,6%	8,6%	7,60%	7,60%
Total capital ratio	13,6%	13,6%	11,2%	11,2%
Capitale di Vigilanza⁷	58.493	78.550	41.768	56.873

⁶ I ratios patrimoniali per gli anni 2007 e 2008, sono calcolati sulla base di Basilea II.

⁷ I requisiti patrimoniali fanno parte del quadro normativo che stabilisce la gestione delle banche e degli istituti di credito. I ratios patrimoniali esprimono il capitale della banca come una percentuale delle proprie attività

(Regulatory capital)				
----------------------	--	--	--	--

Nota:

Tasso di cambio al 31.12.2008: £1= €1.34289

Tasso medio di cambio per l'anno chiuso al 31.12.2008: £1 = €1.33769

Tasso di cambio al 31.12.2007: £1= €1.36164

Tasso medio di cambio per l'anno chiuso al 31.12.2007: £1 = €1.46255

Il bilancio consolidato di Barclays PLC al 31 dicembre 2008 (*Barclays PLC Annual Report 2008*), sottoposto a revisione, non contiene i seguenti dati analitici che diano conto delle sofferenze:

- il rapporto tra sofferenze lorde ed impieghi,
- il rapporto tra sofferenze nette ed impieghi,
- il rapporto tra partite anomale ed impieghi.

Il bilancio di Barclays PLC contiene nella tabella relativa al conto economico consolidato la seguente voce:

	Gruppo	
	2008 £m	2007 £m
Oneri per crediti in sofferenza e altri accantonamenti per rischi su crediti	5.419 ⁸	(2.795)

Si riproducono alcuni valori riportati nel bilancio consolidato (*Barclays PLC Annual Report 2008*); per maggior chiarezza, in parentesi è indicata la corrispondente voce in inglese riportata nel bilancio.

Tali valori non sono stati oggetto di revisione contabile (neanche limitata) da parte di una società di revisione e, ai fini del presente documento, sono elencati a scopo meramente indicativo. Si rappresenta inoltre che tali valori potrebbero essere non comparabili con i valori patrimoniali forniti da altri emittenti. Conseguentemente, l'investitore, al fine di avere una precisa e completa comprensione dei medesimi, deve far riferimento al complesso delle informazioni finanziarie sull'Emittente incluse mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come ivi indicato ai Capitoli 11 e 14.

Al 31 Dicembre	IFRS
-----------------------	-------------

ponderate per il rischio. Il capitale Tier 1 viene identificato dalla UK FSA (*United Kingdom Financial Services Authority*) nell'Equity Tier 1 che generalmente è costituito da fondi tangibili degli azionisti all'interno del Tier 1.

⁸ Di tale ammontare pari a £ 5.419m, £ 5.116m concerne oneri per crediti in sofferenza su impieghi ed anticipi (si veda la Nota 7 del bilancio consolidato); tale ammontare pari a £ 5.116m di oneri per crediti in sofferenza contribuisce ad un accantonamento oneri per crediti in sofferenza pari a £ 6.574m (si veda la Nota 47 del bilancio consolidato); di tale ammontare pari a £ 6.574m, £ 4.698m costituisce un accantonamento a fronte di £ 12.747m di partite anomale singolarmente considerate (si veda la Nota 47 del bilancio consolidato).

I dati finanziari di cui sopra devono essere letti congiuntamente alle Note Integrative al bilancio consolidato, contenute nel bilancio consolidato per l'anno 2008 e incorporate tramite riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

	2008	2008	2007	2007
	£m	€m	£m	€m
Impieghi in sofferenza (<i>Impaired loans</i>)	12.264	16.469	8.574	11.661
Impieghi fruttiferi insoluti, in linea capitale o interessi, da oltre 90 giorni (<i>Accruing loans which are contractually overdue 90 days or more as to principal or interest</i>)	2.953	3.966	794	1.080
Impieghi anomali e ristrutturati (<i>Impaired and restructured loans</i>)	483	649	273	371
Impieghi a rischio (<i>Credit risk loans</i>)	15.700	21.084	9.641	13.112

Nota:

Tasso di cambio al 31.12.2007: £1= €1.36164

Tasso medio di cambio per l'anno chiuso al 31.12.2007: £1 = €1.46255

Tasso di cambio al 31.12.2008: £1= €1.34289

Tasso medio di cambio per l'anno chiuso al 31.12.2008: £1 = €1.33769

Nel 2008, gli Impieghi a rischio (*Credit risk loans*) sono aumentati del 63% fino a £ 15.700 milioni (2007: £ 9.641 milioni). I saldi sono aumentati in tutte le attività in quanto le condizioni di credito sono peggiorate nelle diverse aree in cui opera Barclays e il totale degli impieghi e dei prestiti è aumentato. Gli aumenti maggiori si sono registrati in Barclays Capital e nelle divisioni *non-UK* di *Global Retail* e *Commercial Banking*. Si veda inoltre la tabella n. 15 contenuta a pagina 140 del *Barclays PLC Annual Report 2008* incorporato mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

Per ulteriori dettagli sulle informazioni finanziarie dell'Emittente, si veda il Capitolo 11 e 14 del Documento di Registrazione.

Si segnala che l'Emittente non ha pubblicato informazioni trimestrali dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione.

In data 7 maggio 2009 Barclays PLC ha pubblicato l'*Interim Management Statement* contenente i risultati finanziari relativi al Gruppo per il primo trimestre del 2009, chiuso il 31 marzo 2009 e incorporato mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

In data 3 agosto 2009 l'Emittente ha pubblicato la relazione semestrale *Interim Results Announcement* (il **Barclays Bank PLC Interim Results Announcement**) contenente i risultati finanziari relativi all'Emittente per il semestre concluso il 30 giugno 2009 a disposizione del pubblico e incorporata mediante riferimento nel presente Prospetto di Base come indicato nella Sezione III, Capitolo 8.

Conto economico consolidato (Non sottoposto a revisione)

	Note	Semestre concluso in data 30.06.09 £m	Semestre concluso in data 30.06.08 £m
Operatività corrente			
Interessi attivi e proventi assimilati		11.787	13.356
Interessi passivi ed oneri assimilati		(6.312)	(8.195)
Margine di interesse		5.475	5.161
Commissioni attive		4.807	3.482
Commissioni passive		(680)	(548)
Commissioni nette		4.127	2.934
Risultato netto dell'attività di negoziazione (<i>net trading income</i>)		4.117	1.768
Risultato netto degli investimenti (<i>net investment income</i>)		98	345
Risultato netto dell'attività di negoziazione e degli investimenti (<i>principal transactions</i>)	1	4.215	2.113
Premi netti da contratti di assicurazione		602	568
Altri proventi		1.299	197
Totale ricavi		15.718	10.973
Richieste di risarcimento e benefici netti relativi a contratti di assicurazione		(421)	(101)
Totale ricavi al netto delle richieste di risarcimento		15.297	10.872
Impairment e altri accantonamenti per rischi su crediti	2	(4.556)	(2.448)
Ricavi netti		10.741	8.424
Spese per il personale		(4.815)	(3.535)
Spese amministrative e spese generali		(2.627)	(2.344)
Rettifiche di valore nette su attività materiali		(379)	(263)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali		(228)	(87)
Costi operativi	3	(8.049)	(6.229)
Quota di risultati al netto delle imposte di collegate e <i>joint venture</i>		13	23
Utili derivanti dall'alienazione di controllate, collegate e <i>joint venture</i>		21	-
Ricavi sulle operazioni di acquisizione		-	89
Utile (perdita) al lordo delle imposte derivante da operatività corrente		2.726	2.307
Imposte su operatività corrente	4	(532)	(465)
Utile (perdita) al netto delle imposte derivante da operatività corrente		2.194	1.842
Utile (perdita) di pertinenza di terzi derivante da operatività dimesse (<i>discontinued operations</i>)	20	125	322
Utile netto del periodo		2.319	2.164
Attribuibile a			1
Partecipazioni di terzi (<i>Minority interests</i>)		144	96
Azionisti della capogruppo		2.175	1968
Utile (perdita) al lordo delle imposte derivante da operatività corrente		2.726	2.307
Utile (perdita) al lordo delle imposte derivante da operatività dimesse (<i>discontinued operations</i>)	20	239	477
Utile (perdita) al lordo delle imposte		2.965	2.784
Imposte		(646)	(620)
Utile netto del periodo		2.319	2.164
Altri ricavi generali			
Differenze date da cambi monetari (<i>Currency translation differences</i>)		(1.522)	(2.164)
Attività finanziarie disponibili per la vendita (<i>Available for sale financial assets</i>)		649	(713)
Copertura di cash flow (<i>Cash flow hedges</i>)		167	(573)
Altro		(6)	22
Imposte relative alle componenti di altri ricavi generali		(44)	369
Ricavi relativi a operatività dimesse (<i>discontinued operations</i>)	4	(137)	26
Altri ricavi generali per l'anno al netto delle imposte		(893)	(1.386)
Totale ricavi generali per l'anno		1.426	778
Attribuibile a			
Partecipazioni di terzi (<i>Minority interests</i>)		237	(45)
Azionisti della capogruppo		1189	823
		1426	778

Stato patrimoniale consolidato (Non sottoposto a revisione)

	Note	Semestre concluso in data 30.06.09 £m	Semestre concluso in data 30.06.08 £m
Attivo			
Liquidità e saldi presso banche centrali		21.423	30.019
Voci in corso di riscossione presso altre banche		1.995	1.695
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		154.063	185.646
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> :			
- detenute per conto proprio		43.797	54.542
- detenute in relazione a passività verso clienti collegate a contratti di investimento		1.504	66.657
Strumenti finanziari derivati		556.045	984.802
Crediti verso banche	7,9	52.944	47.707
Crediti verso clientela	8,9	411.804	461.815
Attività finanziarie disponibili per la vendita		66.864	65.016
Pronti contro termine attivi e riserva liquidità su titoli di credito mutuati		144.978	130.354
Altre attività		6.612	6.302
Attività fiscali correnti		384	389
Partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>		284	341
Avviamento		7.253	7.625-
Attività immateriali		2.479	2.777
Immobili, impianti e attrezzature		4.138	4.674
Attività fiscali anticipate		2.569	2.668
Attivo di gruppo in via di dismissione (<i>Assets of disposal group</i>)	20	66.392	-
Totale attivo		1.545.528	2.053.029
Passivo			
Debiti verso banche		105.776	114.910
Voci in corso di riscossione dovute ad altre banche		2.060	1.635
Debiti verso la clientela		319.132	335.533
Passività finanziarie di negoziazione		44.737	59.474
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>		64.521	76.892
Passività verso clienti ricollegate a contratti di investimento		1.881	69.183
Strumenti finanziari derivati		534.966	968.072
Titoli di debito in via di emissione		142.263	153.426
Pronti contro termine e riserva liquidità su titoli finanziati		175.077	182.285
Altre passività		10.745	12.640
Passività fiscali correnti		1.068	1.215
Passività relative a contratti di investimento, incluse passività <i>unit-linked</i>		2.032	2.152
Passività subordinate	10	25.269	29.842
Passività fiscali differite		539	304
Accantonamenti		481	535
Passività per benefici di pensionamento	11	1.523	1.357
Passività di gruppo in via di dismissione (<i>Liabilities of disposal group</i>)	20	64.612	-
Totale passivo		1.496.682	2.009.455
Patrimonio netto			
Capitale sociale richiamato	12	2.402	2.398
Riserva sovrapprezzo azioni		12.074	12.060
Altre riserve		708	1.723
Altro patrimonio netto		2.598	2.564
Utili non distribuiti		28.531	22.457
Patrimonio netto escluso il patrimonio di pertinenza di terzi		46.313	41.202
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		2.533	2.372
Totale patrimonio netto		48.846	43.574
Totale passivo e patrimonio netto		1.545.528	2.053.029

Il Barclays Bank PLC *Interim Resoultts Anouncement* contiene nella nota 2 *Impairment Charges and Other Credit Provisions* la seguente voce:

	Prima metà dell'anno conclusasi il 30.06.09 £m	Prima metà dell'anno conclusasi il 30.06.08 £m
Oneri per crediti in sofferenza e altri accantonamenti per rischi su crediti (<i>Impairment Charges and Other Credit Provisions</i>)	4.556	2.448

Si veda inoltre la nota 2 *Impairment Charges and Other Credit Provisions* contenuta a pagina 29 del Barclays Bank PLC *Interim Resoultts Anouncement*, incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base, come indicato nella Sezione III, Capitolo 8.

In data 3 agosto 2009 Barclays PLC ha pubblicato la relazione semestrale *Interim Resoultts Anouncement* (il **Barclays PLC Interim Resoultts Anouncement**) contenente i risultati finanziari relativi a Barclays PLC per il semestre concluso il 30 giugno 2009 a disposizione del pubblico e incorporata mediante riferimento nel presente Prospetto di Base come indicato nella Sezione III, Capitolo 8.

Si riporta di seguito una sintesi di alcuni indicatori patrimoniali di Barclays PLC.

RATIOS	Pro forma ⁹		
	30.06.2009	30.06.2009	31.12.2008
<i>Core Tier 1 ratio</i>	8,8%	7,1%	5,6%
<i>Tier 1 ratio</i>	11,7%	10,5%	8,6%
<i>Risk asset ratio</i>	15,3%	14,5%	13,6%

Si veda inoltre la tabella *Capital and Balance Sheet* contenuta a pagina 2 del Barclays PLC *Interim Resoultts Anouncement*, incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base, come indicato nella Sezione III, Capitolo 8.

	31.12.2008	30.06.2009
Impieghi a rischio (<i>Credit risk loans</i>)	15.700	19.945

Si veda inoltre la tabella *Loans and Advances at Amortised Cost* contenuta a pagina 50 del Barclays PLC *Interim Resoultts Anouncement*, incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base, come indicato nella Sezione III, Capitolo 8.

2.8 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi

Le Obbligazioni saranno emesse, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta dell'Emittente.

L'Emittente intende utilizzare i proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nel Prospetto di Base, al netto delle commissioni di collocamento riconosciute ai Collocatori, sia per

⁹ I dati inclusi nella presente tabella mostrano l'impatto della vendita di Barclays Global Investors business a BlackRock Inc simulandone il perfezionamento in data 16 giugno 2009

scopi generici di copertura (*hedging*) sia per scopi di carattere societario, salvo che sia altrimenti specificato nelle relative Condizioni Definitive in relazione ad una particolare offerta.

2.9 Attestazioni dell'Emittente

L'Emittente attesta che:

a) Il 12 giugno 2009 Barclays PLC ha pubblicato un comunicato per annunciare di aver ricevuto un'offerta da parte di BlackRock Inc. (**BlackRock**) per l'acquisto della divisione Barclays Global Investors (**BGI**), per un ammontare di circa \$13,5 miliardi (£8,2 miliardi) (**l'Offerta BlackRock**).

Barclays PLC ha considerato l'Offerta BlackRock superiore rispetto all'operazione concordata con Blue Sparkle, L.P. (**Blue Sparkle**), il veicolo CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A. (**CVC**), fondato in connessione alla proposta di acquisto dei fondi CVC delle iShares, annunciato il 9 aprile 2009 (**l'Operazione CVC**).

In data 16 giugno 2009 Barclays PLC ha annunciato di accettare l'Offerta BlackRock e ha deciso di sottoporla all'approvazione dell'Assemblea Generale degli azionisti indetta a tale scopo, che avrà luogo all'inizio di agosto 2009. Relativamente all'accettazione dell'Offerta Black Rock Blue Sparkle ha accettato di terminare l'Operazione CVC senza esercitare il diritto di fare una proposta alternativa all'Offerta BlackRock. Barclays PLC pagherà le commissioni di Blue Sparkle che ammontano a \$175 milioni (£106 milioni) ai sensi dell'accordo firmato con Blue Sparkle il 9 aprile 2009.

In data 6 agosto 2009 Barclays PLC ha annunciato che l'Assemblea Generale degli azionisti ha deliberato la cessione della divisione Barclays Global Investor (**BGI**) e dei relativi accordi accessori da parte Barclays PLC a BlackRock, in conformità al Contratto di Cessione BGI.

Per maggiori informazioni sull'operazione relativa a BGI, si veda il comunicato pubblicato da Barclays PLC in data 6 agosto 2009 incluso mediante riferimento nel presente Prospetto di Base, come indicato al Capitolo 8.

b) non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente dalla data della pubblicazione dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione, relativo all'esercizio fiscale chiuso il 31 dicembre 2008;

c) non sono state registrate informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente;

d) alla data di approvazione del Documento di Registrazione, non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale del Gruppo a partire dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

III INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

3.1. Periodo di validità dell'Offerta e descrizione delle procedure di adesione

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

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

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

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

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

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

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

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate presso la rete degli sportelli dei Collocatori, ai soli fini della sottoscrizione, per quantitativi minimi (il **Lotto Minimo**) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

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

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico, i Collocatori, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta

delle Schede di Prenotazione tramite Internet (**collocamento on-line**) ovvero fuori sede (**offerta fuori sede**). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line*, ovvero di offerta fuori sede, viene indicata nelle Condizioni Definitive di volta in volta rilevanti.

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

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

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

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

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, sempre salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, invieranno ai sottoscrittori un'apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

3.2 Natura delle Obbligazioni - Interessi

I Titoli oggetto del Prospetto di Base sono i seguenti:

- i) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;
- ii) Obbligazioni con Opzioni Digitali;
- iii) Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*.

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. Qualora previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori Cedole Fisse.

Le Obbligazioni prevedono, inoltre, il pagamento di una o più Cedole Variabili eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Variabile può essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Variabile eventuale possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica. I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un Fattore di Partecipazione che può essere inferiore, pari o superiore al 100%. Tale Fattore di Partecipazione può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*). In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Bonus se la somma delle Cedole pagate durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di un ammontare percentuale sul Valore Nominale (*Spread*) da sommarsi o sottrarsi al valore o alla performance del Parametro o del Paniere per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, oppure al risultato finale dell'Opzione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono altresì prevedere che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il payout dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (**Modalità Ratchet**).

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

Si rappresentano di seguito le principali caratteristiche delle Obbligazioni.

D) Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100 per cento del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Plain Vanilla*. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (**P**), di un valore massimo della Cedola Variabile (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (*Floor*).

Per Opzioni *Plain Vanilla* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Europea. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (*Strike*).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Asiatica. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*¹⁰. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo *Strike*¹¹ di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Variabile può essere pari alla somma o alla media delle *performance* dei sottoperiodi previsti o al fattore di partecipazione moltiplicato per la somma o la media delle *performance* dei sottoperiodi previsti.

L'Opzione Cliquet può essere calcolata anche come differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle *performance* positive e/o negative del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, e che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

* * *

¹⁰ Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o *Strike* è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

¹¹ Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

* * *

II) Obbligazioni con Opzioni Digitali: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.

Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Digitale. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione (i) è pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero (ii) è pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore, anche esso prefissato (**Barriera**) ad una data di osservazione, o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede:

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria, (ii) con Condizione Growth and Income e (iii) con Condizione Trigger descritte nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Best of Digital. Metodo di calcolo che prevede:

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sopra (*Call*) di un valore prefissato; ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sotto (*Put*) di un valore prefissato; altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni Digitali le Condizioni Definitive possono prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

III) Obbligazioni con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100 per cento del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un fattore di partecipazione, di un valore massimo della Cedola Variabile (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (*Floor*).

Per Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best of*, *Napoleon*, *Worst of*, si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Lookback. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

i) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo (*Lookback* di tipo *Put*);

La peculiarità di questa opzione è che come valore di osservazione finale viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro o del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento eventuale registrato alla scadenza della stessa.

Questa struttura è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza sulla tempistica di tale crescita, bloccando la performance maggiore registrata alle date di osservazione.

Nel caso di opzione fissa *put* tale descrizione si intende come speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

ii) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo del sottostante o *Strike* ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

La peculiarità di questa opzione è che come *Strike* viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto l'investitore può beneficiare della possibilità di ottenere uno *Strike* inferiore rispetto a quello che sarebbe registrabile alla sola data di osservazione iniziale così da ottenere un eventuale maggiore incremento del valore del Parametro o del Paniere alla scadenza dell'opzione.

Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da eventuali futuri movimenti al ribasso del sottostante nel periodo iniziale di fissazione dello *Strike* ipotizzando alla data di osservazione finale una performance positiva rispetto allo *Strike* stesso.

Nel caso di opzione variabile *put* tale descrizione si intende speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione *Himalaya*. Metodo di calcolo basato sulle migliori performance registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel Parametro che ha registrato la miglior *performance* in quel sottoperiodo. Tale procedura sarà ripetuta fino a che resta un solo Parametro all'interno del Paniere.

Il *payout* dell'Opzione è calcolato come media delle migliori performance registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene registrata la performance del miglior Parametro all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro in questione viene quindi eliminato dal Paniere per la data di Osservazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere rimane un solo Parametro. A scadenza l'opzione riconosce la media delle performance così registrate.

L'investitore pertanto può beneficiare dell'eventuale incremento "progressivo" registrato dai diversi Parametri del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento registrato alla scadenza dagli stessi Parametri.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione *Rainbow*. Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*¹² in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

La *performance* delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

¹² e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%.

La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la performance dei diversi Parametri all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le performance migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le performance peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle performance ponderata per i pesi assegnati.

L'investitore pertanto può beneficiare dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla performance dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della performance dei Parametri peggiori.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione *Best of*. Metodo di calcolo della performance basato sulla performance migliore (*Call* o *Put*) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante un periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Sarà altresì applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la variante *Best of Strategy* descritta nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la performance di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la maggiore performance registrata.

Questa struttura permette di selezionare ex post il sottostante che abbia registrato la migliore performance, ed è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza su quale sottostante possa registrare la migliore performance (o in quale periodo di osservazione il sottostante possa registrare la migliore performance).

Opzione Napoleon. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato:

- (i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero
- (ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori *performance* tra quelle Registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

In particolare la *performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Worst of. Metodo di calcolo basato sulla *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la performance di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la minore performance registrata.

Il rendimento di questa opzione dipende non solo dall'andamento positivo del sottostante ma anche dal fatto che lo stesso sia caratterizzato da un basso livello di volatilità. Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da un minore costo pagato per l'opzione implicita in una situazione di omogeneità di rendimento dei sottostanti rispetto ad un'opzione che scommetta sul solo apprezzamento del sottostante a scadenza.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

* * *

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

3.3 Prezzo e Data di Emissione

La data di emissione delle Obbligazioni sarà specificata nelle relative Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono strumenti strutturati e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso e/o di un'eventuale *Floor*), in una componente derivativa (rappresentata, *inter alia*, dall'insieme delle Cedole Variabili e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista) ed in una eventuale componente commissionale. Il Prezzo di Emissione è determinato sulla base della valorizzazione delle singole componenti, obbligazionaria e derivativa, nonché delle eventuali commissioni.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive sono riportate la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni e l'eventuale metodo di calcolo.

Inoltre, eventuali commissioni implicite, spese, oneri a carico dei sottoscrittori per il singolo Prestito sono indicati nelle Condizioni Definitive.

3.4 Forma e regime di circolazione

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, verranno immesse nel sistema di gestione ed amministrazione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (**Monte Titoli**) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione, adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008 e successive modifiche ed integrazioni.

Secondo tale regime, il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante corrispondente registrazione sui conti accesi presso Monte Titoli dagli intermediari interni ed esterni aderenti al

sistema di gestione accentrata. Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'articolo 85 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed all'articolo 31, comma 1, lettera b) del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213. L'indirizzo di Monte Titoli è Via Mantegna n. 6, 20154, Milano, Italia.

Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

3.5 Collocamento

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive. Il soggetto che svolgerà il ruolo di Responsabile del Collocamento e gli altri soggetti rilevanti ai fini dell'Offerta saranno indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

3.6 Valuta di denominazione

Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro, Dollari Statunitensi (**USD**), Sterline Inglesi (**GBP**) ovvero Yen giapponesi (**JPY**) o nella diversa valuta di stati che partecipano all'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (**OCSE**) specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

3.7 Ranking delle Obbligazioni

Le Obbligazioni costituiscono obbligazioni dell'Emittente dirette, incondizionate, non subordinate e non garantite dell'Emittente e saranno di pari grado tra loro e, fatte salve le cause di prelazione previste dalla legge applicabile, il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti non garantiti e non subordinati pendenti presenti e futuri dell'Emittente.

3.8 Rimborso

Il Prestito è rimborsato alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato dei Titoli. In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte:

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza l'Emittente corrisponderà ai portatori dei Titoli l'ammontare dovuto a titolo di rimborso determinato nel modo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (il **Prezzo di Rimborso**).

Il Prezzo di Rimborso sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

Il rimborso del capitale investito nei Titoli sarà effettuato in unica soluzione (*bullet*), alla Data di Scadenza.

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE

Qualora le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile ai portatori dei Titoli, contenente l'indicazione della data

prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 e non più di 30 giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare i Titoli, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato come indicato alla lettera E) che segue specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (*AUTOCALLABLE*)

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato si verifica l'evento (**Evento di Rimborso Anticipato**) specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno automaticamente rimborsati anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato alla/e Data/e di Rimborso Anticipato.

L'Evento di Rimborso Anticipato si potrà verificare:

a) se il Valore del Parametro o del Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero

b) se la differenza tra le *performance* registrate da due Parametri, ovvero da due Panieri, ovvero da un Parametro e da un Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero

c) se la somma tra le Cedole già corrisposte e la Cedola in corso di maturazione è pari o superiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(D) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI

Ove le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso, il numero ed il Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato nonché il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di 15 e non più di 30 giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato specificato alla successiva lettera (E). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle pertinenti Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato** e ciascuna una **Data di Rimborso Anticipato**).

Le Obbligazioni relativamente alle quali sia stata esercitata dall'Obbligazionista l'opzione di rimborso anticipato non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

(E) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ai fini dei precedenti paragrafi (B), (C) e (D), l'Emittente è tenuto a corrispondere per ciascun Titolo rimborsato un importo pari al 100% del Valore Nominale o superiore al 100% del Valore Nominale (l'**Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato**). In particolare nelle pertinenti Condizioni

Definitive l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato potrà essere (i) determinato come valore puntuale o (ii) determinabile sulla base dei criteri di calcolo ivi di volta in volta indicati.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

L' Agente per il Pagamento è specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(F) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare i Titoli al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti i portatori dei Titoli a parità di condizioni. Tali Titoli possono essere conservati, rivenduti o, a scelta dell'Emittente, cancellati.

(G) ANNULLAMENTO

Tutti i Titoli rimborsati saranno immediatamente cancellati. I Titoli cancellati e i Titoli acquistati ed annullati non potranno essere riemessi o rivenduti.

3.9 Diritti connessi alle Obbligazioni

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi il diritto al pagamento delle Cedole alla/e Data/e di Pagamento della Cedola Variabile e alla/e Data/e di Pagamento della Cedola Fissa, ove previste, e il diritto al rimborso del capitale alla scadenza come previsto dalle Condizioni Definitive.

3.10 Restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni

Le Obbligazioni non possono essere offerte o vendute a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense.

Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi dello United States Securities Act né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte o comunque essere consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense, o negli Altri Paesi. Nessuna accettazione dell'Offerta può essere effettuata dagli Stati Uniti o all'interno di essi da qualunque persona, indipendentemente dalla sua cittadinanza o paese di residenza.

3.11 Regime fiscale

Le informazioni fornite di seguito riassumono il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di approvazione della presente Nota di Sintesi. Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, detenzione e cessione delle Obbligazioni. Si segnala inoltre che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni. In caso di modifiche, i valori netti degli interessi indicati nel Prospetto di Base (ivi incluso la Nota di Sintesi) potrebbero discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

In particolare, le Obbligazioni sono soggette al regime fiscale dettagliatamente descritto nella Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14 del Prospetto di Base, cui si rimanda per una dettagliata descrizione del contenuto, ed avente ad oggetto:

- Redditi di capitale: ove le Obbligazioni abbiano una scadenza originaria di almeno 18 mesi, agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni, esclusi gli interessi realizzati nello svolgimento dell'attività commerciale, è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.
- Investitori non residenti.
- Rimborso Anticipato.
- Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%.
- Imposta sulle donazioni e successioni.
- Tassa sui contratti di borsa.
- Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi.
- Attuazione in Italia della Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi.

Nessun pagamento relativo alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte federali negli Stati Uniti se gli investitori sono cittadini statunitensi. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, negli Stati Uniti o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità tributaria e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, questi effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione.

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui al Prospetto di Base (ivi incluso la Nota di Sintesi) vengono rappresentate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

3.12 Legislazione in base alla quale i Prestiti obbligazionari sono creati

I Titoli saranno emessi e creati in Italia ed il Regolamento dei Titoli è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano; tuttavia, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e 33 e 63 del Decreto Legislativo 6 settembre 2005, n. 206, il foro competente sarà quello di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

3.13 Domanda di ammissione a quotazione e mercato di quotazione

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive alla voce "**Negoziazione**" se:

- (a) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (**MOT**); e/o
- (b) intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive medesime.
- (c) i Titoli potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente ovvero in altre strutture di negoziazione; e
- (d) è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita dei Titoli.

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub a) – d) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei Titoli secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (**MOT**), con provvedimento n. 5777 del 17 marzo 2008.

3.14 Condizioni Definitive

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello di cui all'Allegato I (*Proforma delle Condizioni Definitive*) al Prospetto di Base.

3.15 Documenti a disposizione del pubblico

Il Prospetto di Base, unitamente al Documento di Registrazione, è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.barcap.com/financialinformation/italy, dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive.

Sono, inoltre, a disposizione del pubblico, presso la sede legale dell'Emittente (ove saranno depositati, salvo ove in futuro diversamente comunicato, i documenti che, ai sensi della normativa e regolamentazione applicabile all'Emittente ed alle offerte di strumenti finanziari, dovranno essere messi a disposizione del pubblico dall'Emittente), nonché sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo web www.barcap.com/financialinformation/italy (ove, fatta eccezione per l'atto costitutivo, sono messi a disposizione tutti i documenti richiesti dalla normativa e regolamentazione applicabile all'Emittente), i documenti incorporati mediante riferimento indicati al Capitolo 11 e al Capitolo 14 del Documento di Registrazione.

Si segnala che il bilancio sottoposto a revisione relativo all'esercizio 2008 (*Barclays Annual Report 2008*) è stato pubblicato in data 24 marzo 2009 ed è a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>.

In data 7 maggio 2009, Barclays PLC ha pubblicato l'*Interim Management Statement*, contenente i risultati operativi, preliminari e non sottoposti a revisione, per il trimestre concluso il 31 marzo 2009,

incorporato mediante riferimento nel Documento di Registrazione, ai Capitoli 11 e 14, ed a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>.

Per ulteriori informazioni relative ai documenti a disposizione del pubblico si vedano anche i Capitoli 11 e 14 del Documento di Registrazione.

SEZIONE II: INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE E LUOGHI IN CUI È RESO DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente, depositato presso CONSOB in data 16 luglio 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9066137 del 15 luglio 2009. Il Documento di Registrazione è consultabile sul sito internet dell'Emittente: www.barcap.com/financialinformation/italy. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

SEZIONE III: INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI, L'OFFERTA E LA QUOTAZIONE

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

I Titoli oggetto del Prospetto di Base sono i seguenti:

- i) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*, come descritte al Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3, A);
- ii) Obbligazioni con Opzioni Digitali, come descritte al Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3, B);
- iii) Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*, come descritte al Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3, C).

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. Qualora previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori Cedole Fisse.

Le Obbligazioni prevedono, inoltre, il pagamento di una o più Cedole Variabili eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Variabile può essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Variabile eventuale possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica. I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un Fattore di Partecipazione che può essere inferiore, pari o superiore al 100%. Tale Fattore di Partecipazione può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*). In tale

ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Bonus se la somma delle Cedole pagate durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di un ammontare percentuale sul Valore Nominale (*Spread*) da sommarsi o sottrarsi al valore o alla performance del Parametro o del Paniere per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, oppure al risultato finale dell'Opzione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono altresì prevedere che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il payout dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (**Modalità Ratchet**).

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

2 FATTORI DI RISCHIO

I Titoli oggetto del Prospetto di Base sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del capitale a scadenza, salvo il caso in cui sia previsto il Rimborso Anticipato, ivi compresa l'ipotesi di Rimborso Anticipato Automatico (*Autocallable*).

Fermo restando il rimborso del capitale, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa nè una cedola minima (*Floor*). Pertanto l'investitore potrebbe non ricevere la Cedola Variabile ove la *performance* del Parametro o del Paniere avesse un andamento non favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione implicita utilizzata e anche in relazione alla modalità *Outperformance*.

Nel caso in cui il sottostante della Cedola Variabile eventuale sia costituito da *future* - in particolare - su *commodity*, il valore del sottostante potrebbe subire una riduzione a seguito dell'operazione di rinnovo dei contratti *future* (si veda il Paragrafo 2.2.8).

Le Obbligazioni oggetto del Programma presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle stesse. Gli investitori, pertanto, sono invitati ad effettuare un investimento in tali titoli solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

Nel prendere una decisione di investimento, anche in base ai recenti sviluppi dell'attività dell'Emittente, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio qui descritti nel presente Capitolo 2 “fattori di rischio” devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione nonché alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base ed alle Condizioni Definitive. I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono a capitoli e paragrafi della Sezione di cui al Prospetto di Base ovvero del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, nel Documento di Registrazione, ovvero di cui alle Condizioni Definitive.

PARTICOLARE COMPLESSITÀ E RISCHIOSITÀ DELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROSPETTO

Le Obbligazioni strutturate, nella cui categoria sono comprese le Obbligazioni di cui al Programma, incorporano uno strumento obbligazionario tradizionale e uno o più contratti derivati. Pertanto l'investimento in un titolo strutturato implica l'acquisto e/o la vendita, da parte del sottoscrittore, anche di uno o più contratti derivati, il cui valore è determinato dall'andamento di strumenti finanziari e/o di parametri ad essi collegati (azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica).

Date le suddette caratteristiche, i titoli strutturati sono strumenti caratterizzati da un' intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente.

Le Obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità delle Obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.

Si consideri che, in generale, l'investimento nelle Obbligazioni, in quanto obbligazioni di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

In particolare, l'ammontare che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore alla Data di Scadenza prevista potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento su altri investimenti, in quanto, a parità di durata, taluni investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

Le Singole Offerte non sono rivolte ad alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

Le Obbligazioni oggetto del Programma comportano gli elementi di rischio propri di titoli obbligazionari indicizzati ad un sottostante, ferma restando la garanzia di rimborso a scadenza del capitale investito, il rendimento dei titoli in esame non può essere determinato a priori.

2.1 ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le Obbligazioni sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza.

Trattasi di Obbligazioni strutturate e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente derivativa, rappresentata, *inter alia*, dall'insieme delle Cedole Variabili e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista.

Si rappresenta che nel Prezzo di Emissione/Offerta possono essere comprese commissioni implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) attribuibili alla non corrispondente remunerazione della rischiosità connessa alle Obbligazioni emesse.

Tali commissioni non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

Nella Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.3 del presente Prospetto di Base, sono fornite:

- esemplificazioni dei rendimenti di un ipotetico strumento che può essere offerto ai sensi del Programma, inclusa l'ipotesi di rimborso anticipato;
- la scomposizione del prezzo di offerta delle Obbligazioni nelle sue varie componenti, obbligazionaria, derivativa e commissionale;
- le simulazioni retrospettive che esemplificano il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i;
- la comparazione fra lo scenario ipotetico di andamento del sottostante meno favorevole per l'investitore, in cui si evidenzia soltanto il rendimento della componente obbligazionaria, con un titolo c.d. *free risk* di simile durata residua.

Tali informazioni sono di volta in volta specificate, per ogni Prestito, nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Al riguardo si precisa che, ove indicato nelle Condizioni Definitive, nel prezzo dei Titoli, se prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'Obbligazionista, sarà indicata la valorizzazione dell'opzione di rimborso anticipato. Tale valorizzazione può essere percepita (i) dall'Emittente e/o in tutto o in parte trasferita ai soggetti incaricati del collocamento e/o da/ad altri soggetti partecipanti all'operazione, in caso di opzione *put* a favore dell'Obbligazionista; ii) ovvero dall'investitore, in caso di opzione *call* a favore dell'Emittente.

Si segnala altresì che le commissioni implicite costituiscono una componente del prezzo di emissione/offerta delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

2.2 RISCHI CONNESSI ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE

2.2.1 RISCHIO EMITTENTE

Acquistando le Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisita il diritto a percepire interessi, eventuali premi indicati nelle Condizioni Definitive, nonché al rimborso del capitale investito alla Data di Scadenza salva l'ipotesi di eventuale Rimborso Anticipato, ove previsto nelle Condizioni Definitive. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del capitale del suddetto prestito, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia, tra l'altro, al Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Capitolo 4 del Documento di Registrazione.

2.2.2 RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI IMPLICITE NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

Si rappresenta che nel Prezzo di Emissione/Offerta possono essere comprese commissioni implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) attribuibili alla non corrispondente remunerazione della rischiosità connessa alle Obbligazioni emesse.

Tali commissioni non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende le Obbligazioni sul mercato secondario anche nel periodo immediatamente successivo all'Offerta il prezzo di vendita verrà scontato delle commissioni implicite incorporate nel Prezzo di Emissione/Offerta.

L'Emittente specificherà nelle pertinenti Condizioni Definitive la tipologia e l'ammontare delle commissioni implicite nonché degli altri oneri di sottoscrizione compresi nel prezzo di emissione/offerta che sono di volta in volta applicabili.

2.2.3 RISCHIO DI CAMBIO

A seconda delle caratteristiche di ciascun Prestito, qualora il Titolo sia denominato in una valuta diversa dall'Euro ovvero il Valore di Riferimento del/i Parametro/i sia espresso in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio che il controvalore in Euro delle Cedole Variabili e del Prezzo di Rimborso subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio.

2.2.4 RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO

È previsto che le Obbligazioni possano essere rimborsate anticipatamente nei seguenti casi:

- (i) rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente; ovvero
- (ii) rimborso anticipato ad opzione del singolo Obbligazionista; ovvero
- (iii) rimborso anticipato automatico (*autocallable*).

Si rappresenta infine che le Obbligazioni, a seconda di quanto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, possono di volta in volta prevedere una delle tre ipotesi sopra descritte, ma non possono prevedere la loro contemporanea presenza.

RISCHIO LEGATO ALLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DELL'EMITTENTE

Si rappresenta come, ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso anticipato, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

In tali casi l'investitore vende un'opzione che conferisce all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente i Titoli con il conseguente rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della strategia di investimento adottata.

In particolare si sottolinea come in caso di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio di tale opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Variabile eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente viene determinato attraverso l'utilizzo di un algoritmo matematico. Il valore di tale opzione è compreso nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni e, qualora sia identificabile autonomamente, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta del Titolo nelle presenti Condizioni Definitive.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato dei Titoli, ove prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato dei Titoli stessi.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente i Titoli quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sui Titoli. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un tasso d'interesse effettivo pari al tasso d'interesse applicato ai Titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

RISCHIO LEGATO AL RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (AUTOCALLABLE)

Si rappresenta come, ove nelle pertinenti Condizioni Definitive sia previsto il rimborso anticipato automatico, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

In caso di rimborso anticipato automatico sussiste il rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della strategia di investimento adottata.

In particolare si sottolinea come in caso di Rimborso Anticipato Automatico l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio dell'opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Variabile non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se il valore del Parametro o del Paniere utilizzabile per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato per i Titoli oggetto del Programma è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un

valore specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno rimborsabili anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato, indicato nelle medesime Condizioni Definitive.

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato automatico dei Titoli viene determinato attraverso l'utilizzo di un algoritmo matematico. Il valore di tale opzione è compreso nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni e, qualora sia identificabile autonomamente, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta del Titolo nelle pertinenti Condizioni Definitive.

La presenza di una clausola di Rimborso Anticipato Automatico dei Titoli, allorchè prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato dei Titoli stessi.

In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato ai Titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

Per ulteriori informazioni sul valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa si veda quanto specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.2.5 RISCHIO GLOBAL CAP

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere la presenza di un *Global Cap*. In tal caso è previsto che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive. In particolare una volta raggiunto il *Global Cap* nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato dei Titoli (c.d. *Autocallability*). La previsione della *Autocallability* non consente di prevedere anche l'ipotesi di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o dell'Obbligazionista.

2.2.6 RISCHIO DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE AL SOTTOSTANTE DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE, DI UN CAP, DI UNO SPREAD, DELLA MODALITA' RATCHET

Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un Fattore di Partecipazione

L'Emittente potrà applicare al valore o alla *performance* del Parametro prescelto o del Paniere prescelto un fattore di partecipazione al fine di aumentare o diminuire la percentuale di tale Parametro o Paniere da utilizzarsi per la determinazione delle Cedole Variabili eventuali. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

È altresì possibile che al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione utilizzata sia applicato un fattore di partecipazione. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Pertanto nel caso in cui siano previsti fattori di partecipazione inferiori al 100%, il valore della Cedola Variabile eventuale subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un Cap

L'Emittente potrà applicare un valore massimo al valore che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere prescelti possono assumere (*Cap*).

Il *Cap*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;
- ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iii) come fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);
- iv) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Cap* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà applicarsi un *Cap*, fatta eccezione per il caso delle Obbligazioni con Opzioni Digitali.

Pertanto nel caso in cui sia previsto un *Cap*, il valore della Cedola Variabile eventuale non potrà essere superiore ad un valore massimo predeterminato e potrà influire solo in tale misura sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di uno Spread negativo

L'Emittente potrà prevedere, nelle pertinenti Condizioni Definitive, la presenza di un ammontare percentuale negativo sul Valore Nominale (*Spread*) che andrà a diminuire il valore o la *performance* del Parametro o del Paniere ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Variabile eventuale.

Pertanto, nel caso in cui sia previsto uno *Spread* negativo, che diminuisce il valore o la *performance* del Parametro o del Paniere, ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il valore di quest'ultima potrà subire una riduzione e potrà influire in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso potrà non essere interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

Rischio derivante dall'applicazione della Modalità Ratchet

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive potrà altresì prevedere che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il *payout* dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (**Modalità Ratchet**).

Pertanto, ove l'Emittente scelga tale modalità, l'avvenuta corresponsione di una o più Cedole da sottrarsi nella determinazione della/e Cedola/e successive rispetto al *payout* dell'opzione utilizzata, determina per i periodi cedolari successivi la possibilità per l'investitore di beneficiare in maniera corrispondentemente ridotta della *performance* del sottostante calcolata sulla base dell'opzione di volta in volta utilizzata.

2.2.7 RISCHIO COLLEGATO AL POSSIBILE MECCANISMO DI *ROLLING* DEI CONTRATTI SOTTOSTANTI INDICI DI MERCI

Il rendimento delle Obbligazioni che abbiano quali Parametri sottostanti *future* su merci o indici di merci potrebbe non essere perfettamente correlato rispetto all'andamento del prezzo delle materie prime sottostanti, e quindi potrebbe consentire di sfruttare solo marginalmente il rialzo/ribasso dei prezzi, ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di *rolling*, per cui i contratti che scadono anteriormente alla data di godimento delle Cedole vengono sostituiti con altri contratti aventi scadenza successiva.

Tali sostituzioni comportano un costo per l'investitore, ossia la *transaction charge*, che esprime il costo sostenuto dall'Emittente per la sostituzione del contratto *future*.

Pertanto, l'investitore deve considerare che i contratti a termine su merci potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle *commodities*. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un *future* su materie prime è fortemente legato al livello di produzione corrente e futuro del prodotto sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate in particolare nel caso dei prodotti sull'energia.

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

Questi fattori che influenzano particolarmente e direttamente i prezzi delle materie prime spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.

2.2.8 RISCHIO DI PREZZO E DI MERCATO

Rischio connesso alla presenza di un'eventuale Cedola Fissa e/o di un *Floor*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di una o più Cedole Fisse; inoltre la Cedola Variabile potrebbe prevedere un *Floor* che rappresenta l'importo minimo garantito anche nel caso di mancato esercizio dell'opzione implicita.

In tali casi il valore di mercato dei Titoli potrebbe diminuire durante la vita dei Titoli stessi a causa dell'andamento dei tassi di mercato. Qualora i tassi di mercato salissero, il prezzo dei Titoli con cedola a tasso fisso o con un *Floor* potrebbe scendere, in quanto il minor prezzo andrebbe a ripagare gli eventuali acquirenti del minor tasso di interesse previsto per tale Obbligazione. La sensibilità del prezzo di un Titolo con Cedole a Tasso Fisso o con un *Floor* alla variazione dei tassi di interesse dipende dalla vita residua del Titolo rispetto al momento in cui i tassi di interesse aumentano. Il prezzo di un titolo a tasso fisso con scadenza a medio-lungo termine è più sensibile al cambiamento dei tassi se il titolo non è conservato fino alla scadenza. Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare investito.

Rischio connesso alla Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni sono titoli strutturati e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente

derivativa, rappresentata dall'insieme delle Cedole Variabili eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista.

Con riferimento a tale componente derivativa i fattori che determinano una variazione positiva o negativa nel valore del Titolo sono a titolo esemplificativo: una variazione del valore dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione della volatilità dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione dei tassi di mercato; nel caso in cui il sottostante sia costituito da un paniere, un aumento o una diminuzione nella numerosità e nella correlazione dei parametri che compongono il paniere. È impossibile prevedere la *performance* del Parametro o del Paniere previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Si invitano gli investitori a valutare attentamente questi elementi la cui presenza, e l'eventuale coesistenza, possono avere effetti sul prezzo dei Titoli. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, l'investitore potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare originariamente investito.

Rischio connesso a fattori imprevedibili

Sul prezzo delle Obbligazioni successivamente all'emissione possono influire, *inter alia*, i seguenti fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente:

- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali i Parametri si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi;
- i tassi d'interesse e di rendimento sul mercato;
- la durata residua delle Obbligazioni fino a scadenza.

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

Quale conseguenza di tali fattori, qualora gli investitori vendano le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al valore nominale delle Obbligazioni.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente può non assumersi l'onere di controparte.

2.2.9 RISCHIO DI ASSENZA DI RENDIMENTO MINIMO

Fermo restando il rimborso del capitale, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Pertanto l'investitore potrebbe non ricevere la Cedola Variabile ove la *performance* del Parametro o del Paniere risultasse non vantaggiosa per l'investitore sulla base dell'Opzione di volta in volta applicabile per il calcolo della Cedola Variabile.

2.2.10 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Si rappresenta che i Titoli, essendo obbligazioni strutturate, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla liquidità. Conseguentemente gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a liquidare il loro investimento e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento (definito dalla durata delle Obbligazioni) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Durante il Periodo di Offerta l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta sospendendo immediatamente l'accettazione delle ulteriori richieste di adesione. Tale decisione sarà comunicata al pubblico secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive. Qualora l'Emittente eserciti la suddetta facoltà, la riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità dei Titoli.

Tale rischio di liquidità si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente non si assume l'onere di controparte.

Infatti, ove intenda disinvestire i Titoli prima della scadenza, l'investitore dovrà sostenere l'onere di ricerca della controparte (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Pertanto, ove le Obbligazioni non fossero ammesse alla quotazione, l'Obbligazionista potrebbe avere un'ulteriore difficoltà a disinvestire i Titoli.

Ove i Titoli non siano quotati su un mercato regolamentato essi potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o *MTF*) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Ove la negoziazione avvenga in sistemi bilaterali e l'Emittente non assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso provvederà a fornire all'intermediario prezzi che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti, sulla base della vigente normativa applicabile.

Non vi è inoltre alcuna garanzia che l'Emittente o le sue affiliate o alcuna altra parte siano interessati a riacquistare le Obbligazioni e, a tale proposito, l'Emittente e le sue affiliate sono legittimate a non creare un mercato per le Obbligazioni.

Si precisa che l'Emittente non assume alcuna garanzia nei confronti dell'Obbligazionista sulle metodologie di formazione del prezzo quando la negoziazione avviene al di fuori di qualsiasi struttura di negoziazione; tuttavia, nel caso in cui sia l'Emittente a determinare il prezzo, lo stesso terrà conto dei parametri di mercato in quel momento applicabili, sulla base della vigente normativa.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive se intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione successivamente alla loro Data di Emissione.

La liquidità del Titolo è altresì influenzata dalla circostanza che le Obbligazioni siano o meno offerte esclusivamente ad investitori privati senza che vi sia alcuna offerta ad investitori istituzionali.

2.2.11 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI RATING DI CREDITO DI BARCLAYS BANK PLC POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI, PUR IN ASSENZA DI ATTRIBUZIONE DEL RATING ALLE STESSE

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di *rating* internazionali: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni non subordinate alle quali siano stati attribuiti *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'offerta e/o quotazione delle Obbligazioni sono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.2.12 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE AVERE UN ANDAMENTO MOLTO DIVERSO DA QUELLO DEI PARAMETRI

Le Obbligazioni potrebbero essere scambiate a livelli molto diversi dall'andamento dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

L'investitore dovrà pertanto valutare tutti quegli elementi da cui può dipendere un disallineamento tra l'andamento del sottostante ed il prezzo delle Obbligazioni (e.g. la scelta dell'Opzione, del tipo di Opzione *Call* o *Put*, la presenza di *Cap* e *Global Cap*, la presenza di un Fattore di Partecipazione).

2.13 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I SOTTOSTANTI CUI SONO COLLEGATE LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE MODIFICATI O NON ESSERE PIÙ DISPONIBILI

Le Condizioni Definitive contengono, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta/Quotazione, l'indicazione dei criteri di determinazione del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato alla/e data/e di osservazione nonché di eventi straordinari che riguardino il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi (si veda anche la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base).

Si sottolinea che tale eventi di turbativa sono connessi alla scelta dei Parametri utilizzabili per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali. Pertanto le pertinenti Condizioni Definitive, a seconda dei Parametri di volta in volta specificati, possono prevedere specifici eventi di turbativa.

2.2.14 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PROSPETTO DI BASE NON CONTIENE UNA DESCRIZIONE COMPLETA DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI

Per una descrizione dei sottostanti cui sono parametrati i Titoli si rimanda alle pertinenti Condizioni Definitive.

2.2.15 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI POTREBBERO NON RISPETTARE I REQUISITI RICHIESTI DA BORSA ITALIANA S.P.A. AI FINI DELL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

I Parametri cui sono indicizzate le Obbligazioni (e.g. azioni, *commodity*, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica), potrebbero non rispettare taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione. In particolare si sottolinea come i Parametri potrebbero non rispettare i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione. In tal caso si veda quanto previsto nel paragrafo "Rischio di liquidità" che precede.

2.2.16 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori

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

Rischio di conflitto di interessi con l'Agente per il Calcolo

Le Condizioni Definitive relative alla singola Offerta e/o Quotazione, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto da una società controllata da o collegata all'Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto d'interessi.

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

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

Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere o essere selezionati dal

Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto, avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.

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

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di Sponsor del Parametro, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

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

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.

In particolare un rischio di conflitto di interesse sorgerebbe ove l'Emittente ricoprisse il ruolo di promotore o gestore dei fondi cui vengono indicizzate le Obbligazioni.

Rischio di conflitto di interessi relativi alla singola Offerta e/o Quotazione di Titoli

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Agente per il Calcolo, controparte di copertura, Sponsor, *market maker*), quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura sia una società facente parte del Gruppo Barclays ovvero una società partecipata dall'Emittente. Nelle Condizioni Definitive vengono specificati i soggetti, tra quelli sopra indicati e presenti in relazione alla singola offerta e/o quotazione, in relazione ai quali sussistono situazioni di conflitto di interesse.

Rischio connesso al fatto che una società appartenente al Gruppo dell'Emittente possa svolgere il ruolo di *market maker*

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di *market maker*, la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del *market maker* allo stesso Gruppo dell'Emittente.

Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso e gestore delle strutture di negoziazione.

L'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, potrebbero ricoprire altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del gestore delle strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.

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

2.2.17 RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI SONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni vengono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle medesime.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse delle Obbligazioni, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai Titoli alle varie date di pagamento.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14 del Prospetto di Base, riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base medesimo, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive.

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI

Sono a carico dell'Obbligazionista le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano le Obbligazioni ed o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

Non vi è certezza che il regime fiscale, applicabile alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, non muti durante la vita delle Obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dalle Obbligazioni.

In tal senso, alla data del Prospetto di Base, con qualche eccezione nessun pagamento agli investitori relativamente alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte nel Regno Unito se gli investitori non sono cittadini del Regno Unito. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità fiscale e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, l'Emittente effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione di detti importi trattenuti.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento delle Cedole ed alla Data di Scadenza, ovvero alla data di Rimborso Anticipato, ove prevista nelle Condizioni Definitive.

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

L'Emittente non avrà il diritto di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni nell'eventualità di modifiche alla normativa fiscale del Regno Unito o di altre giurisdizioni come descritte sopra. Nel caso in cui tale modifica normativa comporti obblighi di certificazione, identificazione o di comunicazione di informazioni di qualsiasi tipo, che rendano necessario informare l'Emittente, i suoi agenti incaricati dei pagamenti o qualsiasi autorità governativa della nazionalità, residenza o identità di un sottoscrittore di Obbligazioni che non sia cittadino del Regno Unito, ciascun investitore che possieda, direttamente o indirettamente, un'Obbligazione in forma di obbligazione al portatore, potrebbe essere tenuto a comunicare le informazioni richieste. Inoltre, qualora l'investitore non dovesse conformarsi a tale obbligo, potrà subire la deduzione di un importo sui pagamenti relativi alle Obbligazioni in suo possesso.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

2.2.18 RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Il rimborso del Prestito Obbligazionario e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie. Le Obbligazioni di cui al presente Prospetto di Base non rappresentano titoli subordinati. Pertanto, in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza o assoggettamento a procedure concorsuali dell'Emittente, il soddisfacimento dei diritti di credito dei titolari delle Obbligazioni sarà subordinato esclusivamente a quello dei creditori muniti di una legittima causa di prelazione e concorrente con quello degli altri creditori chirografari.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.5 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

2.2.19 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE

L'Emittente non fornirà, successivamente all'Offerta e/o Quotazione, alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive sono indicate le fonti informative sui prezzi e sul valore delle componenti l'attività sottostante.

2.2.20 IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE (ANCHE NON STRUTTURATA) DI PARI DURATA

Gli ammontari che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore durante la vita del Prestito potrebbero risultare inferiori rispetto al rendimento su altri investimenti. Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse acquistato un'obbligazione (anche non strutturata) dell'Emittente (parimenti non strutturata) avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche

degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

2.1.21 RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI EFFETTUATE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. In occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, eventuali ulteriori e specifici fattori di rischio connessi all'investimento nelle Obbligazioni sono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA, SIMULAZIONE RETROSPETTIVA E COMPARAZIONE CON TITOLI DI SIMILARE DURATA

Assumendo diversi andamenti del Parametro e/o del Paniere ed assumendo che il Titolo abbia le caratteristiche indicate nelle tabelle seguenti, si riportano, con riferimento a Obbligazioni che abbiano le caratteristiche di un ipotetico strumento che può essere offerto e/o quotato ai sensi del Programma (in merito ai criteri utilizzati per il calcolo degli Interessi, si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3):

- A) le esemplificazioni dei rendimenti;
- B) la scomposizione del prezzo di offerta/emissione;
- C) le simulazioni retrospettive;
- D) la comparazione con titoli di similare durata.

Si evidenzia come tali informazioni siano riportate a titolo meramente esemplificativo e siano il risultato di ipotesi formulate alla data del Prospetto di Base prendendo in considerazione l'andamento di Titoli che abbiano le caratteristiche descritte nelle tabelle contenute nei successivi paragrafi *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*.

Esemplificazioni quantitative riferite al rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma ed un confronto tra il rendimento dei Titoli e quello di un altro strumento finanziario a basso rischio (e.g. BTP di similare scadenza) sono fornite nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.1 Titoli con Opzioni *Plain Vanilla*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Call Europea su un Paniere di 3 Indici Mondiali

Valore Nominale:	Euro 1.000
Data di Godimento:	6 maggio 2009
Data di Scadenza:	6 maggio 2014
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Variabile:	Cedola A scadenza
Cedole Variabili	L'ammontare della Cedola Variabile è calcolata sulla base della seguente formula: $\text{Min}[\text{Cap}; \text{Max}(\text{Floor}; \text{Partecipazione} * \text{Performance PF})] \text{dove}$ $\text{Partecipazione} = 100\%$

Performance PF = la *performance* di ciascuno dei Parametri che costituiscono il Paniere (*Performance Singola*), sulla base della seguente formula:

$$\left(\frac{P_{Finale} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}} \right)$$

La composizione del Paniere è descritta nella tabella qui sotto:

Parametri	Codice Bloomberg	Pesi
DJ Eurostoxx 50	SX5E	33,33%
S&P 500	SPX	33,33%
Nikkei 225	NKY	33,33%

Floor	0%
Cap	24%
Cedole Fisse	4% del Valore Nominale pagabile il 6 maggio 2010
Rimborso:	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato	Ad opzione dell'Emittente alla fine del terzo anno
	Ammontare del Rimborso Anticipato = 105% del Valore Nominale

Con riferimento a ciascuna Obbligazione è pagabile una Cedola Fissa pari al 4% del Valore Nominale il primo anno ed una Cedola Variabile a scadenza legata alla variazione percentuale del Paniere, come calcolata dall'Agente di Calcolo.

L'Emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente l'Obbligazione alla fine del terzo anno ad un prezzo di rimborso pari al 105% del Valore Nominale dell'Obbligazione.

* * *

A) Esemplicazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

I SCENARIO - Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Paniere abbia registrato una *Performance* negativa o nulla. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari a 0% (*Floor*) come si può osservare dalla seguente tabella.

Performance del Paniere

Parametri	Valore Iniziale (6 maggio 2009)	Valore Finale (30 aprile 2014)	Performance
DJ Eurostoxx 50	2.100	2.000	-4,76%
S&P 500	820	750	-8,54%
Nikkei 225	8.300	7.500	-9,64%
Performance Paniere			-7,65%

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,50%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
06-Maggio-14	100%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimento Annuale Lordo					0,813%
Rendimento Annuale Netto					0,710%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,50%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	100%	0,00%	5,00%	5,00%	4,375%
Rendimento Annuale Lordo					2,991%
Rendimento Annuale Netto					2,618%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il Paniere abbia registrato una *Performance* leggermente positiva. In tal caso sarà corrisposta una Cedola Variabile come risulta dalla seguente tabella.

Performance del Paniere

Parametri	Valore Iniziale (6 maggio 2009)	Valore Finale (30 aprile 2014)	Performance
DJ Eurostoxx 50	2.100	2.400	14,29%
S&P 500	820	920	12,20%
Nikkei 225	8.300	8.100	-2,41%
Performance Paniere			8,02%

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
	-100%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,50%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
06-Maggio-14	100%	0,00%	8,02%	8,02%	7,021%
Rendimento Annuale Lordo					2,368%
Rendimento Annuale Netto					2,076%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,50%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	100%	0,00%	5,00%	5,00%	4,375%
Rendimento Annuale Lordo					2,991%
Rendimento Annuale Netto					2,618%

III SCENARIO - La situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Paniere abbia registrato una *Performance* molto positiva. In tal caso sarà corrisposta una Cedola Variabile pari al Cap come risulta dalla seguente tabella.

Parametri	Valore Iniziale (6 maggio 2009)	Valore Finale (30 aprile 2014)	Performance
DJ Eurostoxx 50	2.100	3.500	66,67%
S&P 500	820	1.250	52,44%
Nikkei 225	8.300	9.850	18,67%
Performance Paniere			45,93%

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
	-100%				
06-Maggio-10	-100%	4,00%	0,00%	4,00%	3,50%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
07-Maggio-13	100%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

06-Maggio-14		0,00%	24,00%	24,00%	21,00%
Rendimento Annuale Lordo					5,209%
Rendimento Annuale Netto					4,596%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,50%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
08-Maggio-12	100%	0,00%	5,00%	5,00%	4,375%
Rendimento Annuale Lordo					2,991%
Rendimento Annuale Netto					2,618%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo della Obbligazione sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti.

A. Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'opzione Europea di tipo Call che potrà corrispondere una Cedola Variabile a scadenza salvo il caso di Rimborso Anticipato esercitabile dall'Emittente.

Il valore della componente derivativa dell'opzione Call, calcolata con il metodo della Simulazione Montecarlo¹³, è pari a 10,26%, con una volatilità implicita utilizzata pari a 34%.

Il valore della componente derivativa dell'opzione di rimborso anticipato è pari allo -0,80% ed è calcolata con la stessa metodologia utilizzata nel calcolo dell'opzione Europea, con una volatilità implicita utilizzata pari a 29,00%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa del 4% che sarà pagata il primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni, del 2,67% è pari al 86,54%¹⁴.

¹³ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

¹⁴ La componente obbligazionaria è stata calcolata utilizzando un Discount Factor Model, applicando uno *spread* che tiene conto del merito creditizio dell'Emittente pari a +100bp.

Sulla base della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderà al Collocatore, il Prezzo di Emissione potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,54%
Valore componente derivativa call europea	10,26%
Valore componente derivativa rimborso anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di Emissione	100%

* * *

C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

* * *

D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto specificato nello scenario negativo descritto nella sezione A) che precede ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto proprio di un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,813%	0,710%
BTPS 4 1/4 04/13 (ISIN IT0004365554)	3,040%	2,660%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.2 Titoli con Opzioni *Cliquet*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Call *Cliquet* su un Indice

Valore Euro 1.000

Nominale:

Data di 6 maggio 2009

Godimento:

Data di 6 maggio 2014

Scadenza:

Durata: 5 anni

Prezzo di 100% del Valore Nominale

Emissione:

Frequenza Annuale, a partire dal secondo anno (incluso), fino a scadenza (inclusa)

Cedola

Variabile:

Cedole Variabili L'ammontare della Cedola Variabile è calcolato secondo un'Opzione *Cliquet* con sottoperiodi definiti su base trimestrale secondo la seguente formula:

$\text{Max} (\text{Floor}; \text{Partecipazione} * \text{Performance SX5E Cliquet}_t)$

Dove:

Partecipazione = 100%;

$\text{Performance SX5E Cliquet}_t$ = la *performance* del Parametro, sulla base della seguente formula:

$$\text{Perf}_{_}\text{Cliquet}_t = \text{Max} \left[0\%; \sum_{n=1}^4 (\text{Perf}_{_}\text{SX5E}_{t,n}) \right]$$

$$\text{Perf}_{_}\text{SX5E}_{t,n} = \text{Min} \left[\text{Local}_{_}\text{Cap}; \text{Max} \left(\text{Local}_{_}\text{Floor}; \frac{\text{SX5E}_{t,n} - \text{SX5E}_{t,n-1}}{\text{SX5E}_{t,n-1}} \right) \right]$$

$\text{Perf}_{_}\text{SX5E}_{t,n}$ = è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice Dow Jones Eurostoxx 50 alla Data di Osservazione trimestrale n-esima ($n = 1, \dots, 4$) dell'anno t-esimo ($t = 2, 3, 4, 5$).

Ogni trimestre è registrata la *Performance* trimestrale del Parametro, calcolata come apprezzamento o deprezzamento del Parametro tra la Data Osservazione n e la Data Osservazione n-1 nell'anno t-esimo.

Questa *Performance* trimestrale non può essere inferiore a -1,85% (*Local Floor*) e non può essere

superiore a 1,85% (*Local Cap*).

Alla fine di ogni anno t la *Performance Cliquet* è data dalla somma delle quattro *Performance* trimestrali calcolate come sopra descritto.

Parametro usato per il calcolo della Cedola Variabile Dow Jones Eurostoxx 50 (Price) Index (Codice Bloomberg SX5E)

Floor Non Applicabile

Local Cap 1,85%

Local Floor -1,85%

Cedole Fisse La cedola annuale fissa lorda pari al 3.50% del Valore Nominale pagabile il 6 maggio 2010.

Rimborso: 100% del Valore Nominale a scadenza

Con riferimento a ciascuna Obbligazione è pagabile una Cedola Fissa pari al 3,50 del Valore Nominale il primo anno ed una Cedola Variabile annuale *Cliquet* data dalla somma delle *Performance* positive e negative del Parametro calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n), come calcolate dall'Agente di Calcolo.

Alle *Performance Cliquet* del Parametro in ciascun Sottoperiodo(n) viene applicato un valore massimo di 1,85% (*Local Cap*) ed un valore minimo di -1,85% (*Local Floor*).

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

I SCENARIO - Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia registrato una *Performance* negativa o nulla nella maggiore parte dei Sottoperiodi n.

Osservazioni e *Performance* del Parametro

Fine Periodo di osservazione	Indice Iniziale	Rilevazione e Indice Trimestre 1	Rilevazione e Indice Trimestre 2	Rilevazione e Indice Trimestre 3	Rilevazione e Indice Trimestre 4	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4
06-Maggio-10									
06-Maggio-11	3.000 (6 maggio)	2.900 (6 agosto 2010)	2.750 (8 novembre)	2.800 (7 febbraio 2011)	2,950 (29 aprile)	-3,33%	-5,17%	1,82%	5,36%

	2010)		2010)		2011)				
08- Maggio- 12	2.950 (6 maggio 2011)	2.900 (8 agosto 2011)	2.850 (7 novembre 2011)	2.920 (6 febbraio 2012)	2,850 (1 maggio 2012)	-1,69%	-1,72%	2,46%	- 2,40 %
07- Maggio- 13	2.850 (8 maggio 2012)	2.840 (8 agosto 2012)	3.060 (8 novembre 2012)	3.050 (6 febbraio 2013)	2,960 (30 aprile 2013)	-0,35%	7,75%	-0,33%	- 2,95 %
06- Maggio- 14	2.960 (7 maggio 2013)	2.950 (6 agosto 2013)	2.920 (6 novembre 2013)	2.880 (6 febbraio 2014)	2,890 (29 aprile 2014)	-0,34%	-1,02%	-1,37%	0,35 %

Applicazione del *Local Cap* e del *Local Floor* alla *Performance* trimestrale

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Somma Perf.
06-Maggio-10					
29-Aprile-11	-1,85%	-1,85%	1,82%	1,85%	-0,03%
01-Maggio-12	-1,69%	-1,72%	1,85%	-1,85%	-3,42%
30-Aprile-13	-0,35%	1,85%	-0,33%	-1,85%	-0,68%
29-Aprile-14	-0,34%	-1,02%	-1,37%	0,35%	-2,38%

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-10	-100,00%				
06-Maggio-11		3,50%	0,00%	3,50%	3,063%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
06-Maggio-14		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
06-Maggio-10	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimento Annuale Lordo				0,710%	
Rendimento Annuale Netto				0,620%	

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia registrato una *Performance* positiva in alcuni sottoperiodi, tale da generare il pagamento di Cedole Variabili, come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni e *Performance* del Parametro

Fine Periodo di Osservazione	Indice Iniziale	Indice Trimestre 1	Indice Trimestre 2	Indice Trimestre 3	Indice Trimestre 4	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4
06-Maggio-10									

06- Maggio -11	3.000 (6 maggio 2010)	3.020 (6 agosto 2010)	3.100 (8 novem bre 2010)	2.900(7 febbrai o 2011)	2,950 (29 aprile 2011)	0,67%	2,65%	-6,45%	1,72%
08- Maggio -12	2.950 (6 maggio 2011)	2.900 (8 agosto 2011)	2.850 (7 novem bre 2011)	2.920 (6 febbrai o 2012)	2,850 (1 maggio 2012)	-1,69%	-1,72%	2,46%	-2,40%
07- Maggio -13	2.850 (8 maggio 2012)	2.940 (8 agosto 2012)	3.060 (8 novem bre 2012)	3.170 (6 febbrai o 2013)	3,220 (30 aprile 2013)	3,16%	4,08%	3,59%	1,58%
06- Maggio -14	3.220 (7 maggio 2013)	3.250 (6 agosto 2013)	3.150 (6 novem bre 2013)	3.300 (6 febbrai o 2014)	3,330 (29 aprile 2014)	0,93%	-3,08%	4,76%	0,91%

Applicazione del *Local Cap* e del *Local Floor* alla *Performance* trimestrale

Fine Periodo di Osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestr e 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Somma Perf.
06-Maggio-10					
29-Aprile-11	0,67%	1,85%	-1,85%	1,72%	2,39%
01-Maggio-12	-1,69%	-1,72%	1,85%	-1,85%	-3,42%
30-Aprile-13	1,85%	1,85%	1,85%	1,58%	7,13%
29-Aprile-14	0,93%	-1,85%	1,85%	0,91%	1,84%

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06 Maggio 2009	- 100,00%				
06-Maggio-10		3,50%	0,000%	3,500%	3,063%
06-Maggio-11		0,00%	2,391%	2,391%	2,092%
08-Maggio-12		0,00%	0,000%	0,000%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	7,127%	7,127%	6,236%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	1,841%	1,841%	1,611%
Rendimento Annuale Lordo					2,964%
Rendimento Annuale Netto					2,594%

III SCENARIO - La situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia registrato una *Performance* positiva nella maggior parte dei sottoperiodi, tale da generare il pagamento di Cedole Variabili come risulta dalle seguenti tabelle

Osservazioni e Performance del Parametro

Fine Periodo di Osservazione	Indice Iniziale	Indice Trimestre 1	Indice Trimestre 2	Indice Trimestre 3	Indice Trimestre 4	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4
06-Maggio-10									
06-Maggio-11	3.000 (6 maggio 2010)	3.050 (6 agosto 2010)	3.150 (8 novembre 2010)	3.000 (7 febbraio 2011)	3,070 (29 aprile 2011)	1,67%	3,28%	-4,76%	2,33%
08-Maggio-12	3.070 (6 maggio 2011)	3.130 (8 agosto 2011)	3.150 (7 novembre 2011)	3.240 (6 febbraio 2012)	3,220 (1 maggio 2012)	1,95%	0,64%	2,86%	-0,62%
07-Maggio-13	3.220 (8 maggio 2012)	3.310 (8 agosto 2012)	3.370 (8 novembre 2012)	3.420 (6 febbraio 2013)	3,550 (30 aprile 2013)	2,80%	1,81%	1,48%	3,80%
06-Maggio-14	3.550 (7 maggio 2013)	3.580 (6 agosto 2013)	3.620 (6 novembre 2013)	3.750 (6 febbraio 2014)	3,900 (29 aprile 2014)	0,85%	1,12%	3,59%	4,00%

Applicazione del Local Cap e del Local Floor alla Performance trimestrale

Fine Periodo di Osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Somma Perf.
06-Maggio-10					
29-Aprile-11	1,67%	1,85%	-1,85%	1,85%	3,52%
01-Maggio-12	1,85%	0,64%	1,85%	-0,62%	3,72%
30-Aprile-13	1,85%	1,81%	1,48%	1,85%	7,00%
29-Aprile-14	0,85%	1,12%	1,85%	1,85%	5,66%

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100,00%				
06-Maggio-10		3,50%	0,000%	3,500%	3,063%
06-Maggio-11		0,00%	3,517%	3,517%	3,077%
08-Maggio-12		0,00%	3,722%	3,722%	3,256%
07-Maggio-13		0,00%	6,996%	6,996%	6,122%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	5,662%	5,662%	4,955%
Rendimento Annuale Lordo					4,609%
Rendimento Annuale Netto					4,040%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12.50% in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo della Obbligazione sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'Opzione Cliquet che potrà corrispondere una Cedola Variabile annuale dal secondo al quinto anno.

Il valore della componente derivativa, calcolato con il metodo della Simulazione Montecarlo¹⁵, è pari a 10,26%, con una volatilità implicita utilizzata pari al 34,40%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita, oltre che dal capitale rimborsato a scadenza, dalla Cedola Fissa pari al 3,50% che sarà pagata nel primo anno.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni del 2,67%, è pari a 86,05%¹⁶.

Sulla base della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderà al Collocatore, il Prezzo di Emissione potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,05%
Valore componente derivativa	10,75%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di Emissione	100%

* * *

C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

* * *

D) Comparazione con titoli non strutturati di similare durata

¹⁵ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

¹⁶ La componente obbligazionaria è stata calcolata utilizzando un Discount Factor Model, applicando uno *spread* che tiene conto del merito creditizio dell'Emittente pari a +100bp.

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto specificato nello scenario negativo descritto nella sezione A) che precede ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto proprio di un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 – Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,710%	0,620%
BTPS 4 1/4 04/13 (ISIN IT0004365554)	3,040%	2,660%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.3 Titoli con Opzioni Digitali

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Worst of Digital su un Paniere di 3 Indici Mondiali

Valore Nominale:	Euro 1.000								
Data di Godimento:	6 maggio 2009								
Data di Scadenza:	6 maggio 2014								
Durata:	5 anni								
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale								
Frequenza Cedola Variabile:	Annuale, a partire dal secondo anno (incluso), fino a scadenza (inclusa)								
Cedole Variabili	<p>La Cedola Variabile è pari ad un ammontare R% del Valore Nominale a condizione che la peggiore <i>Performance</i> tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad un valore prefissato o Barriera alla Data di Osservazione ovvero un ammontare 0% del Valore Nominale in caso contrario;</p> $C_t = R\% \text{ se } Parametro_{i,t} \geq Parametro_{i,0} * \text{Barriera per ogni } i (i= 1,2,3)$ <p>La composizione del Paniere è descritta nella tabella qui sotto:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Parametri</th> <th>Codice Bloomberg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DJ Eurostoxx 50</td> <td>SX5E</td> </tr> <tr> <td>S&P 500</td> <td>SPX</td> </tr> <tr> <td>Nikkei 225</td> <td>NKY</td> </tr> </tbody> </table>	Parametri	Codice Bloomberg	DJ Eurostoxx 50	SX5E	S&P 500	SPX	Nikkei 225	NKY
Parametri	Codice Bloomberg								
DJ Eurostoxx 50	SX5E								
S&P 500	SPX								
Nikkei 225	NKY								
Ammontare Cedola Variabile (R%)	4% del Valore Nominale a condizione che tutti i Parametri componenti il Paniere abbiano registrato un valore superiore alla Barriera nella rispettiva Data di Osservazione annuale.								
Floor	Non Applicabile								
Barriera	100% del Valore Iniziale								
Cedole Fisse	Una cedola annuale fissa lorda pari al 4% pagabile il 6 maggio 2010 e quattro cedole annuali fisse lorde pari all'1% pagabili il 6 maggio di ogni anno, a partire dal 6 maggio 2011 fino al 6 maggio 2014								

Rimborso: 100% del Valore Nominale a scadenza

Rimborso Anticipato Ad opzione dell'Emittente alla fine del terzo anno

Ammontare del Rimborso Anticipato = 100% del Valore Nominale

Con riferimento a ciascuna Obbligazione è pagabile una Cedola Fissa pari al 4% del Valore Nominale nel primo anno, quattro Cedole Fisse pari all'1% del Valore Nominale dal secondo anno fino a scadenza.

Inoltre, dal secondo anno fino a scadenza, le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Digitale pari al 4% a condizione che tutti i Parametri del Paniere abbiano registrato un valore superiore alla Barriera nella corrispettiva data di osservazione annuale, come calcolato dall'Agente di Calcolo.

L'emittente ha l'opzione di rimborsare anticipatamente l'Obbligazione al fine del terzo anno ad un prezzo di rimborso di 100%.

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

I SCENARIO - Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora almeno uno dei Parametri componenti il Paniere abbia fissato sotto la Barriera in ogni osservazione annuale. In tal caso la Cedola Variabile in ogni anno sarà pari a 0% come si può osservare dalla seguente tabella.

Performance del Paniere

Parametri	Valore Iniziale (6 Maggio 2009)	Valore Anno 2 (29 Aprile 2011)	Valore Anno 3 (1 Maggio 2012)	Valore anno 4 (30 Aprile 2013)	Valore anno 5 (29 Aprile 2014)
DJ Eurostoxx 50	2.100	2.250	2.460	2.800	2.710
S&P 500	820	700	790	850	900
Nikkei 225	8.300	7.500	6.600	7.200	8.200
Valore Peggior Parametro		85,37%	79,52%	86,75%	98,80%
Cedola Digitale		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		1,00%	0,00%	1,00%	0,875%

08-Maggio-12		1,00%	0,00%	1,00%	0,875%
07-Maggio-13		1,00%	0,00%	1,00%	0,875%
06-Maggio-14	100%	1,00%	0,00%	1,00%	0,875%
Rendimento Annuale Lordo					1,619%
Rendimento Annuale Netto					1,415%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		1,00%	0,00%	1,00%	0,875%
08-Maggio-12	100%	1,00%	0,00%	1,00%	0,875%
Rendimento Annuale Lordo					2,020%
Rendimento Annuale Netto					1,765%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora tutti i Parametri componenti il Paniere abbiano registrato un valore superiore alla Barriera solamente in alcune delle date di osservazione. In tal caso la Cedola Variabile per questi anni sarà pari a 4% come si può osservare dalla seguente tabella.

Performance del Paniere

Parametri	Valore Iniziale (6 Maggio 2009)	Valore Anno 2 (29 Aprile 2011)	Valore Anno 3 (1 Maggio 2012)	Valore anno 4 (30 Aprile 2013)	Valore anno 5 (29 Aprile 2014)
DJ Eurostoxx 50	2.100	2.250	2.460	2.800	2.710
S&P 500	820	700	850	780	900
Nikkei 225	8.300	7.500	8.400	9.000	8.700
Valore Peggior Parametro		85,37%	101,20%	95,12%	104,82%
Cedola Digitale		0,00%	4,00%	0,00%	4,00%

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
	-100%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		1,00%	0,00%	1,00%	0,875%
08-Maggio-12		1,00%	4,00%	5,00%	4,375%
07-Maggio-13		1,00%	0,00%	1,00%	0,875%
06-Maggio-14	100%	1,00%	4,00%	5,00%	4,375%
Rendimento Annuale Lordo					3,188%
Rendimento Annuale Netto					2,791%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
	-100%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		1,00%	0,00%	1,00%	0,875%
08-Maggio-12	100%	1,00%	4,00%	5,00%	4,375%
Rendimento Annuale Lordo					3,323%
Rendimento Annuale Netto					2,909%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione più favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora tutti i Parametri componenti il Paniere abbiano fissato al di sopra della Barriera in ogni osservazione annuale. In tal caso la Cedola Variabile in ogni anno sarà pari a 4% del Valore Nominale come si può osservare dalla seguente tabella.

Performance del Paniere

Parametri	Valore Iniziale (6 Maggio 2009)	Valore Anno 2 (29 Aprile 2011)	Valore Anno 3 (1 Maggio 2012)	Valore anno 4 (30 Aprile 2013)	Valore anno 5 (29 Aprile 2014)
DJ Eurostoxx 50	2.100	2.320	2.560	2.750	2.910
S&P 500	820	850	920	1.010	1.250
Nikkei 225	8.300	8.500	9.000	10.200	12.600
Valore Peggior Parametro		102,41%	108,43%	122,89%	138,57%
Cedola Digitale		4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
	-100%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		1,00%	4,00%	5,00%	4,375%
08-Maggio-12		1,00%	4,00%	5,00%	4,375%
07-Maggio-13		1,00%	4,00%	5,00%	4,375%
06-Maggio-14	100%	1,00%	4,00%	5,00%	4,375%
Rendimento Annuale Lordo					4,781%
Rendimento Annuale Netto					4,185%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
	-100%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		1,00%	4,00%	5,00%	4,375%
08-Maggio-12	100%	1,00%	4,00%	5,00%	4,375%
Rendimento Annuale Lordo					4,651%
Rendimento Annuale Netto					4,072%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo della Obbligazione sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti.

A. Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è costituito dal premio pagato per acquistare un'Opzione Worst of Digital di tipo Call che potrà corrispondere una Cedola Variabile annualmente, salvo il caso di Rimborso Anticipato esercitabili dall'emittente.

Il valore della componente derivativa, calcolato con il metodo della Simulazione Montecarlo¹⁷, è pari a 6.40%, con una volatilità implicita utilizzata pari al 35.20%.

Il valore della componente derivativa dell'opzione Rimborso Anticipato è pari a -0.80%, ed è calcolata con la stessa metodologia utilizzata nel calcolo Worst of Digital di tipo Call, con una volatilità implicita utilizzata pari al 29.00%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla somma delle cedole fisse corrisposte annualmente (4% alla fine del primo anno, 1% per gli anni successivi) e dal capitale rimborsato a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni del 2.67%, è pari a 90.40%¹⁸.

Sulla base della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che saranno retrocesse al collocatore, il Prezzo di Emissione potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	90,40%
Valore componente derivativa <i>Worst of Digital</i>	6,40%
Valore componente derivativa Rimborso Anticipato	-0,80%
Commissione di collocamento	4,00%

¹⁷ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

¹⁸ La componente obbligazionaria è stata calcolata utilizzando un Discount Factor Model, applicando uno *spread* che tiene conto del merito creditizio dell'Emittente pari a +100bp.

Prezzo di Emissione	100%
---------------------	------

* * *

C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

* * *

D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto specificato nello scenario negativo descritto nella sezione A) che precede ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto proprio di un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,619%	1,415%
BTPS 4 1/4 04/13 (ISIN IT0004365554)	3,040%	2,660%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.4 Titoli con Opzioni *Worst of Digital* con variante *Trigger*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Trigger su un Paniere di 5 Indici Mondiali

Valore Nominale:	Euro 1.000
Data di Godimento:	6 maggio 2009
Data di Scadenza:	6 maggio 2014
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Cedola Variabile:	Annuale, a partire dal secondo anno (incluso), fino a scadenza (inclusa)

Cedole Variabili

Qualora si verifichi l'Evento Barriera, sarà corrisposta una Cedola pari alla differenza tra R moltiplicato per il numero di Cedole calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital* maturate e l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital* già corrisposte. Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione *Worst of Digital* e le Obbligazioni pagheranno per il periodo successivo cedole di ammontare prefissato pari al 7% lordo (le **Cedole Prefissate**).

$$C_t = R\% * t - \sum_{n=1}^{t-1} C_n \quad \text{se } Parametro_{i,t} \geq Parametro_{i,0} * \text{Barriera per ogni } i \quad (i = 1,2,\dots,5)$$

Altrimenti $C_t = 0$

La composizione del Paniere è descritta nella tabella qui sotto:

Parametri	Codice Bloomberg
DJ Eurostoxx 50	SX5E
S&P 500	SPX
Nikkei 225	NKY
SMI	SMI
Hang Seng	HSI

Ammontare Variabile Cedola	7% del Valore Nominale a condizione che tutti i Parametri componenti il Paniere abbiano registrato un valore superiore alla Barriera nella rispettiva Data di
-----------------------------------	---

	Osservazione annuale.
	Se si verifica l'Evento Barriera una cedola annuale lorda pari al 7% viene pagata ogni anno successivo al verificarsi dell'Evento Barriera fino al 6 maggio 2014
Floor	Non Applicabile
Barriera	100% del Valore Iniziale
Cedole Fisse	Una cedola annuale fissa lorda pari al 3% pagabile il 6 maggio 2010 ed il 6 maggio 2011
Rimborso:	100% del Valore Nominale a scadenza

Con riferimento a ciascuna obbligazione è pagabile una Cedola Fissa pari al 3% del Valore Nominale nel primo e secondo anno.

Inoltre, dal terzo anno fino a scadenza, le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Digitale pari al 7% a condizione che tutti i Parametri del Paniere abbiano registrato un valore superiore alla Barriera nella corrispettiva data di osservazione annuale (Evento Barriera), come calcolato dall'Agente di Calcolo.

Inoltre il realizzarsi dell'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione *Worst of Digital* e le Obbligazioni pagheranno per il periodo successivo una Cedola aggiuntiva annuale del 7% fino a scadenza.

* * *

A) Esemplicazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

I SCENARIO - Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora almeno uno dei Parametri componenti il Paniere abbia fissato sotto la Barriera in ogni osservazione annuale. In tal caso la Cedola Variabile in ogni anno sarà pari a 0% come si può osservare dalla seguente tabella.

Performance del Paniere

Parametri	Valore Iniziale (6 Maggio 2009)	Valore Anno 3 (1 Maggio 2012)	Valore anno 4 (30 Aprile 2013)	Valore anno 5 (29 Aprile 2014)
DJ Eurostoxx 50	2.100	2.460	2.800	2.710
S&P 500	820	790	850	900
Nikkei 225	8.300	6.600	7.200	8.200
SMI	4.800	5.250	5.100	5.200
Hang Seng	13.600	12.000	11.500	11.800
Valore Peggior Parametro		79,52%	84,56%	86,76%

Cedola Digitale		0,00%	0,00%	0,00%
------------------------	--	-------	-------	-------

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100%				
06-Maggio-10		3,00%	0,00%	3,00%	2,625%
06-Maggio-11		3,00%	0,00%	3,00%	2,625%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100%	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo					1,222%
Rendimento Annuale Netto					1,067%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora tutti i Parametri componenti il Paniere abbiano registrato un valore superiore alla Barriera solamente nelle ultime osservazioni. In tal caso la Cedola Variabile per i primi anni in cui non si è verificato l'Evento Barriera sarà pari a 0% come si può osservare dalla seguente tabella.

Performance del Paniere

Parametri	Valore Iniziale (6 Maggio 2009)	Valore Anno 3 (1 Maggio 2012)	Valore anno 4 (30 Aprile 2013)	Valore anno 5 (29 Aprile 2014)
DJ Eurostoxx 50	2.100	2.460	2.800	2.710
S&P 500	820	790	850	900
Nikkei 225	8.300	7.800	7.950	8.700
SMI	4.800	5.250	5.100	5.200
Hang Seng	13.600	12.000	13.900	14.200
Valore Peggior Parametro		88,24%	95,78%	104,41%
Cedola Digitale		0,00%	0,00%	7,00%

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
	-100%				
06-Maggio-10		3,00%	0,00%	3,00%	2,625%
06-Maggio-11		3,00%	0,00%	3,00%	2,625%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100%	0,00%	21,00%	21,00%	18,375%
Rendimento Annuale Lordo					5,084%
Rendimento Annuale Netto					4,480%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione più favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora tutti i Parametri componenti il Paniere abbiano fissato al di sopra della Barriera già nella prima osservazione annuale. In tal caso la Cedola Variabile in ogni anno sarà pari a 7% del Valore Nominale, anche se uno dei Parametri componenti il Paniere dovesse avere fissato sotto la Barriera nelle osservazioni successive, come si può osservare dalla seguente tabella.

Performance del Paniere

Parametri	Valore Iniziale (6 Maggio 2009)	Valore Anno 3 (1 Maggio 2012)	Valore anno 4 (30 Aprile 2013)	Valore anno 5 (29 Aprile 2014)
DJ Eurostoxx 50	2.100	2.460	2.800	2.710
S&P 500	820	870	850	900
Nikkei 225	8.300	8.500	8.500	8.200
SMI	4.800	5.250	5.100	5.200
Hang Seng	13.600	14.500	13.500	12.700
Valore Peggior Parametro		102,41%	99,26%	93,38%
Cedola Digitale		7,00%	7,00%	7,00%

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B+C)	Cedola Netta
	-100%				
06-Maggio-10		3,00%	0,00%	3,00%	2,625%
06-Maggio-11		3,00%	0,00%	3,00%	2,625%
08-Maggio-12		0,00%	7,00%	7,00%	6,125%
07-Maggio-13		0,00%	7,00%	7,00%	6,125%
06-Maggio-14	100%	0,00%	7,00%	7,00%	6,125%
Rendimento Annuale Lordo					5,276%
Rendimento Annuale Netto					4,629%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo della Obbligazione sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti.

A. Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è costituito dal premio pagato per acquistare un'Opzione Trigger di tipo Call che potrà corrispondere una Cedola Variabile annualmente.

Il valore della componente derivativa, calcolato con il metodo della Simulazione Montecarlo¹⁹, è pari a 7,38%, con una volatilità implicita utilizzata pari al 35,80%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla somma delle cedole fisse corrisposte annualmente (3% alla fine del primo e secondo anno) e dal capitale rimborsato a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni del 2,67%, è pari a 88,62%²⁰.

Sulla base della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che saranno retrocesse al collocatore, il Prezzo di Emissione potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	88,62%
Valore componente derivativa	7,38%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di Emissione	100%

* * *

C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

* * *

D) Comparazione con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto specificato nello scenario negativo descritto nella sezione A) che precede ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto proprio di un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,222%	1,067%

¹⁹ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

²⁰ La componente obbligazionaria è stata calcolata utilizzando un Discount Factor Model, applicando uno *spread* che tiene conto del merito creditizio dell'Emittente pari a +100bp.

BTPS 4 1/4 04/13 (ISIN IT0004365554)	3,040%	2,660%
--------------------------------------	--------	--------

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.5 Titoli con Opzioni *Lookback Fissa*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Lookback Fissa su un Indice con detrazione delle Cedole precedenti.

Valore Nominale:	Euro 1.000
Data di Godimento:	6 maggio 2009
Data di Scadenza:	6 maggio 2014
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Variabile:	Cedola A scadenza

Cedola Variabile L'ammontare della Cedola Variabile a scadenza è calcolato secondo un'Opzione *Lookback Fissa* sulla base della seguente formula:

$\text{Min} [\text{Cap}; \text{Max} (\text{Floor}; \text{Partecipazione} * \text{Best Performance SX5E} - \text{Somma Cedole precedenti})]$

dove

Best Performance SX5E = la *performance* del Parametro, sulla base della seguente formula:

$$\text{BestPerf}_{_SX5E} = \text{Max} \left[\frac{SX5E_t - SX5E_0}{SX5E_0} \right]$$

$SX5E_t$ = è il prezzo ufficiale di Chiusura dell'indice Dow Jones Eurostoxx 50 alla Data di Osservazione Annuale t-esima ($t = 1, \dots, 5$).

$SX5E_0$ = è la media aritmetica dei prezzi ufficiali di Chiusura dell'indice Dow Jones Eurostoxx 50 alla Data di Osservazione Mensile i-esima ($i = 1, \dots, 6$) nel primo anno.

Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Call* è dato dalla migliore *performance* registrata dal Parametro alle Date di Osservazione Annuali t rispetto allo *Strike* Iniziale.

Al valore così calcolato è sottratta la somma delle Cedole pagate in precedenza (in questo caso le due Cedole Fisse del 3% pagate nel primo e nel secondo anno). La Cedola Variabile massima pagabile non può superare il 30% del Valore Nominale.

Lo *Strike* è calcolato come media aritmetica delle osservazioni mensili del Parametro nei primi sei mesi successivi alla Data Iniziale.

Parametro usato per il calcolo della Cedola Variabile Dow Jones Eurostoxx 50 (Price) Index (Codice Bloomberg SX5E)

Floor

Non applicabile

Cap

30,00%

Partecipazione

40,00%

Cedole Fisse

La Cedola annuale fissa lorda pari al 4% del Valore Nominale pagabile il 6 maggio 2010

Rimborso:

100% del Valore Nominale a scadenza

Con riferimento a ciascuna Obbligazione è pagabile una Cedola Fissa pari al 4% del Valore Nominale il primo ed una Cedola Variabile a scadenza legata alla migliore *performance* raggiunta dal Parametro a cui viene detratta la somma delle cedole precedentemente pagate, come calcolata dall'Agente di Calcolo.

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

I SCENARIO - Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia registrato una *Best Performance* negativa, come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni e *Performance* del Parametro

Valore Indice 6 Maggio 09	Valore Indice 8 Giugno 09	Valore Indice 6 Luglio 09	Valore Indice 6 Agosto 09	Valore 7 Indice Settembre 09	Valore Indice 6 Ottobre 09
2,100	2,200	2,300	2,150	2,400	2,550
Strike	Valore Indice 29 Aprile 10	Valore Indice 29 Aprile 11	Valore Indice 1 Maggio 12	Valore Indice 30 Aprile 13	Valore Indice 29 Aprile 14
	2,320	2,100	1,980	2,150	2,300
Max Performance	-0.86%				

Lo *Strike* (SX5E₀) è pari alla media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro nelle osservazioni mensili, quindi pari a 2320. Il maggior livello raggiunto dal Parametro durante le 5 osservazioni annuali *t* è risultato 2300, per cui la *Best Performance* è pari a -0,86%. Moltiplicando questa *Performance* per la Partecipazione del 40% e sottraendo le Cedole precedenti, la Cedola Variabile pagata a scadenza è pari a 0%.

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100,00%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo					0,813%
Rendimento Annuale Netto					0,710%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia registrato una *Best Performance* positiva e superiore rispetto alla somma delle Cedole pagate precedentemente, tale da generare il pagamento di una Cedola Variabile come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni e Performance del Parametro

Valore Indice 6 Maggio 09	Valore Indice 8 Giugno 09	Valore Indice 6 Luglio 09	Valore Indice 6 Agosto 09	Valore 7 Indice Settembre 09	Valore Indice 6 Ottobre 09
2,100	2,200	2,300	2,150	2,400	2,550
Strike	Valore Indice 29 Aprile 10	Valore Indice 29 Aprile 11	Valore Indice 1 Maggio 12	Valore Indice 30 Aprile 13	Valore Indice 29 Aprile 14
2,320	2,400	2,200	3,250	2,800	2,700
Max Performance	40.09%				

Lo *Strike* (SX5E₀) è pari alla media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro nelle osservazioni mensili, quindi pari a 2320. Il maggior livello raggiunto dal Parametro durante le 5 osservazioni annuali t è risultato pari a 3250, per cui la *Best Performance* è pari a 40.09%. Moltiplicando questa *Performance* per la Partecipazione del 40% e sottraendo le Cedole precedenti, la Cedola Variabile pagata a scadenza è pari a 12,03%.

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100,00%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	12,03%	12,03%	10,530%
Rendimento Annuale Lordo					3,111%
Rendimento Annuale Netto					2,732%

III SCENARIO - La situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione più favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Parametro abbia registrato una

Best Performance molto alta, tale da generare il pagamento di una Cedola Variabile pari al *Cap* come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni e *Performance* del Parametro

Valore Indice 6 Maggio 09	Valore Indice 8 Giugno 09	Valore Indice 6 Luglio 09	Valore Indice 6 Agosto 09	Valore 7 Indice Settembre 09	Valore Indice 6 Ottobre 09
2,100	2,200	2,300	2,150	2,400	2,550
Strike	Valore Indice 29 Aprile 10	Valore Indice 29 Aprile 11	Valore Indice 1 Maggio 12	Valore Indice 30 Aprile 13	Valore Indice 29 Aprile 14
2,320	2,600	3,000	3,500	4,500	4,300
Max Performance	93,97%				

Lo *Strike* (SX5E₀) è pari alla media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro nelle osservazioni mensili, quindi pari a 2.320. Il maggior livello raggiunto dal Parametro durante le 5 osservazioni annuali t è risultato pari a 4.500, per cui la *Best Performance* è pari a 93,97%. Moltiplicando questa *Performance* per la Partecipazione del 40% e sottraendo le Cedole pagate in precedenza, la Cedola Variabile pagata a scadenza sarebbe pari a 33,59%. Applicando il *Cap* la Cedola Variabile effettivamente pagata a scadenza è pari a 30%.

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100,00%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	30,00%	30,00%	26,250%
Rendimento Annuale Lordo					6,200%
Rendimento Annuale Netto					5,482%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo della Obbligazione sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'Opzione Lookback fissa che potrà corrispondere una Cedola Variabile a scadenza.

Il valore della componente derivativa, calcolato con il metodo della Simulazione Montecarlo²¹, è pari a 9,46%, con una volatilità implicita utilizzata pari al 36,20%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita, oltre che dal rimborso del 100% del Valore Nominale, dalla Cedola Fissa pari al 4% che sarà pagata nel primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni del 2,67% è pari a 86,54%.²²

Sulla base della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderà al Collocatore, il Prezzo di Emissione potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,54%
Valore componente derivativa	9,46%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di Emissione	100%

* * *

C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

* * *

D) Comparazione con titoli non strutturati di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto specificato nello scenario negativo descritto nella sezione A) che precede ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto proprio di un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 – Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,813%	0,710%

²¹ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

²² La componente obbligazionaria è stata calcolata utilizzando un Discount Factor Model, applicando uno *spread* che tiene conto del merito creditizio dell'Emittente pari a +100bp.

BTPS 4 1/4 04/13 (ISIN IT0004365554)	3,040%	2,660%
--------------------------------------	--------	--------

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.6 Titoli con Opzioni *Himalaya* con *Local Floor*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Himalaya con Local Floor su un Paniere di 5 Indici Mondiali

Valore Nominale:	Euro 1.000
Data di Godimento:	6 maggio 2009
Data di Scadenza:	6 maggio 2014
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Variabile:	Cedola A scadenza

Cedole Variabili L'ammontare della Cedola Variabile è calcolata sulla base della seguente formula:

$\text{Max} (\text{Floor}; \text{Partecipazione} * \text{Performance Himalaya Paniere})$

Performance Himalaya Paniere = media aritmetica della *Performance Himalaya* dei Parametri, calcolata nel seguente modo:

in corrispondenza della prima Data di Osservazione annuale t è registrata la migliore *Performance* tra quelle dei Parametri all'interno del Paniere rispetto alla Data di Osservazione Iniziale ed il corrispondente Parametro viene rimosso dal Paniere. Alla Data di Osservazione annuale successiva ($t+1$) è ancora una volta registrata la migliore *Performance* tra i Parametri rimasti nel Paniere rispetto alla Data di Osservazione Iniziale ed il relativo Parametro è rimosso dal Paniere. Tale metodo è ripetuto fintanto che nel Paniere rimane un unico Parametro la cui *performance* è registrata alla Data di Osservazione Finale.

La *Performance Himalaya* registrata da ciascun Parametro componente il Paniere non può essere inferiore a 0% (*Local Floor*).

La composizione del Paniere è descritta nella seguente tabella:

Parametri	Codice Bloomberg
DJ Eurostoxx 50	SX5E
S&P 500	SPX
SMI	SMI
Nikkei 225	NKY
Hang Seng	HSI

Partecipazione	40%
Global Floor	Non Applicabile
Local Floor	0%
Cedole Fisse	Una cedola annuale fissa lorda pari al 4% pagabile il 6 maggio 2010
Rimborso:	100% del Valore Nominale a scadenza

Con riferimento a ciascuna Obbligazione è pagabile una Cedola Fissa pari al 4% del Valore Nominale nel primo anno ed una Cedola Variabile a scadenza legata alla *Performance Himalaya* del Paniere, come calcolato dall'Agente di Calcolo.

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

I SCENARIO - Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la *Performance* di tutti i Parametri è negativa per cui la *Performance Himalaya* è pari al *Local Floor* dello 0%. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari a zero, come si può osservare dalle seguenti tabelle.

Performance dei Parametri del Paniere

Parametri	Valore Iniziale	Valore Anno 1 (29 Aprile 2010)	Valore Anno 2 (29 Aprile 2011)	Valore Anno 3 (1 Maggio 2012)	Valore anno 4 (30 Aprile 2013)	Valore anno 5 (29 Aprile 2014)
DJ Eurostoxx 50	2.100	1.900	1.950	2.000	2.500	2.700
S&P 500	820	750	800	790	850	900
Nikkei 225	8.300	8.000	7.400	6.600	7.200	8.200
SMI	4.800	4.200	4.250	4.300	4.450	5.200
Hang Seng	13.600	13.400	13.000	12.000	11.500	11.800

Performance Parametri	Perf. Anno 1	Perf. Anno 2	Perf. Anno 3	Perf. Anno 4	Perf. Anno 5
DJ Eurostoxx 50	-9,52%	-7,14%	-4,76%		
S&P 500	-8,54%	-2,44%			
Nikkei 225	-3,61%	-10,84%	-20,48%	-13,25%	-1,20%
SMI	-12,50%	-11,46%	-10,42%	-7,29%	
Hang Seng	-1,47%				
Performance Himalaya	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100,00%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo					0,813%
Rendimento Annuale Netto					0,710%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il maggior numero di Parametri abbiano registrato una *Performance Himalaya* positiva, come si può osservare dalle tabelle riportate qui sotto.

Performance dei Parametri del Paniere

Parametri	Valore Iniziale	Valore Anno 1 (29 Aprile 2010)	Valore Anno 2 (29 Aprile 2011)	Valore Anno 3 (1 Maggio 2012)	Valore anno 4 (30 Aprile 2013)	Valore anno 5 (29 Aprile 2014)
DJ Eurostoxx 50	2.100	1.890	1.950	2.400	2.670	2.950
S&P 500	820	750	790	790	920	1.000
Nikkei 225	8.300	8.000	7.400	7.790	8.500	9.800
SMI	4.800	4.200	4.250	4.900	5.300	5.600
Hang Seng	13.600	14.050	13.500	14.500	16.800	19.850

Performance Parametri	Perf. Anno 1	Perf. Anno 2	Perf. Anno 3	Perf. Anno 4	Perf. Anno 5
DJ Eurostoxx 50	-10,00%	-7,14%	14,29%		
S&P 500	-8,54%	-3,66%			
Nikkei 225	-3,61%	-10,84%	-6,14%	2,41%	18,07%
SMI	-12,50%	-11,46%	2,08%	10,42%	
Hang Seng	3,31%				
Performance Himalaya	3,31%	0,00%	14,29%	10,42%	18,07%

La media delle Performance Himalaya così calcolate è pari a 9,22%. Applicando una Partecipazione del 40% otteniamo una cedola a scadenza del 3,69% come si può osservare dalla tabella qui sotto

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100,00%				

06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	3,69%	3,69%	3,226%
Rendimento Annuale Lordo					1,540%
Rendimento Annuale Netto					1,347%

III SCENARIO - La situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la *Performance Himalaya* di tutti i Parametri sia positiva, come si può osservare dalle seguenti tabelle.

Performance dei Parametri del Paniere

Parametri	Valore Iniziale	Valore Anno 1 (29 Aprile 2010)	Valore Anno 2 (29 Aprile 2011)	Valore Anno 3 (1 Maggio 2012)	Valore anno 4 (30 Aprile 2013)	Valore anno 5 (29 Aprile 2014)
DJ Eurostoxx 50	2.100	2.350	2.700	3.000	3.450	3.900
S&P 500	820	900	1.030	1.200	1.250	1.490
Nikkei 225	8,300	8.000	7.900	9.000	10.500	12.000
SMI	4.800	4.600	5.800	6.700	7.400	8.700
Hang Seng	13.600	15.600	16.800	19.100	21.500	24.000

Performance Parametri	Perf. Anno 1	Perf. Anno 2	Perf. Anno 3	Perf. Anno 4	Perf. Anno 5
DJ Eurostoxx 50	11,90%	28,57%			
S&P 500	9,76%	25,61%	46,34%		
Nikkei 225	-3,61%	-4,82%	8,43%	26,51%	44,58%
SMI	-4,17%	20,83%	39,58%	54,17%	
Hang Seng	14,71%				
Performance Himalaya	14,71%	28,57%	46,34%	54,17%	44,58%

La media delle Performance Himalaya così calcolate è pari a 37.67%. Applicando una Partecipazione del 40% otteniamo una cedola a scadenza del 15.07% come si può osservare dalla tabella qui sotto

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100,00%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	15,07%	15,07%	13,185%
Rendimento Annuale Lordo					3,660%
Rendimento Annuale Netto					3,218%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo della Obbligazione sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'Opzione Himalaya con Local Floor che potrà corrispondere una Cedola Variabile annuale a scadenza.

Il valore della componente derivativa, calcolato con il metodo della Simulazione Montecarlo²³, è pari a 9,46%, con una volatilità implicita utilizzata pari al 33,80%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita, oltre che dal rimborso del 100% del capitale investito, dalla Cedola Fissa del 4% che sarà pagata nel primo e dal capitale rimborsato a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni del 2,67% è pari a 86,54%.²⁴

Sulla base della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderà al Collocatore, il Prezzo di Emissione potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,54%
Valore componente derivativa	9,46%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di Emissione	100%

* * *

C) Simulazione retrospettiva

²³ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

²⁴ La componente obbligazionaria è stata calcolata utilizzando un Discount Factor Model, applicando uno *spread* che tiene conto del merito creditizio dell'Emittente pari a +100bp.

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

* * *

D) Comparazione con titoli non strutturati di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto specificato nello scenario negativo descritto nella sezione A) che precede ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto proprio di un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 – Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,813%	0,710%
BTPS 4 1/4 04/13 (ISIN IT0004365554)	3,040%	2,660%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.7 Titoli con Opzioni *Rainbow*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Valore Nominale:	Euro 1.000														
Data di Godimento:	6 maggio 2009														
Data di Scadenza:	6 maggio 2014														
Durata:	5 anni														
Prezzo di Emissione:	Euro 1.000														
Frequenza Cedola Variabile:	A scadenza														
Cedole Variabili	<p>L'ammontare della Cedola Variabile è calcolata sulla base della seguente formula</p> $\text{Min}[\text{Cap}, \text{Max} (\text{Floor}; \text{Partecipazione} * \text{Performance Rainbow})]$ <p>dove</p> $\text{Partecipazione} = 30\%$ <p><i>Performance Rainbow</i> = la performance è calcolata assegnando Pesi maggiori ai Parametri che, all'interno del Paniere, hanno realizzato le migliori <i>Performance</i> e Pesi inferiori (fino a zero) a quelle che hanno realizzato <i>Performance</i> peggiori, sulla base della seguente formula:</p> <table> <tr> <td>Miglior <i>Performance</i></td> <td>Peso = 50%</td> </tr> <tr> <td>Seconda migliore <i>Performance</i></td> <td>Peso = 30%</td> </tr> <tr> <td>Peggior <i>Performance</i></td> <td>Peso = 20%</td> </tr> </table> <p>50% Best Parametro + 30% Second Best Parametro + 20% Third Best Parametro</p> $\text{Parametro} = \left(\frac{P_{\text{Finale}} - P_{\text{Iniziale}}}{P_{\text{Iniziale}}} \right)$ <table> <thead> <tr> <th>Parametri</th> <th>Codice Bloomberg</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DJ Eurostoxx 50</td> <td>SX5E</td> </tr> <tr> <td>S&P 500</td> <td>SPX</td> </tr> <tr> <td>Nikkei 225</td> <td>NKY</td> </tr> </tbody> </table>	Miglior <i>Performance</i>	Peso = 50%	Seconda migliore <i>Performance</i>	Peso = 30%	Peggior <i>Performance</i>	Peso = 20%	Parametri	Codice Bloomberg	DJ Eurostoxx 50	SX5E	S&P 500	SPX	Nikkei 225	NKY
Miglior <i>Performance</i>	Peso = 50%														
Seconda migliore <i>Performance</i>	Peso = 30%														
Peggior <i>Performance</i>	Peso = 20%														
Parametri	Codice Bloomberg														
DJ Eurostoxx 50	SX5E														
S&P 500	SPX														
Nikkei 225	NKY														

Floor	2.00%
Cap	30%
Cedole Fisse	La cedola annuale fissa lorda pari al 4% pagabile il 6 maggio 2010
Rimborso:	100% del Valore Nominale a scadenza

Con riferimento a ciascuna Obbligazione è pagabile una Cedola Fissa pari al 4% del Valore Nominale il primo anno ed una Cedola Variabile a scadenza legata alla variazione percentuale del Paniere, come calcolata dall'Agente di Calcolo.

* * *

A) Esemplicazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

I SCENARIO - Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Paniere abbia registrato una *Performance*, moltiplicata per il Fattore di Partecipazione, negativa o leggermente positiva. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari al Minimo Garantito (*Floor*) come si può osservare dalla seguente tabella.

Performance del Paniere

Parametri	Valore Iniziale	Valore Finale (29 Aprile 2014)	Performance	Pesi	Performance Ponderata
DJ Eurostoxx 50	2.100	2.400	14,29%	50%	7,14%
S&P 500	820	780	-4,88%	30%	-1,46%
Nikkei 225	8.300	7.200	-13,25%	20%	-2,65%
Performance Paniere					3,03%

La *Performance* del Paniere, così calcolata e' pari a 3,03%. Applicando una Partecipazione del 30% otteniamo una cedola a scadenza del 2,00% come si può osservare dalla tabella che segue.

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100,00%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	2,00%	2,00%	1,750%
Rendimento Annuale Lordo					1,210%

Rendimento Annuale Netto	1,057%
---------------------------------	---------------

II SCENARIO - Una situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il Paniere abbia registrato una *Performance*, moltiplicata per il Fattore di Partecipazione, positiva. In tal caso sarà corrisposta una Cedola Variabile come risulta dalla seguente tabella.

Performance del Paniere

Parametri	Valore Iniziale	Valore Finale (29 Aprile 2014)	Performance	Pesi	Performance Ponderata
DJ Eurostoxx 50	2.100	2.750	30,95%	30%	9,29%
S&P 500	820	1.200	46,34%	50%	23,17%
Nikkei 225	8.300	8.000	-3,61%	20%	-0,72%
Performance Paniere					31,73%

La *Performance* del Paniere, così calcolata e' pari a 31,73%. Applicando una Partecipazione del 30% otteniamo una cedola a scadenza del 9,52% come si può osservare dalla tabella che segue. **Profilo**

Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100,00%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	9,52%	9,52%	8,330%
Rendimento Annuale Lordo					2,648%
Rendimento Annuale Netto					2,323%

III SCENARIO - La situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Paniere abbia registrato una *Performance*, moltiplicata per il Fattore di Partecipazione, molto positiva. In tal caso sarà corrisposta una Cedola Variabile pari al Cap come risulta dalla seguente tabella.

Performance del Paniere

Parametri	Valore Iniziale	Valore Finale (29 Aprile 2014)	Performance	Pesi	Performance Ponderata
DJ Eurostoxx 50	2.100	4.500	114,29%	50%	57,14%
S&P 500	820	1.650	101,22%	30%	30,37%
Nikkei 225	8.300	14.200	71,08%	20%	14,22%
Performance Paniere					101,73%

La *Performance* del Paniere, così calcolata e' pari a 101,73%. Applicando una Partecipazione del

30% otteniamo una cedola a scadenza del 30,00% come si può osservare dalla tabella che segue.

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09				
06-Maggio-10	4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	0,00%	30,00%	30,00%	26,250%
Rendimento Annuale Lordo				6,200%
Rendimento Annuale Netto				5,482%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo della Obbligazione sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'Opzione Rainbow di tipo Call che potrà corrispondere una Cedola Variabile a scadenza.

Il valore della componente derivativa, calcolato con il metodo della Simulazione Montecarlo, è pari a 9.46%, con una volatilità implicita utilizzata pari al 34,30%

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa del 4% che sarà pagata nel primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni del 2,67% è pari a 86,54%.²⁵

Sulla base della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderà al Collocatore, il Prezzo di Emissione potrebbe essere scomponibile come segue:

²⁵ La componente obbligazionaria è stata calcolata utilizzando un Discount Factor Model, applicando uno *spread* che tiene conto del merito creditizio dell'Emittente pari a +100bp.

Valore componente obbligazionaria	86,54%
Valore componente derivativa	9,46%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di Emissione	100.00%

* * *

C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

* * *

D) Comparazione con titoli non strutturati di simile durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto specificato nello scenario negativo descritto nella sezione A) che precede ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto proprio di un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	1,210%	1,057%
BTPS 4 1/4 04/13 (ISIN IT0004365554)	3,040%	2,660%

* Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di simile durata sarà fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.8 Titoli con Opzioni *Best of* con performance asiatica (*Best of Asian*)

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Best of Asian su un Paniere di 3 Indici Mondiali

Valore Nominale:	Euro 1.000
Data di Godimento:	6 maggio 2009
Data di Scadenza:	6 maggio 2014
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Variabile:	Cedola A Scadenza

Cedole Variabili L'ammontare della Cedola Variabile è calcolata sulla base della seguente formula:

Min [*Cap*, Max (*Floor*; Partecipazione * *Performance Best of Asian*)]

$$Perf_Best_Asian = Max_{i=1..3} \left[\frac{1}{5} * \sum_{t=1}^5 \left(\frac{Parametro_{i,t}}{Parametro_{i,0}} - 1 \right) \right]$$

Dove:

$Parametro_{i,t}$ è il prezzo ufficiale di chiusura del Parametro i alla Data di Osservazione annuale t-esima ($t = 1, \dots, 5$);

$Parametro_{i,0}$ = è il prezzo ufficiale di chiusura del Parametro i alla Data di Osservazione iniziale;

$i = 1, 2, 3$ sono i Parametri che costituiscono il Paniere;

La composizione del Paniere è descritta nella seguente tabella:

Parametri	Codice Bloomberg
DJ Eurostoxx 50	SX5E
S&P 500	SPX
Nikkei 225	NKY

Per ogni singolo Parametro i-esimo componente il Paniere viene misurata la *Performance* Asiatica con osservazioni annuali t.

La *Performance Best of Asian* è pari alla maggiore *Performance* Asiatica realizzata dai singoli Parametri.

Partecipazione	35%
Floor	Non Applicabile
Cap	30] % del Valore Nominale
Cedole Fisse	Una cedola annuale fissa lorda pari al 4% pagabile il 6 maggio 2010.
Rimborso:	100% del Valore Nominale a scadenza

Con riferimento a ciascuna Obbligazione è pagabile una Cedola Fissa pari al 4% del Valore Nominale nel primo anno ed una Cedola Variabile a scadenza legata alla *Performance Best of Asian*, come calcolata dall'Agente di Calcolo.

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

I SCENARIO - Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la *Performance* Asiatica di tutti i Parametri del Paniere sia negativa. In tal caso anche la *Performance Best of Asian* sarebbe negativa e la Cedola Variabile sarà pari a 0% come si può osservare dalle seguenti tabelle.

Performance dei Parametri del Paniere

Parametri	Valore Iniziale	Valore Anno 1 (29 Aprile 2010)	Valore Anno 2 (29 Aprile 2011)	Valore Anno 3 (1 Maggio 2012)	Valore anno 4 (30 Aprile 2013)	Valore anno 5 (29 Aprile 2014)
DJ Eurostoxx 50	2.100	1.850	1.920	1.900	2.300	2.500
S&P 500	820	750	800	790	850	900
Nikkei 225	8.300	8.000	7.400	6.600	7.200	8.200

Performance Parametri	Perf. Anno 1	Perf. Anno 2	Perf. Anno 3	Perf. Anno 4	Perf. Anno 5	Perf. Asiatica
DJ Eurostoxx 50	-11,90%	-8,57%	-9,52%	9,52%	19,05%	-0,29%
S&P 500	-8,54%	-2,44%	-3,66%	3,66%	9,76%	-0,24%
Nikkei 225	-3,61%	-10,84%	-20,48%	-13,25%	-1,20%	-9,88%
Partecipazione * Best Performance						-0.09%

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile	Cedola Lorda	Cedola Netta
-------------------	----------	------------------	------------------	--------------	--------------

			(B)	(A+B)	
06-Maggio-09	-100,00%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo					0,813%
Rendimento Annuale Netto					0,710%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora la *Performance* Asiatica di almeno un Parametro del Paniere sia positiva, come si può osservare dalle seguenti tabelle.

Performance dei Parametri del Paniere

Parametri	Valore Iniziale	Valore Anno 1 (29 Aprile 2010)	Valore Anno 2 (29 Aprile 2011)	Valore Anno 3 (1 Maggio 2012)	Valore anno 4 (30 Aprile 2013)	Valore anno 5 (29 Aprile 2014)
DJ Eurostoxx 50	2.100	1.920	2.150	2.400	2.760	2.950
S&P 500	820	750	790	790	920	1.000
Nikkei 225	8.300	8.000	7.400	7.770	8.500	9.800

Performance Parametri	Perf. Anno 1	Perf. Anno 2	Perf. Anno 3	Perf. Anno 4	Perf. Anno 5	Perf. Asiatica
DJ Eurostoxx 50	-8,57%	2,38%	14,29%	31,43%	40,48%	16,00%
S&P 500	-8,54%	-3,66%	-3,66%	12,20%	21,95%	3,66%
Nikkei 225	-3,61%	-10,84%	-6,39%	2,41%	18,07%	-0,07%
Partecipazione * Best Performance						5,60%

In questo caso la migliore *Performance* Asiatica realizzata e' quella del DJ Eurostoxx 50, pari al 16,00%. Moltiplicando questa *Performance* per la Partecipazione del 35% si ottiene una Cedola del 5,60%.

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100,00%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	5,60%	5,60%	4,900%
Rendimento Annuale Lordo					1,909%
Rendimento Annuale Netto					1,671%

III SCENARIO - La situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la *Performance* Asiatica di almeno un Parametro del Paniere sia molto positiva, come si può osservare dalle seguenti tabelle.

Performance dei Parametri del Paniere

Parametri	Valore Iniziale	Valore Anno 1 (29 Aprile 2010)	Valore Anno 2 (29 Aprile 2011)	Valore Anno 3 (1 Maggio 2012)	Valore anno 4 (30 Aprile 2013)	Valore anno 5 (29 Aprile 2014)
DJ Eurostoxx 50	2.100	1.920	2.150	2.400	2.760	2.950
S&P 500	820	980	1.140	1.280	1.420	1.500
Nikkei 225	8.300	8.000	7.400	7.770	8.500	9.800

Performance Parametri	Perf. Anno 1	Perf. Anno 2	Perf. Anno 3	Perf. Anno 4	Perf. Anno 5	Perf. Asiatica
DJ Eurostoxx 50	-8,57%	2,38%	14,29%	31,43%	40,48%	16,00%
S&P 500	19,51%	39,02%	56,10%	73,17%	82,93%	54,15%
Nikkei 225	-3,61%	-10,84%	-6,39%	2,41%	18,07%	-0,07%
Partecipazione * Best Performance						18,95%

In questo caso la migliore *Performance* Asiatica realizzata e' quella dell'S&P 500, pari al 54,15%. Moltiplicando questa *Performance* per la Partecipazione del 35% si ottiene una Cedola del 18,95%,.

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-100,00%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	18,95%	18,95%	16,582%
Rendimento Annuale Lordo					4,344%
Rendimento Annuale Netto					3,826%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo della Obbligazione sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'Opzione Best of Asian che potrà corrispondere una Cedola Variabile a scadenza.

Il valore della componente derivativa, calcolato con il metodo della Simulazione Montecarlo²⁶, è pari a 9,46%, con una volatilità implicita utilizzata pari al 35,8%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita, oltre che dal rimborso del 100% del capitale investito, dalla Cedola Fissa pari al 4% che sarà pagata nel primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni del 2,67%, pari a 86,54%²⁷.

Sulla base della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderà al collocatore, il Prezzo di Emissione potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,54%
Valore componente derivativa	9,46%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di Emissione	100%

* * *

C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

* * *

D) Comparazione con titoli non strutturati di similare durata

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto specificato nello scenario negativo descritto nella sezione A) che precede ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto proprio di un BTP di simile scadenza.

²⁶ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

²⁷ La componente obbligazionaria è stata calcolata utilizzando un Discount Factor Model, applicando uno *spread* che tiene conto del merito creditizio dell'Emittente pari a +100bp.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 – Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,813%	0,710%
BTPS 4 1/4 04/13 (ISIN IT0004365554)	3,040%	2,660%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.3.9 Titoli con Opzioni *Napoleon*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Napoleon su un Indice

Valore Nominale:	Euro 1.000
Data di Godimento:	6 maggio 2009
Data di Scadenza:	6 maggio 2014
Durata:	5 anni
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale
Frequenza Cedola Variabile:	Annuale dal secondo anno alla Data di Scadenza (inclusa)

Cedole Variabili L'ammontare della Cedola Variabile è calcolato secondo un'Opzione *Napoleon* con sottoperiodi definiti su base trimestrale sulla base della seguente formula:

Max (*Floor*; *Performance SX5E Napoleon*)

Dove:

$$Perf_Napoleon_t = R\% + Min\left(\frac{SX5E_{t,n} - SX5E_{t,n-1}}{SX5E_{t,n-1}}\right)$$

$SX5E_{t,n}$ = è il prezzo ufficiale di chiusura dell'indice Dow Jones Eurostoxx 50 alla Data di Osservazione trimestrale n-esima ($n = 1, \dots, 4$) dell'anno t-esimo ($t = 2, 3, 4, 5$);

$SX5E_{t,n-1}$ = è il prezzo ufficiale di chiusura dell'indice Dow Jones Eurostoxx 50 alla Data di Osservazione trimestrale n-1 ($n = 1, \dots, 4$) dell'anno t-esimo ($t = 2, 3, 4, 5$);

Ogni tre mesi viene calcolata la *Performance* trimestrale del Parametro, sulla base dell'apprezzamento o deprezzamento dello stesso tra la Data Osservazione n-esima e la Data Osservazione n-1 nell'anno t-esimo.

Per il Calcolo della *Performance Napoleon* viene rilevata la minore *Performance* trimestrale e sommata ad R%. In ogni caso, la Cedola Variabile così calcolata non potrà mai assumere un valore inferiore a 0% rispetto al Valore Nominale.

Parametro usato per il calcolo della Cedola Variabile	Dow Jones Eurostoxx 50 (Price) Index (Codice Bloomberg SX5E)
--	--

Floor	Non Applicabile
R:	8.25%
Cedole Fisse	La cedola annuale fissa lorda pari al 4% del Valore Nominale pagabile il 6 maggio 2010
Rimborso:	100% del Valore Nominale a scadenza

Con riferimento a ciascuna Obbligazione è pagabile una Cedola Fissa pari al 4% del Valore Nominale il primo anno ed una Cedola Variabile annuale calcolata sulla base di un'Opzione *Napoleon* data dalla somma di 8,25% del Valore Nominale e la minore *Performance* del Parametro calcolata con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n), come calcolata dall'Agente di Calcolo.

* * *

A) Esempificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

I SCENARIO - Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la peggiore *Performance* realizzata dal Parametro sia $\leq -R\%$ (i.e. -8,25%) in almeno un sottoperiodo trimestrale in ogni anno, tale da generare una Cedola Variabile pari a 0% come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni del Parametro

Fine Periodo di osservazione	Indice Iniziale	Indice Trimestre 1	Indice Trimestre 2	Indice Trimestre 3	Indice Trimestre 4
06-Maggio-10					
06-Maggio-11	3.000 (6 maggio 2010)	3.100 (6 agosto 2010)	2.750 (8 novembre 2010)	2.800 (7 febbraio 2011)	2,950 (29 aprile 2011)
08-Maggio-12	2.950 (6 maggio 2011)	2.900 (8 agosto 2011)	2.800 (7 novembre 2011)	2.520 (6 febbraio 2012)	2,650 (1 maggio 2012)
07-Maggio-13	2.650 (8 maggio 2012)	2.840 (8 agosto 2012)	3.060 (8 novembre 2012)	2.700 (6 febbraio 2013)	2,850 (30 aprile 2013)
06-Maggio-14	2.850 (7 maggio 2013)	2.500 (6 agosto 2013)	2.700 (6 novembre 2013)	2.890 (6 febbraio 2014)	2,980 (29 aprile 2014)

Performance del Parametro

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Min Perf.
06-Maggio-10					
06-Maggio-11	3,33%	-11,29%	1,82%	5,36%	-11,29%
08-Maggio-12	-1,69%	-3,45%	-10,00%	5,16%	-10,00%
07-Maggio-13	7,17%	7,75%	-11,76%	5,56%	-11,76%
06-Maggio-14	-12,28%	8,00%	7,04%	3,11%	-12,28%

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	- 100,00%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3.500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
07-Maggio-13		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
Rendimento Annuale Lordo					0,813%
Rendimento Annuale Netto					0,710%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta quando la peggiore *Performance* realizzata dal Parametro sia $\geq -R\%$ (i.e. $-8,25\%$), tale da generare una Cedola Variabile positiva come risulta dalle seguenti tabelle.

Osservazioni del Parametro

Fine Periodo di osservazione	Indice Iniziale	Indice Trimestre 1	Indice Trimestre 2	Indice Trimestre 3	Indice Trimestre 4
06-Maggio-10					
06-Maggio-11	3.000 (6 maggio 2010)	3.020 (6 agosto 2010)	3.100 (8 novembre 2010)	2.800 (7 febbraio 2011)	2,950 (29 aprile 2011)
08-Maggio-12	2.950 (6 maggio)	2.900 (8 agosto 2011)	2.850 (7 novembre)	2.920 (6 febbraio 2012)	2,790 (1 maggio 2012)

	2011)		2011)		
07-Maggio-13	2.790 (8 maggio 2012)	2.940 (8 agosto 2012)	3.060 (8 novembre 2012)	3.170 (6 febbraio 2013)	3,190 (30 aprile 2013)
06-Maggio-14	3.190 (7 maggio 2013)	3.250 (6 agosto 2013)	3.020 (6 novembre 2013)	3.200 (6 febbraio 2014)	3,330 (29 aprile 2014)

Performance del Parametro

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Min Perf.
06-Maggio-10					
06-Maggio-11	0,67%	2,65%	-9,68%	5,36%	-9,68%
08-Maggio-12	-1,69%	-1,72%	2,46%	-4,45%	-4,45%
07-Maggio-13	5,38%	4,08%	3,59%	0,63%	0,63%
06-Maggio-14	1,88%	-7,08%	5,96%	4,06%	-7,08%

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	-				
06-Maggio-10	100,00%	4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	0,00%	0,00%	0,000%
08-Maggio-12		0,00%	3,80%	3,80%	3,323%
07-Maggio-13		0,00%	8,88%	8,88%	7,771%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	1,17%	1,17%	1,026%
Rendimento Annuale Lordo					3,547%
Rendimento Annuale Netto					3,106%

III SCENARIO - La situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione positiva per il sottoscrittore si manifesta quando la peggiore *Performance* realizzata dal Parametro sia positiva e maggiore di 8,25%, così da generare una Cedola Variabile positiva, come risulta dalle seguenti tabelle:

Osservazioni del Parametro

Fine Periodo di osservazione	Indice Iniziale	Indice Trimestre 1	Indice Trimestre 2	Indice Trimestre 3	Indice Trimestre 4
06-Maggio-10					
06-Maggio-	3.000	3.050	3.150	3.000 (7)	3,070 (29)

11	(6 maggio 2010)	(6 agosto 2010)	(8 novembre 2010)	febbraio 2011)	aprile 2011)
08-Maggio-12	3.070 (6 maggio 2011)	3.130 (8 agosto 2011)	3.150 (7 novembre 2011)	3.240 (6 febbraio 2012)	3,220 (1 maggio 2012)
07-Maggio-13	3.220 (8 maggio 2012)	3.310 (8 agosto 2012)	3.370 (8 novembre 2012)	3.420 (6 febbraio 2013)	3,550 (30 aprile 2013)
06-Maggio-14	3.550 (7 maggio 2013)	3.580 (6 agosto 2013)	3.620 (6 novembre 2013)	3.750 (6 febbraio 2014)	3,900 (29 aprile 2014)

Performance del Parametro

Fine Periodo di osservazione	Perf. Trimestre 1	Perf. Trimestre 2	Perf. Trimestre 3	Perf. Trimestre 4	Min Perf.
06-Maggio-10					
06-Maggio-11	1,67%	3,28%	-4,76%	2,33%	-4,76%
08-Maggio-12	1,95%	0,64%	2,86%	-0,62%	-0,62%
07-Maggio-13	2,80%	1,81%	1,48%	3,80%	1,48%
06-Maggio-14	0,85%	1,12%	3,59%	4,00%	0,85%

Profilo Cedolare

Data di pagamento	Capitale	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta
06-Maggio-09	- 100,00%				
06-Maggio-10		4,00%	0,00%	4,00%	3,500%
06-Maggio-11		0,00%	3,49%	3,49%	3,052%
08-Maggio-12		0,00%	7,63%	7,63%	6,679%
07-Maggio-13		0,00%	9,73%	9,73%	8,517%
06-Maggio-14	100,00%	0,00%	9,10%	9,10%	7,958%
Rendimento Annuale Lordo					6,580%
Rendimento Annuale Netto					5,779%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

B) Scomposizione del prezzo di offerta

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo della Obbligazione sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'Opzione Napoleon che potrà corrispondere una Cedola Variabile annuale dal secondo al quinto anno.

Il valore della componente derivativa, calcolato con il metodo della Simulazione Montecarlo²⁸, è pari a 9,46%, con una volatilità implicita utilizzata pari al 32,30%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita, oltre che dal capitale rimborsato a scadenza, dalla Cedola Fissa del 4% che sarà pagata nel primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni, del 2,67%, è pari a 86,54%²⁹.

Sulla base della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderà al Collocatore, il Prezzo di Emissione potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,54%
Valore componente derivativa	9,46%
Commissione di collocamento	4,00%
Prezzo di Emissione	100%

* * *

C) Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

* * *

D) Comparazione con titoli non strutturati di similare durata

²⁸ L'utilizzo della metodologia Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

²⁹ La componente obbligazionaria è stata calcolata utilizzando un Discount Factor Model, applicando uno *spread* che tiene conto del merito creditizio dell'Emittente pari a +100bp.

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto specificato nello scenario negativo descritto nella sezione A) che precede ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto proprio di un BTP di simile scadenza.

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 – Situazione non favorevole per il sottoscrittore	0,813%	0,710%
BTPS 4 1/4 04/13 (ISIN IT0004365554)	3,040%	2,660%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma con titoli non strutturati o *risk free* di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni

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

Le Condizioni Definitive relative alla singola Offerta e/o Quotazione, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto da una società controllata da o collegata all'Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto d'interessi.

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

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

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di Sponsor del Parametro, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.

In particolare un rischio di conflitto di interesse sorgerebbe ove l'Emittente ricoprisse il ruolo di promotore o gestore dei fondi cui vengono indicizzate le Obbligazioni.

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Agente per il Calcolo, *market maker*), quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura sia una società facente parte del Gruppo Barclays ovvero una società partecipata dall'Emittente. Nelle Condizioni Definitive vengono specificati i soggetti, tra quelli sopra indicati e presenti in relazione alla singola offerta e/o quotazione, in relazione ai quali sussistono situazioni di conflitto di interesse.

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di *market maker*, la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del *market maker* allo stesso Gruppo dell'Emittente.

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del gestore delle strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.

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

3.2 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi

Le Obbligazioni saranno emesse, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta dell'Emittente.

L'Emittente intende utilizzare i proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nel Prospetto di Base, al netto delle commissioni di collocamento riconosciute ai Collocatori, sia per scopi generici di copertura (*hedging*) sia per scopi di carattere societario, salvo che sia altrimenti specificato nelle relative Condizioni Definitive in relazione ad una particolare offerta.

4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1 Tipo e classe degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

I Titoli oggetto del Prospetto di Base sono i seguenti:

- i) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;
- ii) Obbligazioni con Opzioni Digitali;
- iii) Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*.

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. Qualora previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori Cedole Fisse.

Le Obbligazioni prevedono, inoltre, il pagamento di una o più Cedole Variabili eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Variabile può essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Variabile eventuale possono essere: azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica. I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un Fattore di Partecipazione che può essere inferiore, pari o superiore al 100%. Tale Fattore di Partecipazione può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere; e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*). In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di

una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Bonus se la somma delle Cedole pagate durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di un ammontare percentuale sul Valore Nominale (*Spread*) da sommarsi o sottrarsi al valore o alla performance del Parametro o del Paniere per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, oppure al risultato finale dell'Opzione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono altresì prevedere che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il payout dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (**Modalità Ratchet**).

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

Si rappresentano di seguito le principali caratteristiche delle Obbligazioni.

D) Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100 per cento del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Plain Vanilla*. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un

Fattore di Partecipazione (**P**), di un valore massimo della Cedola Variabile (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (*Floor*).

Per Opzioni *Plain Vanilla* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Europea. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di osservazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di osservazione iniziale (*Strike*).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Asiatica. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*³⁰. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo *Strike*³¹ di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Variabile può essere pari alla somma o alla media delle *performance* dei sottoperiodi previsti o al fattore di partecipazione moltiplicato per la somma o la media delle *performance* dei sottoperiodi previsti.

L'Opzione Cliquet può essere calcolata anche come differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle *performance* positive e/o negative del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, e che può essere applicato ai seguenti livelli:

³⁰ Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o *Strike* è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

³¹ Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

* * *

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

* * *

II) Obbligazioni con Opzioni Digitali: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali. Tali Cedole Variabili,

periodiche e/o a scadenza, saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.

Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Digitale. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione (i) è pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero (ii) è pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore, anche esso prefissato (**Barriera**) ad una data di osservazione, o durante un periodo di osservazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede:

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Tale opzione, ove previsto nelle Condizioni Definitive, potrà presentarsi nelle varianti (i) con Condizione Memoria, (ii) con Condizione Growth and Income e (iii) con Condizione Trigger descritte nel Paragrafo 4.7.3.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Best of Digital. Metodo di calcolo che prevede:

(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance migliore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sopra (*Call*) di un valore prefissato; ovvero

(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di osservazione diverso sia al di sotto (*Put*) di un valore prefissato; altrimenti

(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di osservazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni Digitali le Condizioni Definitive possono prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

III) Obbligazioni con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100 per cento del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Interessi a Tasso Fisso

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un fattore di partecipazione, di un valore massimo della Cedola Variabile (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (*Floor*).

Per Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*, si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Lookback. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

i) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo (*Lookback* di tipo *Put*);

La peculiarità di questa opzione è che come valore di osservazione finale viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro o del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento eventuale registrato alla scadenza della stessa.

Questa struttura è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza sulla tempistica di tale crescita, bloccando la performance maggiore registrata alle date di osservazione.

Nel caso di opzione fissa put tale descrizione si intende come speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

ii) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di osservazione, tra il valore finale del sottostante ed il suo valore minimo o *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo del sottostante o *Strike* ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

La peculiarità di questa opzione è che come *Strike* viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di osservazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto l'investitore può beneficiare della possibilità di ottenere uno *Strike* inferiore rispetto a quello che sarebbe registrabile alla sola data di osservazione iniziale così da ottenere un eventuale maggiore incremento del valore del Parametro o del Paniere alla scadenza dell'opzione.

Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da eventuali futuri movimenti al ribasso del sottostante nel periodo iniziale di fissazione dello *Strike* ipotizzando alla data di osservazione finale una performance positiva rispetto allo *Strike* stesso.

Nel caso di opzione variabile *put* tale descrizione si intende speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione *Himalaya*. Metodo di calcolo basato sulle migliori performance registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel Parametro che ha registrato la miglior *performance* in quel sottoperiodo. Tale procedura sarà ripetuta fino a che resta un solo Parametro all'interno del Paniere.

Il *payout* dell'Opzione è calcolato come media delle migliori performance registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene registrata la performance del miglior Parametro all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro in questione viene quindi eliminato dal Paniere per la data di Osservazione successiva. Tale procedura

viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere rimane un solo Parametro. A scadenza l'opzione riconosce la media delle performance così registrate.

L'investitore pertanto può beneficiare dell'eventuale incremento "progressivo" registrato dai diversi Parametri del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento registrato alla scadenza dagli stessi Parametri.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Rainbow. Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*³² in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

La *performance* delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la performance dei diversi Parametri all'interno del Paniere nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le performance migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le performance peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle performance ponderata per i pesi assegnati.

L'investitore pertanto può beneficiare dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla performance dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della performance dei Parametri peggiori.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Best of. Metodo di calcolo della performance basato sulla performance migliore (*Call* o *Put*) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante un periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

³² e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%.

Sarà altresì applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la variante *Best of Strategy* descritta nel Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la performance di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la maggiore performance registrata.

Questa struttura permette di selezionare ex post il sottostante che abbia registrato la migliore performance, ed è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza su quale sottostante possa registrare la migliore performance (o in quale periodo di osservazione il sottostante possa registrare la migliore performance).

Opzione Napoleon. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato:

- (i) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero
- (ii) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori *performance* tra quelle Registrare dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

In particolare la *performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

Opzione Worst of. Metodo di calcolo basato sulla *performance peggiore* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di osservazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di osservazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la performance di diversi sottostanti nelle date di osservazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di osservazione e viene riconosciuta la minore performance registrata.

Il rendimento di questa opzione dipende non solo dall'andamento positivo del sottostante ma anche dal fatto che lo stesso sia caratterizzato da un basso livello di volatilità. Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da un minore costo pagato per l'opzione implicita in una situazione di omogeneità di rendimento dei sottostanti rispetto ad un'opzione che scommetta sul solo apprezzamento del sottostante a scadenza.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

In tale ultimo caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**) secondo le modalità indicate alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base.

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. Si precisa che in occasione di ciascuna Offerta e/o Quotazione, l'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive, descriverà la strategia di investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate.

* * *

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

4.2 Legislazione e Foro competente

I Titoli saranno emessi e creati in Italia ed il Regolamento dei Titoli è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano; tuttavia, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e 33 e 63 del Decreto Legislativo 6 settembre 2005, n. 206, il foro competente sarà quello di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

4.3 Forma e regime di circolazione

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, verranno immesse nel sistema di gestione ed amministrazione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (**Monte Titoli**) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione, adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008 e successive modifiche ed integrazioni.

Secondo tale regime, il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante corrispondente registrazione sui conti accesi presso Monte Titoli dagli intermediari interni ed esterni aderenti al sistema di gestione accentrata. Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'articolo 85 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed all'articolo 31, comma 1, lettera b) del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

L'indirizzo di Monte Titoli è Via Mantegna n. 6, 20154, Milano, Italia.

Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

4.4 Valuta di denominazione

Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro, Dollari Statunitensi (**USD**), Sterline Inglesi (**GBP**) ovvero Yen giapponesi (**JPY**) o nella diversa valuta di stati che partecipano all'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (**OCSE**) specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

4.5 Ranking delle Obbligazioni

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

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso delle Obbligazioni e il pagamento delle Cedole non sono assistiti da garanzie specifiche né sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie finalizzate al buon esito del Prestito.

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

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

4.6 Diritti connessi alle Obbligazioni

Le Obbligazioni incorporano i diritti e i benefici previsti dal Regolamento dei Titoli, il quale è sottoposto alla legge italiana nonché ai benefici e ai diritti propri della stessa.

4.7 Tasso di interesse

4.7.1 Data di godimento e scadenza degli interessi

La Data di Emissione, la Data di Godimento, la Data di Pagamento della Cedola Fissa, la Data di Pagamento della Cedola Variabile e la Data di Scadenza delle Obbligazioni sono di volta in volta indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

4.7.2 Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

Il diritto al pagamento degli interessi si prescrive decorsi cinque anni dalla data in cui gli interessi sono divenuti esigibili. Il diritto al rimborso del capitale si prescrive decorsi dieci anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

La prescrizione del diritto di esigere il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale è a beneficio dell'Emittente.

4.7.3 Descrizione del tasso di interesse

Le Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*, le Obbligazioni con Opzioni Digitali, le Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best Of*, *Napoleon*, *Worst of* oggetto del Prospetto, sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del 100% del Valore Nominale ed interessi variabili legati alle Opzioni e pagabili alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili.

Tali interessi sono legati all'andamento di un Parametro o di un Paniere.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive la Cedola Variabile può essere calcolata come differenza tra il *payout* dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate. (**Modalità *Ratchet***)

Ove siano previste Cedole Fisse saranno altresì corrisposti interessi a tasso fisso alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse.

Cap e *Floor*, ove applicabili, verranno calcolati secondo le modalità indicate nella Sezione "Caratteristiche comuni ai Titoli con Opzioni *Plain Vanilla*, Opzioni Digitali, Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best Of*, *Napoleon*, *Worst of*" di cui al presente Paragrafo.

Di seguito si illustrano le modalità di pagamento del tasso di interesse per le differenti tipologie di Titoli oggetto del presente Programma, ovvero:

- A) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;
- B) Obbligazioni con Opzioni Digitali;
- C) Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best Of*, *Napoleon*, *Worst of*.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente alla/e data/e di Pagamento delle Cedole Variabili può corrispondere ai portatori dei Titoli, delle Cedole Variabili eventuali periodiche

e/o a scadenza legate all'andamento di un Parametro singolo o di un Paniere secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di un ammontare percentuale sul Valore Nominale (Spread) da sommarsi o sottrarsi al valore o alla performance del Parametro o del Paniere per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, oppure al risultato finale dell'Opzione.

Ove i Titoli vengano quotati le Cedole Variabili saranno comunicate a Borsa Italiana S.p.A. nel rispetto delle tempistiche previste dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

DEFINIZIONI GENERALI

Si riportano di seguito le definizioni che, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, sono applicabili alle Opzioni di seguito descritte.

Parametro: indica il Parametro singolo o ciascuno degli n sottostanti che compongono il Paniere.

Paniere: indica il paniere composto da n Parametri.

Pesi: indica la ponderazione assegnata a ciascun Parametro all'interno del Paniere.

Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento ad un singolo Parametro e/o ad un Paniere di volta in volta specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive nell'ambito delle categorie dei Parametri di cui al presente paragrafo.

- Azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità (ciascuna un'**Azione**);
- merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate (ciascuna una **Commodity**);
- indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale (ciascuno un **Indice dei Prezzi al Consumo**);
- quote o azioni di OICR (ciascuno un **Fondo**), e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una **SICAV**);
- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un **Tasso di Interesse**);
- valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili (ciascuno un **Tasso di Cambio**);
- contratti derivati relativi alle attività di cui al presente paragrafo per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi (ciascuno un **Derivato**);

- indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un **Indice**);

- e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica.

I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale.

Ove le Obbligazioni non fossero destinate alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A, l'Emittente può comunque scegliere come Parametro di Riferimento anche sottostanti, appartenenti alle categorie di cui sopra (e.g. azioni, *commodity*, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica), che tuttavia non rispettano taluni dei requisiti sopra indicati o di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione.

In particolare, si sottolinea che i Parametri potrebbero non rispettare, *inter alia*, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione richiesti da Borsa Italiana S.p.A.

In tal caso l'Emittente si impegna ad indicare nelle pertinenti Condizioni Definitive quali tra le caratteristiche del sottostante di volta in volta prescelto non siano conformi ai requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini della quotazione; fermo restando che l'Emittente provvederà a selezionare tali sottostanti nel rispetto della vigente normativa applicabile e della miglior prassi di riferimento, prediligendo sottostanti già utilizzati nei mercati dei capitali e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.

I Parametri saranno rilevati secondo le modalità previste nelle pertinenti Condizioni Definitive (le **Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i**) e saranno specificati nell'Allegato 1 delle pertinenti Condizioni Definitive, ove applicabile.

(A) Titoli con Opzioni *Plain Vanilla*

Tra le Opzioni *Plain Vanilla* si distinguono le seguenti tre sottocategorie di Opzioni implicite:

- (1) Opzione Europea,
- (2) Opzione Asiatica,
- (3) Opzione *Cliquet*.

(1) Opzione Europea

Funzionamento dell'Opzione Europea:

1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left(\frac{C_{Finale} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}} \right)$$

1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left(\frac{C_{Iniziale} - C_{Finale}}{C_{Iniziale}} \right)$$

2.a) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left(\frac{P_{Finale} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}} \right)$$

2.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left(\frac{P_{Iniziale} - P_{Finale}}{P_{Iniziale}} \right)$$

Dove

$C_{Iniziale}$ = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

C_{Finale} = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Finale.

$P_{Iniziale}$ = Valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

P_{Finale} = Valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Finale.

Inoltre,

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Data di Osservazione Iniziale: indica la data in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

Data di Osservazione Finale: indica la data in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

(2) Opzione Asiatica

Funzionamento dell'Opzione Asiatica:

1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Call*:

$$\frac{C_{Medio} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}};$$

1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Put*:

$$\frac{C_{Iniziale} - C_{Medio}}{C_{Iniziale}};$$

2.a) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Call*:

$$\frac{P_{Medio} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}};$$

2.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Put*:

$$\frac{P_{Iniziale} - P_{Medio}}{P_{Iniziale}};$$

Dove

$C_{Iniziale}$ = valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

C_{Medio} = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla Data di Osservazione Finale.

$P_{Iniziale}$ = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.

P_{Medio} = media aritmetica dei valori del Paniere calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla Data di Osservazione Finale.

Inoltre,

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Osservazione Iniziale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

Date di Osservazione Intermedie: indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere.

Data/e di Osservazione Finale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

(3) Opzione *Cliquet*

Funzionamento dell'Opzione *Cliquet*:

L'Opzione *Cliquet* prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*³³ in corrispondenza di ciascun Sottoperiodo(n), come indicato nelle Condizioni Definitive. Ciascun Sottoperiodo(n) ha una Data di Osservazione Iniziale(n) e una Data di Osservazione Finale(n), che può coincidere o meno con la Data di Osservazione Iniziale(n) del Sottoperiodo(n) successivo, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il primo *Strike* viene determinato alla Data di Osservazione Iniziale, come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Lo *Strike* di ciascuno dei Sottoperiodi(n) successivi è rilevato alla Data di Osservazione Iniziale(n) di tale Sottoperiodo(n).

L'Opzione *Cliquet* può essere calcolata come segue:

- 1) somma delle *performance* positive e/o negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero
- 2) media delle *performance* positive, negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero
- 3) differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle *performance* positive e/o negative del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Le *performance* in ciascun Sottoperiodo(n) del Parametro o del Paniere possono essere calcolate sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

³³ Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla data di emissione dell'Obbligazione.

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo *Strike* del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Intermedie(n): indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n) sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento finale e lo *Strike*.

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data di Osservazione Finale(n).

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere in ciascuna Data di Osservazione Iniziale(n).

X: indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

(B) Titoli con Opzioni Digitali

Tra le Opzioni Digitali si distinguono le seguenti cinque sottocategorie di Opzioni implicite:

(1) Opzione Digitale,

(2) Opzione *Worst of Digital*,

(3) Opzione *Best of Digital*,

(4) Opzione *Knock – In*,

(5) Opzione *Knock – Out*.

(1) Opzione Digitale

Funzionamento dell'Opzione Digitale:

Il *payout* sarà rappresentato da:

1) in caso di Opzione Digitale di tipo *Call*, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Osservazione sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

2) in caso di Opzione Digitale di tipo *Put*, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Osservazione sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Barriera/e: valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

R: indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

X: indica la percentuale del Valore Nominale da minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

(2) **Opzione Worst of Digital**

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Call*:

Il *payout* sarà rappresentato da:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad un valore prefissato (**Barriera**) alla Data di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad un valore prefissato (**Barriera**) alla Data di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R) in caso contrario.

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ove previsto nelle Condizioni Definitive l'Opzione *Worst of Digital* potrà operare congiuntamente alle seguenti condizioni:

Condizione Memoria, Condizione *Growth and Income* e Condizione *Trigger*.

Condizione Memoria

Qualora si verifichi l'Evento Barriera il *payout* sarà pari alla differenza tra:

i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e

ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*.

Condizione Growth and Income

Prevede il pagamento, oltre alle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione *Worst Of Digital*, di un ammontare a scadenza pari alla differenza tra i) il *payout* di un'Opzione *Call* di tipo Europeo o Asiatico, e ii) l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital* e/o delle Cedole Fisse già corrisposte.

Condizione Trigger

Prevede il pagamento, qualora si verifichi l'Evento Barriera, di un ammontare pari al prodotto di R per il numero di Cedole³⁴ che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state

34 Tale numero dipende dall'anno in cui si è verificato l'Evento Barriera.

determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data.

Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione *Worst of Digital* e le Obbligazioni pagheranno per il/i periodo/i successivo/i Cedole Fisse secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

E' considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del -8%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Barriera/e: valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

R: indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

X: indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato alla/e data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data di Osservazione Iniziale.

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n).

Data di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima data di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).

Data di Osservazione Finale(n): l'n-esima data di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

(3) Opzione *Best of Digital*

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Call*:

Il *payout* sarà rappresentato da:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);

b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).

Ai fini della determinazione della migliore/peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

E' considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Barriera/e: valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

R: indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.

X: indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento ai valori assunti alla/e Data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data/e di Osservazione Iniziale.

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).

Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

(4) Opzione *Knock-In*

Funzionamento dell'Opzione *Knock-In*:

La clausola *Knock-In* determina l'attivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*, *Best of* e *Worst of* di tipo sia *Call* che *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato ad una Data/e di Osservazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione sia maggiore o uguale (*up & in*), o minore uguale (*down & in*) ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si attiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Paragrafo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

DEFINIZIONI

Barriera: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

(5) Opzione *Knock-Out*

L'Opzione *Knock-Out* determina la disattivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, *Rainbow*, *Lookback*, *Best of* e *Worst of* di tipo *Call* e/o *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere o di tutti i parametri componenti il Paniere, rilevato ad una Data/e di Osservazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione, sia maggiore o uguale (*up & out*), o minore o uguale (*down & out*) uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si disattiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Articolo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

DEFINIZIONI

Barriera: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

(C) Titoli con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*

Le Cedole Variabili possono infine essere calcolate in base alle seguenti sei tipologie di Opzioni implicite:

(1) Opzione *Lookback*,

(2) Opzione *Himalaya*,

(3) Opzione *Rainbow*,

(4) Opzione *Best Of*,

(5) Opzione *Napoleon*,

(6) Opzione *Worst of*.

(1) Opzione *Lookback*

(i) Opzione Lookback Fissa

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback* Fissa di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore massimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione rispetto allo *Strike*.

2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback* Fissa di tipo *Put* è dato dalla differenza tra lo *Strike* ed il valore minimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della *Performance* secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Valore Minimo: è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

Valore Massimo: è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione della peggiore o migliore *Performance* del Parametro o del Paniere.

Data/e di Osservazione Iniziale: la/e data/e di osservazione in cui viene rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

(ii) *Opzione Lookback Variabile*

1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Variabile* di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale rispetto al valore minimo (*Strike*) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Variabile* di tipo *put* è dato dalla differenza tra il valore massimo (*Strike*) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione ed il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della *Performance* secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Valore Minimo: è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.

Valore Massimo: è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.

Strike: il Valore Massimo o il Valore Minimo registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.

Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Minimo o del Valore Massimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere.

Data/e di Osservazione Finale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro.

Periodo di Osservazione: il periodo di tempo in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Minimo o del Valore Massimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere.

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

(2) Opzione Himalaya

Funzionamento dell'Opzione *Himalaya*.

In corrispondenza della prima Data di Osservazione Finale(n) sarà selezionata la migliore *performance* tra quelle dei Parametri all'interno del Paniere rispetto alla/e Data/e di Osservazione Iniziale ed il corrispondente Parametro verrà rimosso dal Paniere. Alla Data di Osservazione Finale(n) successiva è ancora una volta rilevata la migliore *performance* tra i Parametri rimasti nel Paniere rispetto alla Data di Osservazione Iniziale ed il relativo Parametro è rimosso dal Paniere.

Tale metodo è ripetuto fintanto che nel Paniere rimane un unico Parametro la cui *performance* è registrata alla Data di Osservazione Finale.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il Valore di Riferimento puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei Valori di Riferimento di ciascun Parametro rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Il *payout* dell'Opzione *Himalaya* sarà calcolato come media delle migliori *performance* di volta in volta registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o

ii) al risultato finale dell'Opzione.

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

Performance: andamento positivo o negativo del Paniere.

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed la Data/e di Osservazione Intermedia(n) o la/e Data/e di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

(3) Opzione *Rainbow*

Funzionamento dell'Opzione *Rainbow*:

Il *payout* dell'Opzione *Rainbow* è rappresentato dalla media delle *Performance* positive e/o negative registrate da un Paniere in un ciascun Sottoperiodo(n) ovvero dalla *Performance* positiva e/o negativa registrata da un Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.

La *performance* del Paniere in ciascun Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale è calcolata assegnando Pesi maggiori ai Parametri che, all'interno del Paniere, hanno realizzato le migliori *Performance* in quel Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale.

Il peso assegnato a ciascun Parametro non può mai essere negativo.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra il valore puntuale di ciascuna componente e lo *Strike* (Opzione *Rainbow Call*) e viceversa (Opzione *Rainbow Put*) ovvero tra la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n) e lo *Strike* (*Call*) e viceversa (*Put*).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Intermedie(n): indicano la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data di Osservazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

(4) Opzione *Best of*

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Call*:

- a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore *Performance*(n) positive del Parametro stesso rispetto il valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo (n).

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle realizzate da due Panieri.

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Put*:

a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;

b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance*(n) negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento al Sottoperiodo(n);

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la peggior *Performance* negativa tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

E' considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

Il *payout* dell'Opzione *Best of* in valore assoluto prevede:

a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* in valore assoluto tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle *Performance*(n) in valore assoluto del Parametro stesso calcolate rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento al Sottoperiodo(n);

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* in valore assoluto tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

In caso di Opzione *Best Of* in valore assoluto è considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del -8%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Intermedie(n): indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

Data di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

(5) Opzione *Napoleon*

Il *payout* dell'Opzione *Napoleon* è rappresentato:

(i) dalla somma tra il valore R e la peggiore *Performance* tra quelle registrate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n); ovvero

(ii) dalla somma tra il valore R e la somma delle n peggiori *Performance* tra quelle Registrate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n).

In particolare la *Performance* realizzata dal Parametro e o dal Paniere sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

In caso di Opzione *Napoleon* in valore assoluto è considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del +5%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

P: l'eventuale fattore di partecipazione alla somma o alla media delle *performance* periodali del Parametro o del Paniere.

R: indica il valore indicato nelle Condizioni Definitive, che può essere rappresentato da un valore percentuale fisso sul Valore Nominale, da un valore percentuale variabile sul Valore Nominale o dall'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente, aumentata o diminuita di uno *Spread* o moltiplicata per un valore fisso.

Data/e di Osservazione Iniziale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo *Strike* del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

Performance: andamento positivo o negativo del Paniere o dal Paniere calcolato sulla base della formula dell'Opzione *Cliquet*.

n: numero di Sottoperiodi.

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

Strike: Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

(6) Opzione *Worst of*

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Call*:

- a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),
- b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance(n)* positive del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Put*:

- a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),
- b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle *Performance(n)* negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

E' considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del -8%).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* in valore assoluto:

- a) in caso di Paniere si considera la peggiore *Performance* in valore assoluto tra quelle registrate da ciascuno Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),

b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle *Performance*(n) in valore assoluto del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

In caso di Opzione *Worst of* di valore assoluto è considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -8%, tra -8% e +5 % è considerata peggiore la *performance* del +5%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

***Performance*:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

n: numero di Sottoperiodi.

***Performance*(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).

Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).

***Strike*:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

CARATTERISTICHE COMUNI AI TITOLI CON OPZIONI PLAIN VANILLA, OPZIONI DIGITALI E OPZIONI LOOKBACK, HIMALAYA, RAINBOW, BEST OF, NAPOLEON, WORST OF

PARAGRAFO A)

CAP e FLOOR

Cap. Il *Cap*, ove applicabile, rappresenta il valore massimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. *local cap*).

Il *Cap*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;
- ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iii) come fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);
- iv) come la partecipazione al valore di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Cap* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Cap* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Variabili eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

Global Cap. Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*).

Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato del Prestito. Si veda a tal proposito il Paragrafo 4.8 (Rimborso Anticipato *Autocallable*).

Floor. Il *Floor*, ove applicabile, rappresenta il valore minimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. *local floor*).

Il *Floor*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso applicato al Valore Nominale;

ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;

iii) come il fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (*Outperformance*);

(iv) come la partecipazione al valore di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*.

v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Floor* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Floor* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Variabili eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

Global Floor. Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. formula *Global Floor*).

In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

PARAGRAFO B)

Cedole Fisse

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il **Tasso Fisso**) la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Cedole Fisse saranno pagate con periodicità (e.g. trimestrale, semestrale, annuale o altra) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando il Tasso di Interesse al Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, moltiplicando tale somma per la Base di Calcolo (**Day Count Fraction**) e secondo le modalità di calcolo stabilite nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascun Titolo cessa di essere fruttifero dalla data prevista per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Qualora una Data di Pagamento delle Cedole Fisse non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole Fisse verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad importi aggiuntivi.

Il pagamento degli Interessi delle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella valuta di volta in volta indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (o qualsiasi

altro conto sul quale importi nella valuta del Prestito di volta in volta specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive possano essere accreditati o trasferiti) indicato dal beneficiario.

PARAGRAFO C)

Cedola Bonus

Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus, qualora la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera Bonus**).

Il valore della Cedola Bonus e della Barriera Bonus saranno, ove previsti, indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

4.7.4 Eventi di Turbativa di Mercato ed Eventi Straordinari relativi o al singolo Parametro o ai Parametri componenti il Paniere

Le Condizioni Definitive conterranno l'indicazione degli eventi di turbativa e dei criteri di determinazione del valore del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato alla/e data/e di osservazione relative ai Parametri nonché di qualunque evento straordinario che riguardi il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.

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

4.7.5 Nome dell'Agente per il Calcolo

L'Agente per il Calcolo per le Obbligazioni è specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

4.8 Data di scadenza ed eventuale rimborso anticipato

Il Prestito è rimborsato alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato dei Titoli. In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte:

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza l'Emittente corrisponderà ai portatori dei Titoli l'ammontare dovuto a titolo di rimborso determinato nel modo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (il **Prezzo di Rimborso**).

Il Prezzo di Rimborso sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

Il rimborso del capitale investito nei Titoli sarà effettuato in unica soluzione (*bullet*), alla Data di Scadenza.

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE

Qualora le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile ai portatori dei Titoli, contenente l'indicazione della data

prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 e non più di 30 giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare i Titoli, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato come indicato alla lettera E) che segue specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (*AUTOCALLABLE*)

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato si verifica l'evento (**Evento di Rimborso Anticipato**) specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno automaticamente rimborsati anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato alla/e Data/e di Rimborso Anticipato.

L'Evento di Rimborso Anticipato si potrà verificare:

- a) se il Valore del Parametro o del Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero
- b) se la differenza tra le *performance* registrate da due Parametri, ovvero da due Panieri, ovvero da un Parametro e da un Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero
- c) se la somma tra le Cedole già corrisposte e la Cedola in corso di maturazione è pari o superiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(D) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI

Ove le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso, il numero ed il Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato nonché il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di 15 e non più di 30 giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato specificato alla successiva lettera (E). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle pertinenti Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato** e ciascuna una **Data di Rimborso Anticipato**).

Le Obbligazioni relativamente alle quali sia stata esercitata dall'Obbligazionista l'opzione di rimborso anticipato non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

(E) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ai fini dei precedenti paragrafi (B), (C) e (D), l'Emittente è tenuto a corrispondere per ciascun Titolo rimborsato un importo pari al 100% del Valore Nominale o superiore al 100% del Valore Nominale (**l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato**). In particolare nelle pertinenti Condizioni

Definitive l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato potrà essere (i) determinato come valore puntuale o (ii) determinabile sulla base dei criteri di calcolo ivi di volta in volta indicati.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

L' Agente per il Pagamento è specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(F) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare i Titoli al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti i portatori dei Titoli a parità di condizioni. Tali Titoli possono essere conservati, rivenduti o, a scelta dell'Emittente, cancellati.

(G) ANNULLAMENTO

Tutti i Titoli rimborsati saranno immediatamente cancellati. I Titoli cancellati e i Titoli acquistati ed annullati non potranno essere riemessi o rivenduti.

4.9 Tasso di rendimento

Non è possibile determinare a priori il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni, le quali fruttano a seconda di quanto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, un Interesse determinato in funzione di una partecipazione al rendimento del sottostante non superiore, ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, all'ammontare *Cap* specificato nelle Condizioni Definitive medesime.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni potrà dipendere anche dalla presenza di un eventuale *Floor*.

Inoltre, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, il rendimento delle Obbligazioni potrà dipendere dal pagamento di Cedole Fisse.

Infine, il rendimento delle Obbligazioni potrà dipendere dalla presenza di clausole di rimborso anticipato.

4.10 Rappresentanza degli Obbligazionisti

Gli Obbligazionisti acconsentono sin d'ora a qualsiasi modifica delle Obbligazioni volta ad eliminare errori manifesti e ogni altra ambiguità formale o di natura tecnica, a consentire un'ulteriore emissione di Obbligazioni e a ogni altra modifica ritenuta necessaria od opportuna dall'Emittente, purché non peggiorativa degli interessi degli Obbligazionisti.

L'assemblea degli Obbligazionisti è competente a deliberare sulle modifiche del Regolamento dei Titoli, dell'accordo di agenzia concluso tra l'Emittente e l'Agente per il Pagamento (l'**Accordo di Agenzia**) e dei diritti degli Obbligazionisti. Tali modifiche possono essere effettuate secondo le modalità di cui all'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.

L'assemblea degli Obbligazionisti è regolata nell'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.

L'avviso di convocazione, contenente l'indicazione del giorno e luogo di convocazione e dell'ordine del giorno, dovrà essere comunicato agli Obbligazionisti con un preavviso di almeno 21 giorni nel rispetto di quanto previsto nell'Accordo di Agenzia ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.

Qualsiasi modifica del Regolamento dei Titoli o dell'Accordo di Agenzia, o comunque attinente alle Obbligazioni, sarà definitiva e vincolante per tutti gli Obbligazionisti, anche successivi detentori.

4.11 Autorizzazioni

Il Programma oggetto del Prospetto di Base è stato autorizzato dal competente organo dell'Emittente.

4.12 Data di Emissione

La Data di Emissione delle Obbligazioni è indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non esistono restrizioni imposte alla libera negoziabilità delle Obbligazioni salvo quanto previsto di seguito, ovvero quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive nel rispetto della vigente normativa applicabile, ivi incluse le disposizioni che regolano la quotazione dei Titoli presso un mercato regolamentato.

4.14 Regime fiscale

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale descritto nel Prospetto di Base, sono rappresentate nelle Condizioni Definitive.

Le informazioni fornite qui di seguito riassumono il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Quanto segue non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di obbligazioni.

Non è prevista alcuna clausola di *Gross-Up* in favore degli Obbligazionisti in relazione ad alcuna imposta sostitutiva o deduzione o altri obblighi fiscali cui possano essere assoggettati.

Regime fiscale delle Obbligazioni

Il D. Lgs. 239/1996, come successivamente modificato ed integrato, disciplina il trattamento fiscale degli interessi ed altri proventi (ivi inclusa ogni differenza tra il prezzo di emissione e quello di rimborso), derivanti dalle obbligazioni o titoli simili emessi *inter alia* da emittenti non residenti in Italia.

Se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale le Obbligazioni siano connesse (salvo che non abbia optato per il regime del risparmio gestito, descritto *infra*, al Paragrafo "*Tassazione delle plusvalenze*"); (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (TUIR), che non svolga attività

commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, gli Interessi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva del 12,5%. Qualora l'investitore di cui ai precedenti punti (i) e (iii) detenga le Obbligazioni in relazione ad un'attività commerciale, l'imposta sostitutiva si applica a titolo d'acconto.

Se l'investitore è residente in Italia, non rientra nelle categorie sopra indicate da (i) a (iv) ed è una società o un ente commerciale di cui alle lettere a) o b) dell'art. 73 del TUIR (ivi incluse le stabili organizzazioni italiane di soggetti non residenti) gli Interessi non sono soggetti ad imposta sostitutiva, ma concorrono a formare il reddito complessivo degli stessi ai fini dell'imposta sul reddito delle persone giuridiche (e, in talune circostanze, in relazione alla natura dell'investitore, sono soggetti anche all'IRAP - imposta regionale sulle attività produttive).

Ai sensi del Decreto Legge 25 settembre 2001, n. 351, convertito con modifiche nella Legge 23 novembre 2001, n. 410, e come illustrato dall'Agenzia delle Entrate nella Circolare 8 agosto 2003, n. 47/E gli interessi, premi e gli altri proventi delle Obbligazioni, corrisposti a fondi immobiliari residenti in Italia, costituiti ai sensi dell'articolo 37 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, così come successivamente modificato o integrato, o ai sensi dell'articolo 14-bis della Legge 25 gennaio 1994, n. 86, non sono soggetti all'imposta sostitutiva né alle imposte sui redditi. Il Decreto Legislativo N. 112 del 25 Giugno 2008, convertito con Legge N. 133 del 6 Agosto 2008, ha introdotto un'imposta patrimoniale dell'1% sull'ammontare netto del fondo. Tale imposta, è dovuta dai fondi per i quali non sia prevista la quotazione delle quote in un mercato regolamentato e che abbiano un patrimonio inferiore a 400 milioni di euro, qualora sussista almeno uno dei seguenti requisiti: (i) le quote del fondo siano detenute da meno di 10 partecipanti con alcune eccezioni; (ii) i fondi siano riservati ad investitori istituzionali o siano fondi speculativi, le cui quote siano detenute per più dei due terzi, nel corso del periodo d'imposta, da una o più persone fisiche, nonché da società o trust riferibili alle stesse persone fisiche.

Se l'investitore è residente in Italia ed è un fondo comune d'investimento, aperto o chiuso (ad esclusione di quelli immobiliari) ovvero una SICAV e le Obbligazioni sono detenute presso un Intermediario Autorizzato, gli Interessi maturati durante il periodo di possesso non saranno soggetti all'imposta sostitutiva sopra menzionata, ma dovranno essere inclusi nel risultato di gestione del fondo maturato alla fine di ogni periodo d'imposta, soggetto ad una imposta sostitutiva *ad hoc*, pari al 12,50%.

Se l'investitore è un fondo pensione (soggetto al regime previsto dall'articolo 17 del D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252) e le Obbligazioni sono detenute presso un Intermediario Autorizzato, gli Interessi maturati durante il periodo di possesso non sono soggetti all'imposta sostitutiva sopra menzionata, ma devono essere inclusi nel risultato del fondo, rilevato alla fine di ciascun periodo d'imposta, soggetto ad un'imposta sostitutiva *ad hoc*, pari all'11%.

Ai sensi del D. Lgs. 239/1996 l'imposta sostitutiva è applicata dalle banche, SIM, società fiduciarie, agenti di cambio ed altri soggetti identificati con decreto del Ministro delle Finanze (gli "Intermediari Autorizzati").

Un Intermediario Autorizzato deve (i) essere residente in Italia o essere una stabile organizzazione in Italia di un intermediario non residente in Italia e (ii) intervenire nel pagamento degli interessi o nel trasferimento delle Obbligazioni. Ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva, per trasferimento delle Obbligazioni si intende la cessione delle stesse o qualunque altro atto, a titolo oneroso o gratuito, che comporti il mutamento della titolarità delle Obbligazioni o un trasferimento delle stesse dall'Intermediario presso cui le Obbligazioni sono depositate.

Se le Obbligazioni non sono detenute presso un Intermediario Autorizzato l'imposta sostitutiva è applicata e trattenuta da ogni Intermediario Autorizzato che comunque intervenga nel pagamento degli Interessi all'investitore.

Investitori non residenti

Nessuna imposta sostitutiva è dovuta sul pagamento di Interessi relativamente ad Obbligazioni sottoscritte da investitori non residenti in Italia, a condizione che questi dichiarino di non essere residenti in Italia ai sensi delle disposizioni fiscali italiane.

Rimborso Anticipato

Ferme restando le disposizioni di cui sopra, qualora le Obbligazioni con durata iniziale non inferiore a 18 mesi siano riscattate, anche solo parzialmente, prima che siano trascorsi 18 mesi dalla Data di Emissione, i Sottoscrittori residenti in Italia saranno tenuti a pagare un'imposta pari al 20% degli interessi e degli altri importi maturati fino al momento del rimborso anticipato. L'imposta sarà prelevata mediante l'applicazione di un'apposita ritenuta fiscale da parte dell'intermediario italiano incaricato del pagamento degli interessi o del riscatto delle Obbligazioni.

Tassazione delle plusvalenze

Le plusvalenze derivanti dalla vendita o dal rimborso delle Obbligazioni concorrono a determinare il reddito imponibile (e, in talune circostanze, in relazione alla natura dell'investitore, anche il valore netto della produzione ai fini dell'IRAP), se realizzate da una società italiana o un ente commerciale (ivi incluse le stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti in Italia alle quali le Obbligazioni siano connesse) o soggetti imprenditori residenti in Italia che acquistino le Obbligazioni nell'esercizio di un'attività d'impresa.

Se un investitore residente è una persona fisica che detiene le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa, le plusvalenze realizzate in occasione della vendita o rimborso delle Obbligazioni stesse sono soggette ad imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12,50%.

Al fine di determinare le plusvalenze o minusvalenze imponibili, dal corrispettivo percepito o dalla somma rimborsata, nonché dal costo o valore di acquisto delle Obbligazioni debbono essere scomputati gli Interessi maturati, ma non riscossi.

Secondo il "regime della dichiarazione", che rappresenta il regime ordinariamente applicabile per le persone fisiche residenti, l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze è dovuta su tutte le plusvalenze realizzate dall'investitore a seguito della vendita o rimborso dei titoli effettuati nel periodo d'imposta. In tal caso gli investitori residenti devono indicare le plusvalenze realizzate in ciascun periodo d'imposta, al netto di eventuali minusvalenze, nella dichiarazione dei redditi e liquidare l'imposta sostitutiva unitamente all'imposta sui redditi. Eventuali minusvalenze, eccedenti l'ammontare delle plusvalenze realizzate nel periodo d'imposta, possono essere utilizzate per compensare le plusvalenze realizzate nei successivi quattro periodi d'imposta.

Alternativamente al regime della dichiarazione, le persone fisiche residenti che detengano le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa possono scegliere di pagare l'imposta sostitutiva separatamente su ciascuna plusvalenza realizzata in occasione della vendita o rimborso dei titoli (regime del "risparmio amministrato"). La tassazione separata sulle plusvalenze è consentita a condizione che (i) le Obbligazioni siano in custodia o amministrazione presso una banca italiana, una SIM o un intermediario finanziario autorizzato e (ii) che l'investitore abbia preventivamente optato per il regime del "risparmio amministrato". L'opzione ha effetto per tutto il periodo d'imposta e può essere revocata entro la scadenza di ciascun anno solare, con effetto per il periodo d'imposta successivo. Il

depositario delle Obbligazioni è tenuto a considerare, ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva, ogni plusvalenza realizzata in occasione della vendita o del rimborso delle Obbligazioni, nonché le plusvalenze realizzate in occasione della revoca del mandato, al netto di eventuali minusvalenze, ed è tenuto a corrispondere detta imposta sostitutiva alle autorità fiscali per conto dell'investitore, trattenendone il corrispondente ammontare sul reddito realizzato, ovvero utilizzando i fondi messi a disposizione a tal fine dall'investitore stesso. Ai sensi del regime del risparmio amministrato, qualora dalla cessione o rimborso delle Obbligazioni derivi una minusvalenza, tale minusvalenza potrà essere dedotta da eventuali plusvalenze realizzate successivamente all'interno del medesimo rapporto di gestione, nel medesimo periodo d'imposta o nei quattro successivi. Ai sensi di tale regime l'investitore non è tenuto ad indicare le plusvalenze nella propria dichiarazione dei redditi.

Le plusvalenze realizzate da un investitore persona fisica residente in Italia, il quale detenga le Obbligazioni al di fuori di un'attività d'impresa che abbia conferito un mandato di gestione delle proprie attività finanziarie, ivi incluse le Obbligazioni, ad un intermediario autorizzato, ed abbia altresì optato per il cosiddetto regime del "risparmio gestito", saranno incluse nel risultato di gestione maturato, anche se non realizzato, nel corso del periodo d'imposta e saranno soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,50%, che sarà corrisposta dall'intermediario autorizzato incaricato della gestione. Ai sensi di tale regime, qualora il risultato di gestione maturato alla fine del periodo d'imposta sia negativo, il corrispondente importo potrà essere computato in diminuzione del risultato di gestione rilevato nei successivi periodi di imposta, fino al quarto. Ai sensi di tale regime l'investitore non è tenuto a dichiarare le plusvalenze realizzate nella propria dichiarazione dei redditi.

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo comune di investimento italiano, aperto o chiuso, ovvero una SICAV saranno incluse nel risultato di gestione maturato alla fine del periodo d'imposta e soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,50%.

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo pensione italiano (soggetto al regime previsto dall'art. 17 del Decreto Legge 5 dicembre 2005, n. 252) saranno incluse nel risultato di gestione maturato dal fondo alla fine del periodo d'imposta e soggette ad un'imposta sostitutiva dell'11%.

Le plusvalenze realizzate da soggetti non residenti derivanti dalla vendita o dal rimborso di Obbligazioni non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia, alla condizione, necessaria ai fini dell'esclusione dalla tassazione solo nel caso in cui le Obbligazioni non siano negoziate in un mercato regolamentato, che le Obbligazioni stesse non siano detenute in Italia.

Imposta sulle donazioni e successioni

Ai sensi del Decreto Legge 3 Ottobre 2006, n. 262, convertito nella Legge 24 Novembre 2006, n. 286, il trasferimento gratuito, inter vivos o mortis causa, di qualsiasi attività (comprese azioni, obbligazioni e ogni altro titolo di debito), è sottoposto a tassazione con le seguenti aliquote:

- (i) 4%, qualora la successione o la donazione abbiano come beneficiari il coniuge e i parenti in linea retta, sul valore dei beni oggetto di donazione o successione che ecceda Euro 1.000.000;
- (ii) 6%, qualora la successione o la donazione abbiano come beneficiari i parenti fino al quarto grado, gli affini in linea retta e gli affini in linea collaterale fino al terzo grado, sul valore complessivo dei beni oggetto della donazione o successione. Nell'ipotesi in cui la successione o la donazione abbiano come beneficiari fratelli e sorelle, l'imposta sul valore dei beni oggetto di donazione o successione sarà dovuta sull'importo che ecceda Euro 100.000;

- (iii) 8%, qualora la successione o la donazione abbiano come beneficiari qualsiasi altro soggetto diverso da quelli precedentemente indicati.

Tassa sui contratti di borsa

L'art. 37 del D.L. 31 Dicembre 2007 n. 248, convertito nella Legge 28 Febbraio 2008, n. 31 pubblicata nella Gazzetta Ufficiale n. 51 del 29 Febbraio 2008, ha soppresso la tassa sui contratti di borsa prevista dal Regio Decreto 30 dicembre 1923 n. 3278, così come integrato e modificato dall'art. 1 del D. lgs. 21 Novembre 1997 n. 435.

A seguito dell'abrogazione della tassa sui contratti di borsa, a partire dal 31 Dicembre 2007, gli atti aventi ad oggetto la negoziazione di titoli scontano l'imposta di registro come segue: (i) gli atti pubblici e le scritture private autenticate scontano l'imposta di registro in misura fissa pari a Euro 168 (ii) le scritture private non autenticate scontano l'imposta di registro solo in "caso d'uso" o a seguito di registrazione volontaria.

Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio

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

Il 15 Settembre 2008 la Commissione Europea ha consegnato un resoconto al Consiglio dell'Unione Europea, relativo all'efficacia della Direttiva, comprensivo del parere della Commissione sulla necessità di apportare modifiche alla Direttiva stessa. Il 13 Novembre 2008 la Commissione Europea ha pubblicato una proposta più dettagliata concernente gli emendamenti alla Direttiva, comprensiva di alcune proposte di modifica. Qualora alcune di queste proposte di modifica dovessero essere applicate alla Direttiva, le stesse potrebbero modificare o ampliare l'ambito di applicazione delle condizioni sopra descritte.

Attuazione in Italia della Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio

L'Italia ha attuato la Direttiva Europea in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi, con il Decreto Legislativo n. 84 del 18 aprile 2005 (Decreto n. 84). Ai sensi del Decreto n. 84, a condizione che siano rispettate una serie di importanti condizioni, nel caso di interessi pagati a persone fisiche che siano beneficiari effettivi degli interessi e siano residenti ai fini fiscali in un altro Stato membro, gli agenti pagatori italiani qualificati non dovranno applicare alcuna ritenuta e dovranno comunicare all'Agenzia delle Entrate le informazioni relative agli interessi pagati e i dati personali relativi ai beneficiari effettivi del pagamento effettuato. Queste informazioni sono trasmesse dall'Agenzia delle Entrate alla competente autorità fiscale del paese estero di residenza del beneficiario effettivo del pagamento stesso.

5 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta

5.1.1 Condizioni cui l'Offerta è subordinata

Salvo quanto previsto al successivo Paragrafo 5.1.3, l'Offerta, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, non è subordinata ad alcuna condizione.

5.1.2 Ammontare totale dell'Offerta

L'ammontare nominale massimo complessivo di ciascuna singola offerta e/o quotazione di Titoli ai sensi del Programma (la **Singola Offerta**) è indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, al Responsabile del Collocamento sarà riservata peraltro la facoltà, durante il periodo in cui sarà possibile sottoscrivere le Obbligazioni (il **Periodo di Offerta**) di aumentare, con il preventivo consenso dell'Emittente, l'ammontare totale dell'Offerta e di indicare l'ammontare definitivo con apposito avviso integrativo da trasmettersi alla CONSOB non appena tale elemento è determinato, dandone comunicazione altresì sul proprio sito internet e sul sito internet dell'Emittente ovvero secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

5.1.3 Periodo di validità dell'Offerta e descrizione delle procedure di adesione

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

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

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

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

Qualora, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle pertinenti Condizioni Definitive e prima della data di emissione delle Obbligazioni dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, a livello nazionale od internazionale, ovvero eventi riguardanti la

situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, ovvero del Gruppo Barclays che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, d'intesa fra loro, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, il Responsabile del Collocamento e l'Emittente, d'intesa fra loro, avranno la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta, ovvero di ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

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

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

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate presso la rete degli sportelli dei Collocatori, ai soli fini della sottoscrizione, per quantitativi minimi (il **Lotto Minimo**) specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

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

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico i Collocatori, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta delle Schede di Prenotazione tramite Internet (**collocamento on-line**) ovvero fuori sede (**offerta fuori sede**). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line*, ovvero di offerta fuori sede, viene indicata nelle Condizioni Definitive di volta in volta rilevanti.

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

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

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

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

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, sempre salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, invieranno ai sottoscrittori apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

5.1.4 Possibilità di ridurre la sottoscrizione e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai sottoscrittori

Non è prevista la possibilità per l'Emittente di ridurre la sottoscrizione.

5.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Nel corso del Periodo di Offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di Obbligazioni non inferiore ad una ovvero al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il **Lotto Minimo**).

L'eventuale limite massimo verrà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, fermo restando gli eventuali criteri di riparto ivi indicati.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

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

Nella stessa data, a seguito dell'avvenuto pagamento, le Obbligazioni assegnate verranno messe a disposizione degli aventi diritto mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dai Collocatori, direttamente o indirettamente, presso il Sistema di Gestione Accentrata.

Le Condizioni Definitive possono prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più Date di Regolamento.

Le Condizioni Definitive possono indicare che durante il Periodo di Offerta vengano indicate ulteriori Date di Regolamento.

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

5.1.7 Data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici

Le Condizioni Definitive conterranno indicazione della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici e descrizione completa delle modalità seguite. In particolare, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento comunicherà, entro i cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo d'Offerta, i risultati di ogni Singola Offerta con annuncio da pubblicarsi secondo le modalità specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

5.1.8 Diritto di prelazione

Non sono previsti diritti di prelazione con riferimento alle Obbligazioni.

5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione

5.2.1 Categorie di potenziali investitori

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

- (i) i Titoli potranno essere offerti esclusivamente al pubblico in Italia fino ad un massimo del 100% (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate successivamente alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive) del relativo ammontare complessivo; e/o
- (ii) contestualmente all'Offerta al pubblico in Italia, le Obbligazioni potranno essere altresì offerte ad operatori qualificati; così come definiti dall'articolo 100 del Testo Unico e relativa normativa di attuazione (gli **Investitori Qualificati**)e/o
- (iii) l'Emittente si riserva di collocare le Obbligazioni che risultassero, al termine del Periodo di Offerta, non sottoscritte dal pubblico in Italia, presso Investitori Qualificati successivamente alla data di chiusura della Singola Offerta e nel rispetto della vigente normativa applicabile; e/o
- (iv) ciascuna Singola Offerta potrà essere suddivisa in più *tranche*:
 - una rivolta al pubblico in Italia. Non possono aderire a tale tranche gli Investitori Qualificati, i quali potranno aderire esclusivamente alla tranche loro riservata, di cui al successivo punto; e/o
 - una contestuale tranche riservata alle adesioni da parte di Investitori Qualificati e/o altre particolari categorie di soggetti.
- (v) L'Emittente si riserva di indicare nelle Condizioni Definitive eventuali ulteriori categorie di investitori cui la Singola Offerta può essere diretta.

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

Pertanto il Prospetto di Base non costituisce offerta, invito ad offrire, attività promozionale relativa alle Obbligazioni nei confronti di alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli **Altri Paesi**). Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

Divieto di offerta e di vendita delle Obbligazioni a cittadini degli Stati Uniti o a persone presenti negli Stati Uniti

Le Obbligazioni non possono essere offerte o vendute a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense.

Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte o comunque essere consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense, o negli Altri Paesi. Nessuna accettazione dell'Offerta può essere effettuata dagli Stati Uniti o all'interno di essi da qualunque persona, indipendentemente dalla sua cittadinanza o paese di residenza.

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di Obbligazioni assegnate

Salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive si applica quanto segue.

Non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. In particolare, saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate successivamente alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive). Infatti qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta che sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero con le modalità indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive e la chiusura dell'Offerta sarà efficace dal giorno successivo alla pubblicazione dell'avviso.

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

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori invieranno apposita "nota di eseguito", sempre salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

5.3 Fissazione del prezzo

Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione al prezzo (i) previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, ovvero (ii) determinabile secondo le metodologie ivi indicate ed, in ogni caso, secondo le previsioni di cui all'articolo 8 della Direttiva e della relativa disciplina di attuazione di volta in volta applicabile. Nel secondo caso le Condizioni Definitive specificheranno, ove applicabile, la procedura di comunicazione del prezzo.

Il prezzo di offerta potrà essere alla pari (100% del Valore Nominale di ciascun Titolo), sotto la pari (per un valore inferiore al Valore Nominale di ciascun Titolo) o sopra la pari (per un valore superiore al Valore Nominale di ciascun Titolo), (il **Prezzo di Offerta**).

Le Obbligazioni sono strumenti strutturati e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di

corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso e/o di un'eventuale *Floor*), in una componente derivativa (rappresentata, *inter alia*, dall'insieme delle Cedole Variabili e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista) ed in una eventuale componente commissionale. Il Prezzo di Emissione è determinato sulla base della valorizzazione delle singole componenti, obbligazionaria e derivativa, nonché delle eventuali commissioni.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive sarà riportata la scomposizione del Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni e le relative assunzioni di calcolo, di cui è data esemplificazione nel Prospetto di Base al Capitolo 2, Paragrafo 2.13. Inoltre, eventuali commissioni implicite, spese, oneri a carico dei sottoscrittori per il singolo Prestito sono indicati nelle Condizioni Definitive.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Nome e indirizzo del coordinatore dell'Offerta globale

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni saranno collocate con modalità indicate di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Il soggetto che svolge il ruolo di Responsabile del Collocamento viene indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

5.4.2 Altri soggetti rilevanti

L'Agente per il Pagamento: il soggetto di volta in volta specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'Agente per il Calcolo: il soggetto di volta in volta specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Agente depositario: Monte Titoli S.p.A. o in caso di un diverso sistema di gestione accentrata, il soggetto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive è altresì individuata l'identità di eventuali altri soggetti rilevanti in connessione all'Offerta e/o Quotazione.

6 AMMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati regolamentati presso i quali gli strumenti finanziari potrebbero essere ammessi alla quotazione

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive alla voce "Negoziazione" se:

- (a) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT); e/o
- (b) intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive medesime.

Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub a) e b) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei Titoli secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (ove applicabile) è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario che sarà di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione sul MOT, Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 2.4.6 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., sarà richiesta di adottare il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nel relativo Avviso di Borsa.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (**MOT**), con provvedimento n. 5777 del 17 marzo 2008.

6.2 Negoziazione su altri mercati non regolamentati

Ove i Titoli non siano quotati su un mercato regolamentato essi potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o *MTF*) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi, (si veda la Sezione III, Capitolo 2, Paragrafi 2.4.9 "Rischio di Prezzo e di Mercato" e 2.4.11 "Rischio di Liquidità").

Ove la negoziazione avvenga in sistemi bilaterali l'Emittente provvederà a fornire all'intermediario prezzi che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti, sulla base della vigente normativa applicabile.

Si precisa che l'Emittente non assume alcuna garanzia nei confronti dell'Obbligazionista sulle metodologie di formazione del prezzo quando la negoziazione avviene al di fuori di qualsiasi struttura di negoziazione; tuttavia, nel caso in cui l'Emittente determini il prezzo terrà conto dei parametri di mercato in quel momento applicabili, sulla base della vigente normativa applicabile, (si veda la Sezione III, Capitolo 2, Paragrafi 2.4.9 "Rischio di Prezzo e di Mercato" e 2.4.11 "Rischio di

Liquidità").

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle pertinenti Condizioni Definitive alla voce “Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario”, è indicato, ove applicabile, il soggetto che prevede di sostenere la liquidità delle Obbligazioni negoziate sul MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni), ovvero sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente indicherà se è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita dei Titoli nonché una descrizione delle condizioni principali di tale impegno.

7 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

La presenza di eventuali consulenti legati all'emissione delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

7.2 Informazioni contenute nel Prospetto di Base e sottoposte a revisione

Il Prospetto di Base non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Il Prospetto di Base non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Il Prospetto di Base non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating attribuiti all'Emittente ed alle Obbligazioni

Anche se non è previsto che vengano attribuiti rating alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di rating internazionali: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P), Moody's Investors Service Inc. (Moody's), Fitch Ratings (Fitch). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni non subordinate alle quali siano stati attribuiti rating, tali rating non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un rating di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di rating.

I rating di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei rating di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni nonché una breve spiegazione del significato attribuito a tali giudizi di *rating*, ove la spiegazione sia stata pubblicata dalla relativa società di *rating*, vengono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive. E' fatto salvo in ogni caso l'obbligo di predisporre un supplemento ai sensi dell'art. 94 comma 7 del Testo Unico ove l'eventuale modifica del rating dell'Emittente dipenda da un fatto nuovo significativo atto ad influire sulla valutazione delle Obbligazioni.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione del Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello di cui al successivo Allegato I.

7.7 Aggiornamento su eventi relativi all'Emittente

In data 3 agosto 2009 l'Emittente ha pubblicato la relazione semestrale *Interim Results Announcement* (il **Barclays Bank PLC Interim Results Announcement**) contenente i risultati finanziari relativi

all'Emittente per il semestre concluso il 30 giugno 2009 a disposizione del pubblico e incorporata mediante riferimento nel presente Prospetto di Base come indicato nel Capitolo 8.

Conto economico consolidato (Non sottoposto a revisione)

	Note	Semestre concluso in data 30.06.09 £m	Semestre concluso in data 30.06.08 £m
Operatività corrente			
Interessi attivi e proventi assimilati		11.787	13.356
Interessi passivi ed oneri assimilati		(6.312)	(8.195)
Margine di interesse		5.475	5.161
Commissioni attive		4.807	3.482
Commissioni passive		(680)	(548)
Commissioni nette		4.127	2.934
Risultato netto dell'attività di negoziazione (<i>net trading income</i>)		4.117	1.768
Risultato netto degli investimenti (<i>net investment income</i>)		98	345
Risultato netto dell'attività di negoziazione e degli investimenti (<i>principal transactions</i>)	1	4.215	2.113
Premi netti da contratti di assicurazione		602	568
Altri proventi		1.299	197
Totale ricavi		15.718	10.973 (101)
Richieste di risarcimento e benefici netti relativi a contratti di assicurazione		(421))	
Totale ricavi al netto delle richieste di risarcimento		15.297	10.872
<i>Impairment</i> e altri accantonamenti per rischi su crediti	2	(4.556)	(2.448)
Ricavi netti		10.741	8.424
Spese per il personale		(4.815))	(3.535)
Spese amministrative e spese generali		(2.627) (379)	(2.344) (263)
Rettifiche di valore nette su attività materiali		(228))	(87)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali			
Costi operativi	3	(8.049)	(6.229)
Quota di risultati al netto delle imposte di collegate e <i>joint venture</i>		13	23
Utili derivanti dall'alienazione di controllate, collegate e <i>joint venture</i>		21	-
Ricavi sulle operazioni di acquisizione		-	89
Utile (perdita) al lordo delle imposte derivante da operatività corrente		2.726	2.307
Imposte su operatività corrente	4	(532))	(465)
Utile (perdita) al netto delle imposte derivante da operatività corrente		2.194	1.842
Utile (perdita) di pertinenza di terzi derivante da operatività dimesse (<i>discontinued operations</i>)	20	125	322
Utile netto del periodo		2.319	2.164
Attribuibile a			
Partecipazioni di terzi (<i>Minority interests</i>)			1
Azionisti della capogruppo		144	96
		2.175	1968
Utile (perdita) al lordo delle imposte derivante da operatività corrente		2.726	2.307
Utile (perdita) al lordo delle imposte derivante da operatività dimesse (<i>discontinued operations</i>)	20	239	477
Utile (perdita) al lordo delle imposte		2.965	2.784
Imposte		(646)	(620)
		2.319	2.164
Utile netto del periodo		2.319	2.164
Altri ricavi generali			
Differenze date da cambi monetari (<i>Currency translation differences</i>)		(1.522)	(2.164)
Attività finanziarie disponibili per la vendita (<i>Available for sale financial assets</i>)		649	(713)
Copertura di cash flow (<i>Cash flow hedges</i>)		167	(573)
Altro		(6)	22
Imposte relative alle componenti di altri ricavi generali		(44)	369
Ricavi relativi a operatività dimesse (<i>discontinued operations</i>)	4	(137)	26
Altri ricavi generali per l'anno al netto delle imposte		(893)	(1.386)
Totale ricavi generali per l'anno		1.426	778
Attribuibile a			
Partecipazioni di terzi (<i>Minority interests</i>)		237	(45)
Azionisti della capogruppo		1189	823
		1426	778

Stato patrimoniale consolidato (Non sottoposto a revisione)

	Note	Semestre concluso in data 30.06.09 £m	Semestre concluso in data 30.06.08 £m
Attivo			
Liquidità e saldi presso banche centrali		21.423	30.019
Voci in corso di riscossione presso altre banche		1.995	1.695
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		154.063	185.646
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> :			
- detenute per conto proprio		43.797	54.542
- detenute in relazione a passività verso clienti collegate a contratti di investimento		1.504	66.657
Strumenti finanziari derivati		556.045	984.802
Crediti verso banche	7,9	52.944	47.707
Crediti verso clientela	8,9	411.804	461.815
Attività finanziarie disponibili per la vendita		66.864	65.016
Pronti contro termine attivi e riserva liquidità su titoli di credito mutuati		144.978	130.354
Altre attività		6.612	6.302
Attività fiscali correnti		384	389
Partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>		284	341
Avviamento		7.253	7.625-
Attività immateriali		2.479	2.777
Immobili, impianti e attrezzature		4.138	4.674
Attività fiscali anticipate		2.569	2.668
Attivo di gruppo in via di dismissione (<i>Assets of disposal group</i>)	20	66.392	-
Totale attivo		1.545.528	2.053.029
Passivo			
Debiti verso banche		105.776	114.910
Voci in corso di riscossione dovute ad altre banche		2.060	1.635
Debiti verso la clientela		319.132	335.533
Passività finanziarie di negoziazione		44.737	59.474
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>		64.521	76.892
Passività verso clienti ricollegate a contratti di investimento		1.881	69.183
Strumenti finanziari derivati		534.966	968.072
Titoli di debito in via di emissione		142.263	153.426
Pronti contro termine e riserva liquidità su titoli finanziati		175.077	182.285
Altre passività		10.745	12.640
Passività fiscali correnti		1.068	1.215
Passività relative a contratti di investimento, incluse passività <i>unit-linked</i>		2.032	2.152
Passività subordinate	10	25.269	29.842
Passività fiscali differite		539	304
Accantonamenti		481	535
Passività per benefici di pensionamento	11	1.523	1.357
Passività di gruppo in via di dismissione (<i>Liabilities of disposal group</i>)	20	64.612	-
Totale passivo		1.496.682	2.009.455
Patrimonio netto			
Capitale sociale richiamato	12	2.402	2.398
Riserva sovrapprezzo azioni		12.074	12.060
Altre riserve		708	1.723
Altro patrimonio netto		2.598	2.564
Utili non distribuiti		28.531	22.457
Patrimonio netto escluso il patrimonio di pertinenza di terzi		46.313	41.202
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		2.533	2.372
Totale patrimonio netto		48.846	43.574
Totale passivo e patrimonio netto		1.545.528	2.053.029

Il Barclays bank PLC *Interim Resoultts Anouncement* contiene nella nota 2 *Impairment Charges and Other Credit Provisions* la seguente voce:

	Prima metà dell'anno conclusasi il 30.06.09 £m	Prima metà dell'anno conclusasi il 30.06.08 £m
Oneri per crediti in sofferenza e altri accantonamenti per rischi su crediti (<i>Impairment Charges and Other Credit Provisions</i>)	4.556	2.448

Si veda inoltre la nota 2 *Impairment Charges and Other Credit Provisions* contenuta a pagina 29 del Barclays Bank PLC *Interim Resoultts Anouncement*, incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base, come indicato nella Sezione III, Capitolo 8.

In data 3 agosto 2009 Barclays PLC ha pubblicato la relazione semestrale *Interim Resoultts Anouncement* (il **Barclays PLC Interim Resoultts Anouncement**) contenente i risultati finanziari relativi a Barclays PLC per il semestre concluso il 30 giugno 2009 a disposizione del pubblico e incorporata mediante riferimento nel presente Prospetto di Base come indicato nella Sezione III, Capitolo 8.

Si riporta di seguito una sintesi di alcuni indicatori patrimoniali di Barclays PLC.

RATIOS	Pro forma		
	30.06.2009 ³⁵	30.06.2009	31.12.2008
<i>Core Tier 1 ratio</i>	8,8%	7,1%	5,6%
<i>Tier 1 ratio</i>	11,7%	10,5%	8,6%
<i>Risk asset ratio</i>	15,3%	14,5%	13,6%

Si veda inoltre la tabella *Capital and Balance Sheet* contenuta a pagina 2 del Barclays PLC *Interim Resoultts Anouncement*, incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base, come indicato nella Sezione III, Capitolo 8.

	31.12.2008	30.06.2009
Impieghi a rischio (<i>Credit risk loans</i>)	15.700	19.945

Si veda inoltre la tabella *Loans and Advances at Amortised Cost* contenuta a pagina 50 del Barclays PLC *Interim Resoultts Anouncement*, incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base, come indicato nella Sezione III, Capitolo 8.

³⁵

I dati inclusi nella presente tabella mostrano l'impatto della vendita di Barclays Global Investors business a BlackRock Inc simulandone il perfezionamento in data 16 giugno 2009

In data 6 agosto 2009 Barclays PLC ha annunciato che l'Assemblea Generale degli azionisti ha deliberato la cessione della divisione Barclays Global Investor (**BGI**) e dei relativi accordi accessori da parte Barclays PLC a BlackRock, in conformità al Contratto di Cessione BGI.

Per maggiori informazioni sull'operazione relativa a BGI, si veda il comunicato pubblicato da Barclays PLC in data 6 agosto 2009 incluso mediante riferimento nel presente Prospetto di Base, come indicato al Capitolo 8.

Infine, si segnala che, rispetto alle informazioni contenute nel Documento di Registrazione, i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente hanno cessato la carica: Sir Nigel Rudd, Professor Dame Sandra Dawson, Patience Wheatcroft. Infine, Frederik (Frits) Seegers si aggiunto ai membri del Consiglio di Amministrazione.

8 DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Il Prospetto di Base, unitamente al Documento di Registrazione, è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.barcap.com/financialinformation/italy, dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive.

Sono, inoltre, a disposizione del pubblico, presso la sede legale dell'Emittente (ove saranno depositati, salvo ove in futuro diversamente comunicato, i documenti che, ai sensi della normativa e regolamentazione applicabile all'Emittente ed alle offerte di strumenti finanziari, dovranno essere messi a disposizione del pubblico dall'Emittente), nonché sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo web www.barcap.com/financialinformation/italy (ove, fatta eccezione per l'atto costitutivo, sono messi a disposizione tutti i documenti richiesti dalla normativa e regolamentazione applicabile all'Emittente), l'Accordo di Agenzia nonché i documenti incorporati mediante riferimento indicati al Capitolo 11 e al Capitolo 14 del Documento di Registrazione.

In data 24 marzo 2009, Barclays PLC ha pubblicato il bilancio sottoposto a revisione relativo all'esercizio 2008 (**Barclays Annual Report 2008**), incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, ai Capitoli 11 e 14, ed a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>.

In data 7 maggio 2009, Barclays PLC ha pubblicato l'*Interim Management Statement*, contenente i risultati operativi, preliminari e non sottoposti a revisione, per il trimestre concluso il 31 marzo 2009 a disposizione del pubblico e incorporato mediante riferimento nel Documento di Registrazione, ai Capitoli 11 e 14, ed a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>.

Per ulteriori informazioni relative ai documenti a disposizione del pubblico si veda anche il Capitolo 11 ed il Capitolo 14 del Documento di Registrazione.

In data 3 agosto 2009 l'Emittente ha pubblicato la relazione semestrale *Interim Results Announcement* (il **Barclays Bank PLC Interim Results Announcement**) contenente i risultati finanziari relativi all'Emittente per il semestre concluso il 30 giugno 2009 a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk> e incorporata mediante riferimento nel presente Prospetto di Base.

In particolare, con riferimento al Barclays Bank PLC *Interim Results Announcement* i seguenti paragrafi sono incorporate mediante riferimento:

- *Performance Highlights* pag 2
- *Group Chief Executive's Review* pagg 3-4
- *Group Finance Director's Review* pagg 5-8
- *Summary Income Statement* pag 9
- *Summary Balance Sheet* pag 10
- *Risk Management* pagg 11-19
- *Statement of Directors' Responsibilities* pag 20
- *Independent Auditor's Review Report* pag 21
- *Accounting Policies* pag 22
- *Condensed Consolidated Interim Financial Statements* pagg 23-50
- *Other Information and Glossary of Terms* pag 51

In data 3 agosto 2009 Barclays PLC ha pubblicato la relazione semestrale *Interim Results Announcement* (il **Barclays PLC Interim Results Announcement**) contenente i risultati finanziari relativi a Barclays PLC per il semestre concluso il 30 giugno 2009 a disposizione del pubblico sul sito

internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>. e incorporata mediante riferimento nel presente Prospetto di Base.

In particolare, con riferimento al Barclays PLC *Interim Results Announcement* i seguenti paragrafi sono incorporate mediante riferimento:

- *Performance Highlights* pagg 2-3
- *Group Chief Executive's Review* pagg 4-6
- *Group Finance Director's Review* pagg 7-11
- *Summary Income Statement* pag 12
- *Summary Balance Sheet* pag 13
- *Results by Business* pagg 14-34
- *Risk Management* pagg 35-67
- *Capital & Performance Management* pagg 68-77
- *Statement of Directors' Responsibilities* pag 78
- *Independent Auditors' Review Report* pag 79
- *Accounting Policies* pagg 80-81
- *Condensed Consolidated Interim Financial Statements* pagg 82-119
- *Other Information* pagg 120-121
- *Glossary of Terms* pagg 122-123
- *Index* pag 124

In data 6 agosto 2009 Barclays PLC ha annunciato che l'Assemblea Generale degli azionisti ha deliberato la cessione della divisione Barclays Global Investor (**BGI**) e dei relativi accordi accessori da parte Barclays PLC, in conformità al Contratto di Cessione BGI.

Per maggiori informazioni sull'operazione relativa a BGI, si veda il comunicato pubblicato da Barclays PLC in data 6 agosto 2009 incluso mediante riferimento nel presente Prospetto di Base.

9 REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI CON OPZIONI *PLAIN VANILLA*” “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALI” “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI CON OPZIONI *LOOKBACK, HIMALAYA, RAINBOW, BEST OF, NAPOLEON, WORST OF*”

Il presente regolamento (il **Regolamento**) è parte integrante del Prospetto che disciplina i titoli di debito (le **Obbligazioni** e ciascuna una **Obbligazione**) che Barclays Bank PLC (l'**Emittente**) offrirà e/o quoterà ai sensi del programma denominato “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*” (il **Programma**).

Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle Obbligazioni (ciascuna un **Prestito Obbligazionario** o un **Prestito**) saranno indicate in documenti denominati “Condizioni Definitive”, ciascuno dei quali riferito ad una singola Offerta e/o Quotazione. Le Condizioni Definitive relative ad un determinato Prestito Obbligazionario saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio del Periodo di Offerta (come definito di seguito) relativo a tale Prestito. Il regolamento del singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal Regolamento dei Titoli unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Il Regolamento dei Titoli sarà allegato all'Avviso Integrativo, contenente le pertinenti Condizioni Definitive di ciascuna Offerta e/o Quotazione dei Titoli ai sensi del Programma. Le Condizioni Definitive relative a ciascuna Offerta e/o Quotazione potranno includere ulteriori termini e condizioni dei Titoli, che, laddove fossero in contrasto con una o più disposizioni del Regolamento di seguito riportato, sostituiranno o modificheranno, a seconda dei casi, tale o tali disposizioni del presente Regolamento ai fini dei, e limitatamente ai, Titoli oggetto di quell'Offerta e/o Quotazione.

<p>Articolo 1 – Tipologia, Ammontare e taglio delle Obbligazioni</p>	<p>I titoli sono rappresentati da obbligazioni emesse da Barclays Bank PLC (l'Emittente) che possono pagare all'investitore Cedole Variabili eventuali periodiche e/o a scadenza in funzione dell'andamento di un Parametro singolo e/o di un Paniere (il Prestito Obbligazionario o il Prestito). Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere la corresponsione di una o più cedole a tasso fisso (la/e Cedola/e Fisse).</p> <p>Il prestito è costituito da Obbligazioni (le Obbligazioni o i Titoli)³⁶ il cui numero massimo e valore nominale (il Valore Nominale) sono entrambi specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro, Dollari Statunitensi (USD), Sterline Inglesi (GBP) ovvero Yen giapponesi (JPY) o nella diversa valuta di stati che partecipano all'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p>
<p>Articolo 2 – Ranking delle Obbligazioni</p>	<p>Le Obbligazioni costituiscono obbligazioni dell'Emittente dirette, incondizionate, non subordinate e non garantite dell'Emittente e</p>

³⁶ L'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e il numero delle Obbligazioni saranno comunicati, ove non diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente entro 5 giorni dalla chiusura dell'offerta delle Obbligazioni.

	<p>saranno di pari grado tra loro e, fatte salve le cause di prelazione previste dalla legge applicabile, il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto <i>pari passu</i> con gli altri crediti non garantiti e non subordinati pendenti presenti e futuri dell'Emittente.</p>
Articolo 3 – Forma e regime di circolazione	<p>Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, verranno immesse nel sistema di gestione ed amministrazione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (Monte Titoli) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione, adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008 e successive modifiche ed integrazioni.</p> <p>Secondo tale regime, il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante corrispondente registrazione sui conti accesi presso Monte Titoli dagli intermediari interni ed esterni aderenti al sistema di gestione accentrata. Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.</p> <p>E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'articolo 85 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed all'articolo 31, comma 1, lettera b) del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.</p> <p>L'indirizzo di Monte Titoli è Via Mantegna n. 6, 20154, Milano, Italia.</p> <p>Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli (il Sistema di Gestione Accentrata).</p>
Articolo 4 – Godimento e Durata	<p>Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare, di volta in volta, in relazione al singolo Prestito.</p> <p>Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la Data di Godimento) e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la Data di Scadenza).</p>
Articolo 5 – Fissazione del Prezzo di Emissione e della Data di Emissione	<p>Il Prezzo di Emissione e la Data di Emissione saranno indicati nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.</p>
Articolo 6 – Rimborso del Prestito	<p>Il Prestito è rimborsato alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive. Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato dei Titoli. In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte:</p> <p>(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA</p> <p>Alla Data di Scadenza, l'Emittente corrisponderà ai portatori dei Titoli l'ammontare dovuto a titolo di rimborso determinato nel modo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (il Prezzo di</p>

	<p>Rimborso).</p> <p>Il Prezzo di Rimborso sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire un valore superiore al 100% del Valore Nominale).</p> <p>Il rimborso del capitale investito nei Titoli sarà effettuato in unica soluzione (<i>bullet</i>), alla Data di Scadenza.</p> <p>(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE</p> <p>Qualora le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile ai portatori dei Titoli, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 e non più di 30 giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare i Titoli, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato come indicato alla lettera E) che segue specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>(C) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (<i>AUTOCALLABLE</i>)</p> <p>Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato si verifica l'evento (Evento di Rimborso Anticipato) specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno automaticamente rimborsati anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato alla/e Data/e di Rimborso Anticipato.</p> <p>L'Evento di Rimborso Anticipato si potrà verificare:</p> <p>a) se il Valore del Parametro o del Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero</p> <p>b) se la differenza tra le performance registrate da due Parametri, ovvero da due Panieri, ovvero da un Parametro e da un Paniere alla Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero</p> <p>c) se la somma tra le Cedole già corrisposte e la Cedola in corso di maturazione è pari o superiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>(D) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI</p>
--	--

	<p>Ove le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso, il numero ed il Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato nonché il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di 15 e non più di 30 giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato specificato alla successiva lettera (E). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle pertinenti Condizioni Definitive (le Date di Rimborso Anticipato e ciascuna una Data di Rimborso Anticipato).</p> <p>Le Obbligazioni relativamente alle quali sia stata esercitata dall'Obbligazionista l'opzione di rimborso anticipato non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.</p> <p>(E) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO</p> <p>Ai fini dei precedenti paragrafi (B), (C) e (D), l'Emittente è tenuto a corrispondere per ciascun Titolo rimborsato un importo pari al 100% del Valore Nominale o superiore al 100% del Valore Nominale (l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato). In particolare nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato potrà essere (i) determinato come valore puntuale o (ii) determinabile sulla base dei criteri di calcolo ivi di volta in volta indicati.</p> <p>Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.</p> <p>L' Agente per il Pagamento è specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>(F) ACQUISTI</p> <p>L'Emittente può in ogni momento acquistare i Titoli al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti i portatori dei Titoli a parità di condizioni. Tali Titoli possono essere conservati, rivenduti o, a scelta dell'Emittente, cancellati.</p> <p>(G) ANNULLAMENTO</p>
--	---

	<p>Tutti i Titoli rimborsati saranno immediatamente cancellati. I Titoli cancellati e i Titoli acquistati ed annullati non potranno essere riemessi o rivenduti.</p>
<p>Articolo 7 – Interessi</p>	<p>Le Obbligazioni con Opzioni <i>Plain Vanilla</i>, le Obbligazioni con Opzioni Digitali, le Obbligazioni con Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</i> oggetto del Prospetto, sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del 100% del Valore Nominale ed interessi variabili legati alle Opzioni e pagabili alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili.</p> <p>Tali interessi sono legati all'andamento di un Parametro o di un Paniere.</p> <p>Ove previsto nelle Condizioni Definitive la Cedola Variabile può essere calcolata come differenza tra il <i>payout</i> dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate.</p> <p>Ove siano previste Cedole Fisse saranno altresì corrisposti interessi a tasso fisso alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse.</p> <p><i>Cap e Floor</i>, ove applicabili, verranno calcolati secondo le modalità indicate nella Sezione "Caratteristiche comuni ai Titoli con Opzioni <i>Plain Vanilla, Opzioni Digitali, Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</i>" di cui al presente Paragrafo.</p> <p>Di seguito si illustrano le modalità di pagamento del tasso di interesse per le differenti tipologie di Titoli oggetto del presente Programma, ovvero:</p> <p>A) Obbligazioni con Opzioni <i>Plain Vanilla</i>;</p> <p>B) Obbligazioni con Opzioni Digitali;</p> <p>C) Obbligazioni con Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</i>.</p> <p>Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente alla/e data/e di Pagamento delle Cedole Variabili può corrispondere ai portatori dei Titoli, delle Cedole Variabili eventuali periodiche e/o a scadenza legate all'andamento di un Parametro singolo o di un Paniere secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere la presenza di un ammontare percentuale sul Valore Nominale (Spread) da sommarsi o sottrarsi al valore o alla performance del Parametro o del Paniere per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, oppure al risultato finale dell'Opzione.</p> <p>Ove i Titoli vengano quotati le Cedole Variabili saranno comunicate a Borsa Italiana S.p.A. nel rispetto delle tempistiche previste dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.</p>

	<p>DEFINIZIONI GENERALI</p> <p>Si riportano di seguito le definizioni che, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, sono applicabili alle Opzioni di seguito descritte.</p> <p>Parametro: indica il Parametro singolo o ciascuno degli n sottostanti che compongono il Paniere.</p> <p>Paniere: indica il paniere composto da n Parametri.</p> <p>Pesi: indica la ponderazione assegnata a ciascun Parametro all'interno del Paniere.</p> <p><u>Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</u></p> <p>Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento ad un singolo Parametro e/o ad un Paniere di volta in volta specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive nell'ambito delle categorie dei Parametri di cui al presente paragrafo.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità (ciascuna un'Azione); - merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate (ciascuna una Commodity); - indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale (ciascuno un Indice dei Prezzi al Consumo); - quote o azioni di OICR (ciascuno un Fondo), e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una SICAV); - tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nel mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un Tasso di Interesse); - valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili (ciascuno un Tasso di Cambio); - contratti derivati relativi alle attività di cui al presente paragrafo per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi (ciascuno un Derivato); - indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un Indice);
--	---

	<p>- e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica.</p> <p>I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale.</p> <p>Ove le Obbligazioni non fossero destinate alla quotazione presso i mercati regolamentati di Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente può comunque scegliere come Parametro di Riferimento anche sottostanti, appartenenti alle categorie di cui sopra (e.g. azioni, <i>commodity</i>, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica), che tuttavia non rispettano taluni dei requisiti sopra indicati o di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione.</p> <p>In particolare, si sottolinea che i Parametri potrebbero non rispettare, <i>inter alia</i>, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione richiesti da Borsa Italiana S.p.A.</p> <p>In tal caso l'Emittente si impegna ad indicare nelle pertinenti Condizioni Definitive quali tra le caratteristiche del sottostante di volta in volta prescelto non siano conformi ai requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini della quotazione; fermo restando che l'Emittente provvederà a selezionare tali sottostanti nel rispetto della vigente normativa applicabile e della miglior prassi di riferimento, prediligendo sottostanti già utilizzati nei mercati dei capitali e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.</p> <p>I Parametri saranno rilevati secondo le modalità previste nelle pertinenti Condizioni Definitive (le Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i) e saranno specificati nell'Allegato 1 delle pertinenti Condizioni Definitive, ove applicabile.</p> <p>(A) Titoli con Opzioni <i>Plain Vanilla</i></p> <p>Tra le Opzioni <i>Plain Vanilla</i> si distinguono le seguenti tre sottocategorie di Opzioni implicite:</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) Opzione Europea, (2) Opzione Asiatica, (3) Opzione <i>Cliquet</i>. <p>(1) Opzione Europea</p> <p>Funzionamento dell'Opzione Europea:</p>
--	--

	<p>1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo <i>Call</i>:</p> $\left(\frac{C_{Finale} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}} \right)$ <p>1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo <i>Put</i>:</p> $\left(\frac{C_{Iniziale} - C_{Finale}}{C_{Iniziale}} \right)$ <p>2.a) In caso di Paniere per Opzioni di tipo <i>Call</i>:</p> $\left(\frac{P_{Finale} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}} \right)$ <p>2.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo <i>Put</i>:</p> $\left(\frac{P_{Iniziale} - P_{Finale}}{P_{Iniziale}} \right)$ <p>Dove</p> <p>$C_{Iniziale}$ = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.</p> <p>C_{Finale} = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Finale.</p> <p>$P_{Iniziale}$ = Valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.</p> <p>P_{Finale} = Valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Finale.</p> <p>Inoltre,</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Data di Osservazione Iniziale: indica la data in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.</p> <p>Data di Osservazione Finale: indica la data in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p>
--	---

	<p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o</p> <p>ii) al risultato finale dell'Opzione.</p> <p>(2) Opzione Asiatica</p> <p>Funzionamento dell'Opzione Asiatica:</p> <p>1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo <i>Call</i>:</p> $\frac{C_{Medio} - C_{Iniziale}}{C_{Iniziale}};$ <p>1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo <i>Put</i>:</p> $\frac{C_{Iniziale} - C_{Medio}}{C_{Iniziale}};$ <p>2.a) In caso di Paniere per Opzioni di tipo <i>Call</i>:</p> $\frac{P_{Medio} - P_{Iniziale}}{P_{Iniziale}};$ <p>2.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo <i>Put</i>:</p> $\frac{P_{Iniziale} - P_{Medio}}{P_{Iniziale}};$ <p>Dove</p> <p>C_{Iniziale} = valore di Riferimento del Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.</p> <p>C_{Medio} = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla Data di Osservazione Finale.</p> <p>P_{Iniziale} = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Osservazione Iniziale.</p>
--	---

	<p>P_{Medio} = media aritmetica dei valori del Paniere calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alle Date di Osservazione Intermedie ed alla Data di Osservazione Finale.</p> <p>Inoltre,</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Data/e di Osservazione Iniziale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.</p> <p>Date di Osservazione Intermedie: indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere.</p> <p>Data/e di Osservazione Finale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o</p> <p>ii) al risultato finale dell'Opzione.</p> <p>(3) Opzione Cliquet</p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Cliquet</i>:</p> <p>L'Opzione <i>Cliquet</i> prevede una serie consecutiva di Opzioni <i>forward start</i>³⁷ in corrispondenza di ciascun Sottoperiodo(n), come indicato nelle Condizioni Definitive. Ciascun Sottoperiodo(n) ha una Data di Osservazione Iniziale(n) e una Data di Osservazione Finale(n), che può coincidere o meno con la Data di Osservazione Iniziale(n) del Sottoperiodo(n) successivo, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Il primo <i>Strike</i> viene determinato alla Data di Osservazione Iniziale,</p>
--	--

³⁷ Opzione il cui *Strike* è fissato successivamente alla data di emissione dell'Obbligazione.

	<p>come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Lo <i>Strike</i> di ciascuno dei Sottoperiodi(n) successivi è rilevato alla Data di Osservazione Iniziale(n) di tale Sottoperiodo(n).</p> <p>L'Opzione <i>Cliquet</i> può essere calcolata come segue:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) somma delle <i>performance</i> positive e/o negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero 2) media delle <i>performance</i> positive, negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero 3) differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle <i>performance</i> positive e/o negative del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n). <p>Le <i>performance</i> in ciascun Sottoperiodo(n) del Parametro o del Paniere possono essere calcolate sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo <i>Strike</i> del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Intermedie(n): indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);</p> <p>n: numero di Sottoperiodi.</p> <p>Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n) sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento finale e lo <i>Strike</i>.</p> <p>Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data di Osservazione Finale(n).</p> <p>Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere in ciascuna Data di Osservazione Iniziale(n).</p>
--	---

	<p>X: indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o ii) al risultato finale dell'Opzione. <p>(B) Titoli con Opzioni Digitali</p> <p>Tra le Opzioni Digitali si distinguono le seguenti cinque sottocategorie di Opzioni implicite:</p> <ul style="list-style-type: none"> (1) Opzione Digitale, (2) Opzione <i>Worst of Digital</i>, (3) Opzione <i>Best of Digital</i>, (4) Opzione <i>Knock – In</i>, (5) Opzione <i>Knock – Out</i>. <p>(1) Opzione Digitale</p> <p>Funzionamento dell'Opzione Digitale:</p> <p>Il <i>payout</i> sarà rappresentato da:</p> <ul style="list-style-type: none"> 1) in caso di Opzione Digitale di tipo <i>Call</i>, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Osservazione sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (Barriera/e) (c.d. Evento Barriera); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R); 2) in caso di Opzione Digitale di tipo <i>Put</i>, un ammontare R del Valore
--	---

	<p>Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Osservazione sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (Barriera/e) (c.d. Evento Barriera); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).</p> <p style="text-align: center;">DEFINIZIONI</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Barriera/e: valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.</p> <p>R: indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.</p> <p>X: indica la percentuale del Valore Nominale da minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p> <p>Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.</p> <p>(2) Opzione <i>Worst of Digital</i></p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> di tipo <i>Call</i>:</p> <p>Il <i>payout</i> sarà rappresentato da:</p> <p>a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore <i>Performance</i> tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad un valore prefissato (Barriera) alla Data di Osservazione (c.d. Evento Barriera); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);</p> <p>b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n <i>Performance</i> del Parametro stesso e</p>
--	---

	<p>calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad un valore prefissato (Barriera/e) alla Data di Osservazione (c.d. Evento Barriera); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R) in caso contrario.</p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> di tipo <i>Put</i>:</p> <p>a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore <i>Performance</i> tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (Barriera/e) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. Evento Barriera); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);</p> <p>b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n <i>Performance</i> del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (Barriera/e) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. Evento Barriera); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).</p> <p>Ai fini della determinazione della peggiore <i>Performance</i>, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.</p> <p>La <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p>Ove previsto nelle Condizioni Definitive l'Opzione <i>Worst of Digital</i> potrà operare congiuntamente alle seguenti condizioni:</p> <p>Condizione Memoria, Condizione <i>Growth and Income</i> e Condizione <i>Trigger</i>.</p> <p><u>Condizione Memoria</u></p> <p>Qualora si verifichi l'Evento Barriera il <i>payout</i> sarà pari alla differenza tra:</p> <p>i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione <i>Worst of Digital</i>, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e</p> <p>ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione <i>Worst of Digital</i>.</p> <p><u>Condizione Growth and Income</u></p> <p>Prevede il pagamento, oltre alle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione <i>Worst Of Digital</i>, di un ammontare a scadenza pari alla</p>
--	--

	<p>differenza tra i) il <i>payout</i> di un'Opzione <i>Call</i> di tipo Europeo o Asiatico, e ii) l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'applicazione dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> e/o delle Cedole Fisse già corrisposte.</p> <p><u>Condizione Trigger</u></p> <p>Qualora si verifichi l'Evento Barriera il <i>payout</i> sarà pari alla differenza tra:</p> <p>i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Osservazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione <i>Worst of Digital</i>, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e</p> <p>ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione <i>Worst of Digital</i>.</p> <p>Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> e le Obbligazioni pagheranno per il/i periodo/i successivo/i Cedole Fisse secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>E' considerata peggiore la <i>performance</i> rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la <i>performance</i> del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la <i>performance</i> del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la <i>performance</i> del -8%).</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Barriera/e: valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.</p> <p>Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>R: indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.</p> <p>X: indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.</p> <p>Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato alla/e data/e di Osservazione rispetto al Valore di</p>
--	--

	<p>Riferimento alla Data di Osservazione Iniziale.</p> <p>n: numero di Sottoperiodi.</p> <p>Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Data di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima data di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).</p> <p>Data di Osservazione Finale(n): l'n-esima data di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).</p> <p>Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).</p> <p>Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.</p> <p>(3) Opzione Best of Digital</p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Best of Digital</i> di tipo <i>Call</i>:</p> <p>Il <i>payout</i> sarà rappresentato da:</p> <p>a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore <i>Performance</i> tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (Barriera/e) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. Evento Barriera); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);</p> <p>b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n <i>Performance</i> del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (Barriera/e) alla/e Data/e di</p>
--	---

	<p>Osservazione (c.d. Evento Barriera); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).</p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Best of Digital</i> di tipo <i>Put</i>:</p> <p>a) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore <i>Performance</i> tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (Barriera/e) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. Evento Barriera); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R);</p> <p>b) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n <i>Performance</i> del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (Barriera/e) alla/e Data/e di Osservazione (c.d. Evento Barriera); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (minore di R).</p> <p>Ai fini della determinazione della migliore/peggiore <i>Performance</i>, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.</p> <p>La <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>E' considerata migliore la <i>performance</i> rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la <i>performance</i> del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la <i>performance</i> del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la <i>performance</i> del +5%).</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Barriera/e: valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.</p> <p>R: indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera.</p> <p>X: indica la percentuale del Valore Nominale minore di R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si</p>
--	--

	<p>verificati.</p> <p>Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento ai valori assunti alla/e Data/e di Osservazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data/e di Osservazione Iniziale.</p> <p>n: numero di Sottoperiodi.</p> <p>Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).</p> <p>Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).</p> <p>Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).</p> <p>Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.</p> <p>(4) Opzione Knock-In</p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Knock-In</i>:</p> <p>La clausola <i>Knock-In</i> determina l'attivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, <i>Cliquet</i>, <i>Rainbow</i>, <i>Lookback</i>, <i>Best of</i> e <i>Worst of</i> di tipo sia <i>Call</i> che <i>Put</i>, a condizione che il Valore di Riferimento del</p>
--	--

	<p>Parametro o del Paniere rilevato ad una Data/e di Osservazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione sia maggiore o uguale (<i>up & in</i>), o minore uguale (<i>down & in</i>) ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (Barriera) (c.d. Evento Barriera).</p> <p>Il tipo di Opzione che si attiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Paragrafo.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p>Barriera: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>(5) Opzione Knock-Out</p> <p>L'Opzione <i>Knock-Out</i> determina la disattivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, <i>Cliquet</i>, <i>Rainbow</i>, <i>Lookback</i>, <i>Best of</i> e <i>Worst of</i> di tipo <i>Call</i> e/o <i>Put</i>, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere o di tutti i parametri componenti il Paniere, rilevato ad una Data/e di Osservazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione, sia maggiore o uguale (<i>up & out</i>), o minore o uguale (<i>down & out</i>) uno o più valore/i prefissato/i (Barriera/e) (c.d. Evento Barriera).</p> <p>Il tipo di Opzione che si disattiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Articolo.</p>
--	---

	<p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p>Barriera: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>(C) Titoli con Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</i></p> <p>Le Cedole Variabili possono infine essere calcolate in base alle seguenti sei tipologie di Opzioni implicite:</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) Opzione <i>Lookback</i>, (2) Opzione <i>Himalaya</i>, (3) Opzione <i>Rainbow</i>, (4) Opzione <i>Best Of</i>, (5) Opzione <i>Napoleon</i>, (6) Opzione <i>Worst of</i>. <p>(1) Opzione <i>Lookback</i></p> <p><i>(i) Opzione Lookback Fissa</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Lookback Fissa</i> di tipo <i>Call</i> è dato dalla differenza tra il valore massimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione rispetto allo <i>Strike</i>. 2) Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Lookback Fissa</i> di tipo <i>Put</i> è dato dalla differenza tra lo <i>Strike</i> ed il valore minimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.
--	---

	<p>Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della <i>Performance</i> secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Valore Minimo: è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.</p> <p>Valore Massimo: è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.</p> <p>Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.</p> <p>Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione della peggiore o migliore <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere.</p> <p>Data/e di Osservazione Iniziale: la/e data/e di osservazione in cui viene rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.</p> <p>Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <ul style="list-style-type: none">i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/oii) al risultato finale dell'Opzione. <p>(ii) <i>Opzione Lookback Variabile</i></p> <p>1) Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Lookback</i> Variabile di tipo <i>Call</i> è dato dalla differenza tra il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale rispetto al valore minimo (<i>Strike</i>) registrato dal</p>
--	--

	<p>Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.</p> <p>2) Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Lookback</i> Variabile di tipo <i>put</i> è dato dalla differenza tra il valore massimo (<i>Strike</i>) registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione ed il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.</p> <p>Ai fini della determinazione della cedola si procederà al calcolo della <i>Performance</i> secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Valore Minimo: è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.</p> <p>Valore Massimo: è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione o nel Periodo di Osservazione.</p> <p>Strike: il Valore Massimo o il Valore Minimo registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione.</p> <p>Data/e di Osservazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Minimo o del Valore Massimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere.</p> <p>Data/e di Osservazione Finale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro.</p> <p>Periodo di Osservazione: il periodo di tempo in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Minimo o del Valore Massimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere.</p> <p>Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di</p>
--	---

	<p>un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o</p> <p>ii) al risultato finale dell'Opzione.</p> <p>(2) Opzione <i>Himalaya</i></p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Himalaya</i>.</p> <p>In corrispondenza della prima Data di Osservazione Finale(n) sarà selezionata la migliore <i>performance</i> tra quelle dei Parametri all'interno del Paniere rispetto alla/e Data/e di Osservazione Iniziale ed il corrispondente Parametro verrà rimosso dal Paniere. Alla Data di Osservazione Finale(n) successiva è ancora una volta rilevata la migliore <i>performance</i> tra i Parametri rimasti nel Paniere rispetto alla Data di Osservazione Iniziale ed il relativo Parametro è rimosso dal Paniere.</p> <p>Tale metodo è ripetuto fintanto che nel Paniere rimane un unico Parametro la cui <i>performance</i> è registrata alla Data di Osservazione Finale.</p> <p>La <i>performance</i> di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il Valore di Riferimento puntuale di ciascun Parametro ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei Valori di Riferimento di ciascun Parametro rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p>Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Himalaya</i> sarà calcolato come media delle migliori <i>performance</i> di volta in volta registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o</p> <p>ii) al risultato finale dell'Opzione.</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p><i>Strike</i>: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).</p> <p><i>Performance</i>: andamento positivo o negativo del Paniere.</p>
--	--

	<p>n: numero di Sottoperiodi.</p> <p>Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) ed la Data/e di Osservazione Intermedia(n) o la/e Data/e di Osservazione Finale(n).</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>(3) Opzione <i>Rainbow</i></p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Rainbow</i>:</p> <p>Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Rainbow</i> è rappresentato dalla media delle <i>Performance</i> positive e/o negative registrate da un Paniere in un ciascun Sottoperiodo(n) ovvero dalla <i>Performance</i> positiva e/o negativa registrata da un Paniere alla/e Data/e di Osservazione Finale.</p> <p>La <i>performance</i> del Paniere in ciascun Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale è calcolata assegnando Pesi maggiori ai Parametri che, all'interno del Paniere, hanno realizzato le migliori <i>Performance</i> in quel Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Osservazione Finale.</p> <p>Il peso assegnato a ciascun Parametro non può mai essere negativo.</p> <p>La <i>performance</i> di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra il valore puntuale di ciascuna componente e lo <i>Strike</i> (Opzione <i>Rainbow Call</i>) e viceversa (Opzione <i>Rainbow Put</i>) ovvero tra la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più</p>
--	---

	<p>Date di Osservazione Intermedie(n) e lo <i>Strike (Call)</i> e viceversa (<i>Put</i>).</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).</p> <p>Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.</p> <p>n: numero di Sottoperiodi.</p> <p>Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Intermedie(n): indicano la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n).</p> <p>Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data di Osservazione Finale(n).</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o ii) al risultato finale dell'Opzione. <p>(4) Opzione Best of</p>
--	--

	<p>Funzionamento dell'Opzione <i>Best of</i> di tipo <i>Call</i>:</p> <p>a) in caso di Paniere si considera la migliore <i>Performance</i> positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.</p> <p>b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore <i>Performance(n)</i> positive del Parametro stesso rispetto il valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo (n).</p> <p>c) in caso di <i>Best of Strategy</i> si considera la migliore <i>Performance</i> positiva tra quelle realizzate da due Panieri.</p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Best of</i> di tipo <i>Put</i>:</p> <p>a) in caso di Paniere si considera la peggiore <i>Performance</i> negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;</p> <p>b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle <i>Performance(n)</i> negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento al Sottoperiodo(n);</p> <p>c) in caso di <i>Best of Strategy</i> si considera la peggior <i>Performance</i> negativa tra quelle realizzate da due Panieri.</p> <p>La <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p>Ai fini della determinazione della migliore <i>Performance</i>, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>E' considerata migliore la <i>performance</i> rappresentata dal valore numerico più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la <i>performance</i> del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la <i>performance</i> del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la <i>performance</i> del +5%).</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Best of</i> in valore assoluto prevede:</p> <p>a) in caso di Paniere si considera la migliore <i>Performance</i> in valore assoluto tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale;</p>
--	--

	<p>b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle <i>Performance(n)</i> in valore assoluto del Parametro stesso calcolate rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento al Sottoperiodo(n);</p> <p>c) in caso di <i>Best of Strategy</i> si considera la migliore <i>Performance</i> in valore assoluto tra quelle realizzate da due Panieri.</p> <p>La <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p>Ai fini della determinazione della migliore <i>Performance</i>, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>In caso di Opzione <i>Best Of</i> in valore assoluto è considerata migliore la <i>performance</i> rappresentata dal valore numerico assoluto più alto (e.g. tra +5% e +15% è considerata migliore la <i>performance</i> del +15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la <i>performance</i> del -16%, tra -8% e +5% è considerata migliore la <i>performance</i> del -8%).</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p><i>Performance</i>: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.</p> <p>n: numero di Sottoperiodi.</p> <p><i>Performance(n)</i>: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Intermedie(n): indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Data di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Osservazione Finale(n).</p>
--	---

	<p>Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n).</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o ii) al risultato finale dell'Opzione. <p>(5) Opzione Napoleon</p> <p>Il <i>payout</i> dell'Opzione <i>Napoleon</i> è rappresentato:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) dalla somma tra il valore R e la peggiore <i>Performance</i> tra quelle registrate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n); ovvero (ii) dalla somma tra il valore R e la somma delle n peggiori <i>Performance</i> tra quelle Registrate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n). <p>In particolare la <i>Performance</i> realizzata dal Parametro e o dal Paniere sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione <i>Cliquet</i>.</p> <p>In caso di Opzione <i>Napoleon</i> in valore assoluto è considerata peggiore la <i>performance</i> rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la <i>performance</i> del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la <i>performance</i> del -8%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la <i>performance</i> del +5%).</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>P: l'eventuale fattore di partecipazione alla somma o alla media delle <i>performance</i> periodali del Parametro o del Paniere.</p> <p>R: indica il valore indicato nelle Condizioni Definitive, che può essere rappresentato da un valore percentuale fisso sul Valore Nominale, da un</p>
--	---

	<p>valore percentuale variabile sul Valore Nominale o dall'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente, aumentata o diminuita di uno <i>Spread</i> o moltiplicata per un valore fisso.</p> <p>Data/e di Osservazione Iniziale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere.</p> <p>Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato lo <i>Strike</i> del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Performance: andamento positivo o negativo del Paniere o dal Paniere calcolato sulla base della formula dell'Opzione <i>Cliquet</i>.</p> <p>n: numero di Sottoperiodi.</p> <p>Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p>Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).</p> <p>Strike: Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla/e Data/e di Osservazione Iniziale.</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o ii) al risultato finale dell'Opzione. <p>(6) Opzione <i>Worst of</i></p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Worst of</i> di tipo <i>Call</i>:</p>
--	--

	<p>a) in caso di Paniere si considera la peggiore <i>Performance</i> positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),</p> <p>b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle <i>Performance</i>(n) positive del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Worst of</i> di tipo <i>Put</i>:</p> <p>a) in caso di Paniere si considera la migliore <i>Performance</i> negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),</p> <p>b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle <i>Performance</i>(n) negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p>La <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p>Ai fini della determinazione della peggiore <i>Performance</i>, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>E' considerata peggiore la <i>performance</i> rappresentata dal valore numerico più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la <i>performance</i> del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la <i>performance</i> del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la <i>performance</i> del -8%).</p> <p style="text-align: center;">***</p> <p>Funzionamento dell'Opzione <i>Worst of</i> in valore assoluto:</p> <p>a) in caso di Paniere si considera la peggiore <i>Performance</i> in valore assoluto tra quelle registrate da ciascuno Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n),</p> <p>b) in caso di Parametro singolo si considera la peggiore delle <i>Performance</i>(n) in valore assoluto del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p>La <i>Performance</i> del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del Parametro o del</p>
--	--

	<p>Paniere ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Osservazione Intermedie(n).</p> <p>Ai fini della determinazione della peggiore <i>Performance</i>, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.</p> <p>In caso di Opzione <i>Worst of</i> di valore assoluto è considerata peggiore la <i>performance</i> rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% è considerata peggiore la <i>performance</i> del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la <i>performance</i> del -8%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la <i>performance</i> del +5%).</p> <p>DEFINIZIONI</p> <p>Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Performance: andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.</p> <p>n: numero di Sottoperiodi.</p> <p>Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Iniziale(n): l'n-esima data/e di osservazione iniziale in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Date di Osservazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Data/e di Osservazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di osservazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n).</p> <p>Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Osservazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Osservazione Finale(n).</p> <p>Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere alla Data/e di Osservazione Iniziale(n).</p> <p>I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.</p> <p>Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità <i>Outperformance</i> il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o</p>
--	---

	<p>viceversa.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) al valore o alla <i>performance</i> del Parametro o del Paniere e/o</p> <p>ii) al risultato finale dell'Opzione.</p> <p><u>CARATTERISTICHE COMUNI AI TITOLI CON OPZIONI PLAIN VANILLA, OPZIONI DIGITALI E OPZIONI LOOKBACK, HIMALAYA, RAINBOW, BEST OF, NAPOLEON, WORST OF</u></p> <p>PARAGRAFO A)</p> <p>CAP e FLOOR</p> <p>Cap. Il <i>Cap</i>, ove applicabile, rappresenta il valore massimo che la Cedola e/o la <i>performance</i> del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. <i>local cap</i>).</p> <p>Il <i>Cap</i>, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:</p> <p>i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;</p> <p>ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula <i>ratchet</i>), eventualmente aumentata o diminuita di uno <i>Spread</i>;</p> <p>iii) come fattore di partecipazione alla <i>performance</i> o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (<i>Outperformance</i>);</p> <p>iv) come la partecipazione al valore di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno <i>Spread</i>;</p> <p>v) come <i>payout</i> dell'Opzione Digitale.</p> <p>Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il <i>Cap</i> sia applicato alla <i>performance</i> di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle <i>performance</i> di un Parametro o di un Paniere.</p> <p>Si rappresenta inoltre che il <i>Cap</i> sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Variabili eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.</p> <p>Global Cap. Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa</p>
--	--

	<p>superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. <i>Global Cap</i>).</p> <p>Il raggiungimento del <i>Global Cap</i> determinerà il rimborso anticipato del Prestito. Si veda a tal proposito il Paragrafo 4.8 (Rimborso Anticipato <i>Autocallable</i>).</p> <p>Floor. Il <i>Floor</i>, ove applicabile, rappresenta il valore minimo che la Cedola e/o la <i>performance</i> del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. <i>local floor</i>).</p> <p>Il <i>Floor</i>, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) come un valore percentuale fisso applicato al Valore Nominale; ii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula <i>ratchet</i>), eventualmente aumentata o diminuita di uno <i>Spread</i>; iii) come il fattore di partecipazione alla <i>performance</i> o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere o viceversa (<i>Outperformance</i>); (iv) come la partecipazione al valore di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno <i>Spread</i>. v) come <i>payout</i> dell'Opzione Digitale. <p>Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il <i>Floor</i> sia applicato alla <i>performance</i> di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di osservazione e/o alla media e/o alla somma delle <i>performance</i> di un Parametro o di un Paniere.</p> <p>Si rappresenta inoltre che il <i>Floor</i> sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Variabili eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.</p> <p>Global Floor. Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. formula <i>Global Floor</i>).</p> <p>In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. <i>Global Floor</i> e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.</p> <p>PARAGRAFO B)</p> <p>Cedole Fisse</p>
--	--

	<p>Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il Tasso Fisso) la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Le Cedole Fisse saranno pagate con periodicità (e.g. trimestrale, semestrale, annuale o altra) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Gli interessi saranno calcolati applicando il Tasso di Interesse al Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, moltiplicando tale somma per la Base di Calcolo (Day Count Fraction) e secondo le modalità di calcolo stabilite nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Ciascun Titolo cessa di essere fruttifero dalla data prevista per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.</p> <p>Qualora una Data di Pagamento delle Cedole Fisse non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole Fisse verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad importi aggiuntivi.</p> <p>Il pagamento degli Interessi delle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella valuta di volta in volta indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (o qualsiasi altro conto sul quale importi nella valuta del Prestito di volta in volta specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive possano essere accreditati o trasferiti) indicato dal beneficiario.</p> <p>PARAGRAFO C)</p> <p>Cedola Bonus</p> <p>Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus, qualora la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (Barriera Bonus).</p> <p>Il valore della Cedola Bonus e della Barriera Bonus saranno, ove previsti, indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p>
<p>Articolo 8 – Eventi di Turbativa del Mercato ed Eventi Straordinari relativi o al singolo Parametro o ai Parametri</p>	<p><u>Le Condizioni Definitive contengono, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta/Quotazione l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato alla/e data/e di osservazione nonché di eventi straordinari che riguardino il singolo Parametro o i</u></p>

componenti il Paniere	<p><u>Parametri componenti il Paniere.</u></p> <p>Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.</p> <p>Si sottolinea che tale eventi di turbativa sono connessi alla scelta dei Parametri utilizzabili per il calcolo delle Cedole Variabili. Pertanto le pertinenti Condizioni Definitive, a seconda dei Parametri di volta in volta specificati, possono prevedere specifici eventi di turbativa.</p>
Articolo 9 – Servizio del Prestito	<p>Il pagamento degli Interessi delle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella valuta di volta in volta indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (o qualsiasi altro conto sul quale importi nella valuta del Prestito di volta in volta specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive possano essere accreditati o trasferiti) indicato dal beneficiario.</p> <p>Salvo diversa indicazione nelle Condizioni Definitive, il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A. con sede legale in Via Mantegna 6, 20154 Milano. La determinazione delle Cedole verrà effettuata in base alla convenzione di calcolo giorni ed alla frazione di computo giorni (tra quelle previste al precedente Articolo 7 (Interessi)) che saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive.</p>
Articolo 10 – Regime Fiscale	<p><u>Redditi di capitale:</u> agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'articolo 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato ed integrato (il TUIR).</p> <p><u>Tassazione delle plusvalenze:</u> le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (articolo 67 del TUIR come successivamente modificato ed integrato) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'articolo 68 del TUIR come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'articolo 5 e dei regimi opzionali di cui all'articolo 6 (risparmio amministrato) e all'articolo 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 461/97.</p> <p>Nessun pagamento relativo alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte nel Regno Unito se gli investitori non sono cittadini del Regno Unito. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, o da</p>

	<p>parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità tributaria e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, questi effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione.³⁸</p> <p>Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive.</p>
Articolo 11 – Termini di prescrizione degli interessi e del capitale	I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della Cedola rilevante e, per quanto attiene il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.
Articolo 12 – Responsabilità	Né l'Emittente né l'Agente per il Pagamento dovranno in alcun caso essere ritenuti responsabili per qualunque azione o omissione da parte di Monte Titoli o del diverso Sistema di Gestione Accentrata indicato nelle Condizioni Definitive nell'esecuzione dei rispettivi doveri in relazione alle Obbligazioni.
Articolo 13 - Mercati e Negoziazione	<p>Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle pertinenti Condizioni Definitive se:</p> <p>(i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT); e/o</p> <p>(ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive medesime;</p> <p>(iii) i Titoli potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente ovvero in altre strutture di negoziazione; e</p> <p>(iv) è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita dei Titoli.</p> <p>Ove nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – iii) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei Titoli secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.</p> <p>La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (ove applicabile), è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.</p>

³⁸ Le informazioni fornite nel presente Regolamento dei Titoli sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del presente Regolamento dei Titoli, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto contenuto al presente articolo non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti gli interessi indicate nel presente Regolamento dei Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

Articolo 14 – Garanzie	Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.
Articolo 15 – Legge applicabile e foro competente	<p>I Titoli saranno emessi e creati in Italia ed il Regolamento dei Titoli è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.</p> <p>Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano; tuttavia, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e 33 e 63 del Decreto Legislativo 6 settembre 2005, n. 206, il foro competente sarà quello di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.</p>
Articolo 16 – Assemblea degli Obbligazionisti	<p>Gli Obbligazionisti acconsentono sin d'ora a qualsiasi modifica delle Obbligazioni volta ad eliminare errori manifesti e ogni altra ambiguità formale o di natura tecnica, a consentire un'ulteriore emissione di Obbligazioni e a ogni altra modifica ritenuta necessaria od opportuna dall'Emittente, purché non peggiorativa degli interessi degli Obbligazionisti.</p> <p>L'assemblea degli Obbligazionisti è competente a deliberare sulle modifiche del Regolamento dei Titoli, dell'accordo di agenzia concluso tra l'Emittente e l'Agente per il Pagamento (l'Accordo di Agenzia) e dei diritti degli Obbligazionisti. Tali modifiche possono essere effettuate secondo le modalità di cui all'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.</p> <p>L'assemblea degli Obbligazionisti è regolata nell'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.</p> <p>L'avviso di convocazione, contenente l'indicazione del giorno e luogo di convocazione e dell'ordine del giorno, dovrà essere comunicato agli Obbligazionisti con un preavviso di almeno 21 giorni nel rispetto di quanto previsto nell'Accordo di Agenzia ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.</p> <p>Qualsiasi modifica del Regolamento dei Titoli o dell'Accordo di Agenzia, o comunque attinente alle Obbligazioni, sarà definitiva e vincolante per tutti gli Obbligazionisti, anche successivi detentori.</p>
Articolo 17 – Comunicazioni	<p>Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli Obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato www.barcap.com/financialinformation/italy e con diverso metodo previsto nelle Condizioni Definitive. Le comunicazioni così effettuate si considerano essere pervenute a tutti gli Obbligazionisti.</p> <p>Le comunicazioni all'Emittente da parte degli Obbligazionisti, ove previste dalle Condizioni Definitive, dovranno essere effettuate per iscritto all'indirizzo dell'Emittente ed all'attenzione della persona indicata nelle Condizioni Definitive.</p>
Articolo 18 – Varie	Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le

	condizioni fissate nel presente Regolamento dei Titoli e delle specifiche previsioni delle rilevanti Condizioni Definitive.
Articolo 19–Modifiche, integrazioni e comunicazioni relative al Regolamento dei Titoli	In ogni caso, tutte le modifiche, integrazioni e comunicazioni relative al presente Regolamento dei Titoli saranno rese note con le stesse modalità con cui lo stesso è stato reso noto.

ALLEGATO I - PROFORMA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE**RELATIVE AL PROGRAMMA DI OBBLIGAZIONI****“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”****“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali”****“BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”**

[[Denominazione delle Obbligazioni], ISIN [•]]

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti**) e al Regolamento 2004/809/CE. Le suddette Condizioni Definitive, devono essere lette congiuntamente al Documento di Registrazione sull'emittente Barclays Bank PLC (l'**Emittente**), depositato presso la CONSOB in data 16 luglio 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9066137 del 15 luglio 2009, incluso mediante riferimento nella Sezione II del prospetto di base relativo al programma di prestiti obbligazionari “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali” e “Barclays Bank Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”, (il **Programma**), depositato presso la CONSOB in data 10 settembre 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9078871 del 1 settembre 2009, congiuntamente costituenti il prospetto di base relativo al programma di prestiti obbligazionari “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*” “Barclays Bank PLC Obbligazioni con Opzioni Digitali” e “Barclays Bank Bank PLC Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*”, (il **Prospetto di Base**). L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione. Il Documento di Registrazione, il Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico per la consultazione sul sito internet dell'Emittente www.barcap.com/financialinformation/italy.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [•].

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento dei Titoli contenuto nel Prospetto di Base.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

I Titoli oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono Obbligazioni con Opzioni [*Plain Vanilla*] [Digitali] [*Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*].

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari al 100 per cento del Valore Nominale. [Le Obbligazioni corrispondono agli investitori Cedole Fisse come descritto al punto 19 (Disposizioni relative alle Cedole Fisse)].

Le Obbligazioni prevedono, inoltre, il pagamento di [una] [Cedola] [Cedole] Variabil[i]/[e] eventual[i][e] qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata. Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il sottostante dell'Opzione è costituito da [un singolo Parametro] [un Paniere], il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Il calcolo della Cedola Variabile sarà determinato sulla base dell'Opzione [●] [di tipo *call*] [di tipo *put*] come descritta al Capitolo 4 Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base e al punto 21 delle presenti Condizioni Definitive.

[La Cedola Variabile è il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle variante Call e Put. In particolare, per il calcolo della Cedola Variabile si terrà conto della *performance* in valore assoluto realizzata dal sottostante.]

[Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale è utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale] [di due Parametri] [di due Panieri] [di un Parametro e un Paniere] [di un Paniere e di un Parametro.]

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Variabile eventuale sono: [azioni] [*commodity*] [indici dei prezzi al consumo] [fondi] [SICAV] [tassi di interesse] [tassi di cambio] [derivati] [indici] [●]. Per una descrizione delle caratteristiche del sottostante si rimanda all'Allegato I delle presenti Condizioni Definitive. I sottostanti saranno rilevati [in valore assoluto] [sulla base della variazione percentuale].

[E' previsto un Fattore di Partecipazione [inferiore] [pari] [superiore] al 100%. Tale Fattore di Partecipazione è applicato [al valore] [alla *performance*] [del Parametro] [del Paniere]; [e] [al risultato finale dell'Opzione]].

[E' previsto] [un valore massimo (*Cap*)] [e] [un valore minimo (*Floor*)] [da applicarsi] [al valore della *performance*] [del Parametro] [del Paniere] [e] [al valore finale della Cedola.]

[Le Obbligazioni prevedono che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa] [superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle presenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*)] [essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle presenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).]

[In tale ultimo caso, le Obbligazioni precederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle cedole corrisposte durante la vita del Prestito.]

[Le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Bonus se la somma delle Cedole pagate durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato.]

[Le Obbligazioni prevedono la presenza di un ammontare percentuale sul Valore Nominale (*Spread*) da [sommarsi] [sottrarsi] al valore o alla *performance* [del Parametro] [del Paniere] per la determinazione [della Cedola Variabile eventuale] [al risultato finale dell'Opzione.]

[Le Obbligazioni prevedono che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il payout dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagata/e (**Modalità Ratchet**).]

[Le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) [ad opzione dell'Emittente] [ad opzione del singolo Obbligazionista] [al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**)] come descritto al Capitolo 4, Paragrafo 4.8 e al punto 28 (Disposizioni Relative al Rimborso) delle presenti Condizioni Definitive.

[Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.]

L'Emittente nelle presenti Condizioni Definitive ha descritto la strategia di investimento nelle Obbligazioni. [Si precisa che la strategia di investimento integra quella presente nel Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni [offerte] [e] [quotate].]

FATTORI DI RISCHIO

I Titoli oggetto del Prospetto di Base sono strumenti di investimento del risparmio a medio-lungo termine con rimborso del capitale a scadenza, salvo il caso in cui sia previsto il Rimborso Anticipato, ivi compresa l'ipotesi di Rimborso Anticipato Automatico (*Autocallable*).

Fermo restando il rimborso del capitale, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa nè una cedola minima (*Floor*). Pertanto l'investitore potrebbe non ricevere la Cedola Variabile ove la *performance* del Parametro o del Paniere avesse un andamento non favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione implicita utilizzata e anche in relazione alla modalità *Outperformance*.

[Nel caso in cui il sottostante della Cedola Variabile eventuale sia costituito da *future* - in particolare - su *commodity*, il valore del sottostante potrebbe subire una riduzione a seguito dell'operazione di rinnovo dei contratti *future* (si veda il Paragrafo 2.2.8).]

Le Obbligazioni oggetto del Programma presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle stesse. Gli investitori, pertanto, sono invitati ad effettuare un investimento in tali titoli solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

Nel prendere una decisione di investimento, anche in base ai recenti sviluppi dell'attività dell'Emittente, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio qui descritti nel presente Capitolo 2 "fattori di rischio" devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione nonché alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base ed alle presenti Condizioni Definitive. I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono a capitoli e paragrafi della Sezione di cui al Prospetto di Base ovvero del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, nel Documento di Registrazione, ovvero di cui alle presenti Condizioni Definitive.

PARTICOLARE COMPLESSITÀ E RISCHIOSITÀ DELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROSPETTO

Le Obbligazioni strutturate, nella cui categoria sono comprese le Obbligazioni di cui al Programma, incorporano uno strumento obbligazionario tradizionale e uno o più contratti derivati. Pertanto l'investimento in un titolo strutturato implica l'acquisto e/o la vendita, da parte del sottoscrittore, anche di uno o più contratti

derivati, il cui valore è determinato dall'andamento di strumenti finanziari e/o di parametri ad essi collegati (azioni, *commodity*, indici dei prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica).

Date le suddette caratteristiche, i titoli strutturati sono strumenti caratterizzati da un' intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente.

Le Obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità delle Obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.

Si consideri che, in generale, l'investimento nelle Obbligazioni, in quanto obbligazioni di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

In particolare, l'ammontare che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore alla Data di Scadenza prevista potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento su altri investimenti, in quanto, a parità di durata, taluni investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

Le Singole Offerte non sono rivolte ad alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

Le Obbligazioni oggetto del Programma comportano gli elementi di rischio propri di titoli obbligazionari indicizzati ad un sottostante, ferma restando la garanzia di rimborso a scadenza del capitale investito, il rendimento dei titoli in esame non può essere determinato a priori.

ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le Obbligazioni sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza.

Trattasi di Obbligazioni strutturate e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente derivativa, rappresentata, *inter alia*, dall'insieme delle Cedole Variabili e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista.

Si rappresenta che nel Prezzo di Emissione/Offerta possono essere comprese commissioni implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) attribuibili alla non corrispondente remunerazione della rischiosità connessa alle Obbligazioni emesse.

Tali commissioni non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

Nelle presenti Condizioni Definitive sono fornite:

- esemplificazioni dei rendimenti di un ipotetico strumento che può essere offerto ai sensi del Programma, inclusa l'ipotesi di rimborso anticipato;

- la scomposizione del prezzo di offerta delle Obbligazioni nelle sue varie componenti, obbligazionaria, derivativa e commissionale;
- le simulazioni retrospettive che esemplificano il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i;
- la comparazione fra lo scenario ipotetico di andamento del sottostante meno favorevole per l'investitore, in cui si evidenzia soltanto il rendimento della componente obbligazionaria, con un titolo c.d. *free risk* di similare durata residua.

Al riguardo si precisa che, nel prezzo dei Titoli, se prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'Obbligazionista, sarà indicata la valorizzazione dell'opzione di rimborso anticipato. Tale valorizzazione può essere percepita (i) dall'Emittente e/o in tutto o in parte trasferita ai soggetti incaricati del collocamento e/o da/ad altri soggetti partecipanti all'operazione, in caso di opzione *put* a favore dell'Obbligazionista; ii) ovvero dall'investitore, in caso di opzione *call* a favore dell'Emittente.

Si segnala altresì che le commissioni implicite costituiscono una componente del prezzo di emissione/offerta delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

RISCHIO CONNESSO ALLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CUI FA RIFERIMENTO IL PROSPETTO DI BASE

RISCHIO EMITTENTE

Acquistando le Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisita il diritto a percepire interessi, eventuali premi indicati nelle Condizioni Definitive, nonché al rimborso del capitale investito alla Data di Scadenza salva l'ipotesi di eventuale Rimborso Anticipato, ove previsto nelle presenti Condizioni Definitive. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del capitale del suddetto prestito, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia, tra l'altro, al Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Capitolo 4 del Documento di Registrazione.

RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI IMPLICITE NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

[Si rappresenta che nel Prezzo di Emissione/Offerta sono comprese commissioni implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) attribuibili alla non corrispondente remunerazione della rischiosità connessa alle Obbligazioni emesse.

Tali commissioni non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.]

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende le Obbligazioni sul mercato secondario anche nel periodo immediatamente successivo all'Offerta il prezzo di vendita verrà scontato delle commissioni implicite incorporate nel Prezzo di Emissione/Offerta.

L'Emittente ha specificato nelle presenti Condizioni Definitive la tipologia e l'ammontare delle commissioni implicite nonché degli altri oneri di sottoscrizione compresi nel prezzo di emissione/offerta che sono di volta in volta applicabili.

[RISCHIO DI CAMBIO

A seconda delle caratteristiche di ciascun Prestito, qualora il Titolo sia denominato in una valuta diversa dall'Euro ovvero il Valore di Riferimento del/i Parametro/i sia espresso in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio che il controvalore in Euro delle Cedole Variabili e del Prezzo di Rimborso subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio.]

[RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO

È previsto che le Obbligazioni possano essere rimborsate nel caso di

- (i) rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente; ovvero
- (ii) rimborso anticipato ad opzione del singolo Obbligazionista; ovvero
- (iii) rimborso anticipato automatico (*autocallable*).]

[RISCHIO LEGATO ALLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DELL'EMITTENTE

Si rappresenta come nel caso di esercizio del rimborso anticipato, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

In tali casi l'investitore vende un'opzione che conferisce all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente i Titoli con il conseguente rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della strategia di investimento adottata.

In particolare si sottolinea come in caso di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio di tale opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Variabile eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente viene determinato attraverso l'utilizzo di un algoritmo matematico. Il valore di tale opzione è compreso nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni e, qualora sia identificabile autonomamente, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta del Titolo nelle presenti Condizioni Definitive.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato dei Titoli può incidere negativamente anche sul valore di mercato dei Titoli stessi.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente i Titoli quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sui Titoli. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un tasso d'interesse effettivo pari al tasso d'interesse applicato ai Titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.]

[RISCHIO LEGATO AL RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (*AUTOCALLABLE*)

Si rappresenta come, nel caso di attivazione del rimborso anticipato automatico, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

In caso di rimborso anticipato automatico sussiste il rischio, per l'investitore, di non poter beneficiare appieno o affatto del rendimento delle Obbligazioni e di ridurre o addirittura annullare il beneficio della strategia di investimento adottata.

In particolare si sottolinea come in caso di Rimborso Anticipato Automatico l'investitore perderebbe il diritto all'esercizio dell'opzione implicita e, conseguentemente, al percepimento della Cedola Variabile non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

Se il valore del Parametro o del Paniere utilizzabile per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato per i Titoli oggetto del Programma è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, i Titoli saranno rimborsabili anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato, indicato nelle medesime Condizioni Definitive.

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato automatico dei Titoli viene determinato attraverso l'utilizzo di un algoritmo matematico. Il valore di tale opzione è compreso nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni e, qualora sia identificabile autonomamente, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta del Titolo nelle presenti Condizioni Definitive.

La presenza di una clausola di Rimborso Anticipato Automatico dei Titoli, allorchè prevista nelle Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato dei Titoli stessi.

In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato ai Titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

Per ulteriori informazioni sul valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa si veda quanto specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni nelle Condizioni Definitive.]

[RISCHIO GLOBAL CAP

Le Obbligazioni prevedono la presenza di un *Global Cap*. In tal caso è previsto che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle Condizioni Definitive. In particolare una volta raggiunto il *Global Cap* nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del *Global Cap* determinerà il rimborso anticipato dei Titoli (c.d. *Autocallability*). La previsione della *Autocallability* non consente di prevedere anche l'ipotesi di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o dell'Obbligazionista.]

[RISCHIO DERIVANTE DALL'APPLICAZIONE AL SOTTOSTANTE DI [UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE], DI [UN CAP], [DI UNO SPREAD][DELLA MODALITA' RATCHET].

[Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un Fattore di Partecipazione

L'Emittente potrà applicare [al valore] [alla *performance*] del Parametro prescelto o del Paniere prescelto un fattore di partecipazione al fine di [aumentare] o [diminuire] la percentuale di tale Parametro o Paniere da utilizzarsi per la determinazione delle Cedole Variabili eventuali. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

È altresì possibile che al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione utilizzata sia applicato un fattore di partecipazione. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Pertanto nel caso in cui siano previsti fattori di partecipazione inferiori al 100%, il valore della Cedola Variabile eventuale subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.]

Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un Cap

L'Emittente potrà applicare un valore massimo al valore che [la Cedola] [la *performance*]del [Parametro] [Paniere] prescelti possono assumere (*Cap*).

Il *Cap*è essere determinato [come un valore percentuale fisso del Valore Nominale][come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula *ratchet*), [aumentata] [diminuita di uno *Spread*][come fattore di partecipazione [alla *performance*] [al valore] di un [Parametro] [Paniere] [alla differenza tra due Parametri],[tra un Parametro e un Paniere] [tra un Paniere e un Parametro](*Outperformance*)] [come *payout* dell'Opzione Digitale.]

[Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Cap* sia applicato alla *performance* di [un Parametro][un Paniere] in [uno][più] [periodi di osservazione]]alla media] [alla somma delle *performance*] di un [Parametro] [Paniere].

[Si rappresenta inoltre chesi applicherà un *Cap*].

[Pertanto il valore della Cedola Variabile eventuale non potrà essere superiore ad un valore massimo predeterminato e potrà influire solo in tale misura sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.]

Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di uno *Spread* negativo

Le Obbligazioni prevedono la presenza di un ammontare percentuale negativo sul Valore Nominale (*Spread*) che andrà a diminuire il valore o la *performance* del Parametro o del Paniere ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Variabile eventuale.

Pertanto, essendo previsto uno *Spread* negativo, che diminuisce il valore o la *performance* del Parametro o del Paniere, ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il valore di quest'ultima potrà subire una riduzione e potrà influire in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso potrà non essere interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.]]

Rischio derivante dall'applicazione della Modalità *Ratchet*

[Le Obbligazioni prevedono che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il *payout* dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (**Modalità *Ratchet***).

Pertanto l'avvenuta corresponsione di una o più Cedole da sottrarsi nella determinazione della/e Cedola/e successive rispetto al *payout* dell'opzione utilizzata, determina per i periodi cedolari successivi la possibilità per l'investitore di beneficiare in maniera corrispondentemente ridotta della *performance* del sottostante calcolata sulla base dell'opzione di volta in volta utilizzata.]

RISCHIO COLLEGATO AL POSSIBILE MECCANISMO DI *ROLLING* DEI CONTRATTI SOTTOSTANTI INDICI DI MERCI

Il rendimento delle Obbligazioni che abbiano quali Parametri sottostanti *future* su merci o indici di merci potrebbe non essere perfettamente correlato rispetto all'andamento del prezzo delle materie prime sottostanti, e quindi potrebbe consentire di sfruttare solo marginalmente il rialzo/ribasso dei prezzi, ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di *rolling*, per cui i contratti che scadono anteriormente alla data di godimento delle Cedole vengono sostituiti con altri contratti aventi scadenza successiva.

Tali sostituzioni comportano un costo per l'investitore, ossia la *transaction charge*, che esprime il costo sostenuto dall'Emittente per la sostituzione del contratto *future*.

Peraltro, l'investitore deve considerare che i contratti a termine su merci potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle *commodities*. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un *future* su materie prime è fortemente legato al livello di produzione corrente e futuro del prodotto sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate in particolare nel caso dei prodotti sull'energia.

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

Questi fattori che influenzano particolarmente e direttamente i prezzi delle materie prime spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.]

RISCHIO DI PREZZO E DI MERCATO

Rischio connesso alla presenza di un'eventuale Cedola Fissa e/o di un Floor

Le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di una o più Cedole Fisse; inoltre la Cedola Variabile potrebbe prevedere un *Floor* che rappresenta l'importo minimo garantito anche nel caso di mancato esercizio dell'opzione implicita.

In tali casi il valore di mercato dei Titoli potrebbe diminuire durante la vita dei Titoli stessi a causa dell'andamento dei tassi di mercato. Qualora i tassi di mercato salissero, il prezzo dei Titoli con cedola a tasso fisso o con un *Floor* potrebbe scendere, in quanto il minor prezzo andrebbe a ripagare gli eventuali acquirenti del minor tasso di interesse previsto per tale Obbligazione. La sensibilità del prezzo di un Titolo con Cedole a Tasso Fisso o con un *Floor* alla variazione dei tassi di interesse dipende dalla vita residua del Titolo rispetto al momento in cui i tassi di interesse aumentano. Il prezzo di un titolo a tasso fisso con scadenza a medio-lungo termine è più sensibile al cambiamento dei tassi se il titolo non è conservato fino alla scadenza. Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare investito.]

Rischio connesso alla Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni sono titoli strutturati e come tali sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione, ove previsto, di interessi a tasso fisso o di un'eventuale *Floor*) e in una componente derivativa, rappresentata dall'insieme delle Cedole Variabili eventuali e dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista.

Con riferimento a tale componente derivativa i fattori che determinano una variazione positiva o negativa nel valore del Titolo sono a titolo esemplificativo: una variazione del valore dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione della volatilità dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione dei tassi di mercato; nel caso in cui il sottostante sia costituito da un paniere, un aumento o una diminuzione nella numerosità e nella correlazione dei parametri che compongono il paniere. È impossibile prevedere la *performance* del Parametro o del Paniere previsti nelle Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Si invitano gli investitori a valutare attentamente questi elementi la cui presenza, e l'eventuale coesistenza, possono avere effetti sul prezzo dei Titoli. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, l'investitore potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare originariamente investito.

Rischio connesso a fattori imprevedibili

Sul prezzo delle Obbligazioni successivamente all'emissione possono influire, *inter alia*, i seguenti fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente:

- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali i Parametri si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi;
- i tassi d'interesse e di rendimento sul mercato;
- la durata residua delle Obbligazioni fino a scadenza.

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

Quale conseguenza di tali fattori, qualora gli investitori vendano le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al valore nominale delle Obbligazioni.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente può non assumersi l'onere di controparte.

[RISCHIO DI ASSENZA DI RENDIMENTO MINIMO

Fermo restando il rimborso del capitale, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (*Floor*). Pertanto l'investitore potrebbe non ricevere la Cedola Variabile ove la *performance* del Parametro o del Paniere risultasse non vantaggiosa per l'investitore sulla base dell'Opzione di volta in volta applicabile per il calcolo della Cedola Variabile.]

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Si rappresenta che i Titoli, essendo obbligazioni strutturate, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla liquidità. Conseguentemente gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a liquidare il loro investimento e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento (definito dalla durata delle Obbligazioni) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Durante il Periodo di Offerta l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta sospendendo immediatamente l'accettazione delle ulteriori richieste di adesione. Tale decisione sarà comunicata al pubblico secondo le modalità specificate nelle presenti Condizioni Definitive. Qualora l'Emittente eserciti la suddetta facoltà, la riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità dei Titoli.

Tale rischio di liquidità si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente non si assume l'onere di controparte.

Infatti, ove intenda disinvestire i Titoli prima della scadenza, l'investitore dovrà sostenere l'onere di ricerca della controparte (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Pertanto, ove le Obbligazioni non fossero ammesse alla quotazione, l'Obbligazionista potrebbe avere un'ulteriore difficoltà a disinvestire i Titoli.

Ove i Titoli non siano quotati su un mercato regolamentato essi potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o *MTF*) ovvero in altre strutture di negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Ove la negoziazione avvenga in sistemi bilaterali e l'Emittente non assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso provvederà a fornire all'intermediario prezzi che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti, sulla base della vigente normativa applicabile.

Non vi è inoltre alcuna garanzia che l'Emittente o le sue affiliate o alcuna altra parte siano interessati a riacquistare le Obbligazioni e, a tale proposito, l'Emittente e le sue affiliate sono legittimate a non creare un mercato per le Obbligazioni.

Si precisa che l'Emittente non assume alcuna garanzia nei confronti dell'Obbligazionista sulle metodologie di formazione del prezzo quando la negoziazione avviene al di fuori di qualsiasi struttura di negoziazione; tuttavia, nel caso in cui sia l'Emittente a determinare il prezzo, lo stesso terrà conto dei parametri di mercato in quel momento applicabili, sulla base della vigente normativa.

L'Emittente indica nelle presenti Condizioni Definitive se intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione successivamente alla loro Data di Emissione.

La liquidità del Titolo è altresì influenzata dalla circostanza che le Obbligazioni siano o meno offerte esclusivamente ad investitori privati senza che vi sia alcuna offerta ad investitori istituzionali.

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI CREDITO DI BARCLAYS BANK PLC POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI, PUR IN ASSENZA DI ATTRIBUZIONE DEL *RATING* ALLE STESSE

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di *rating* internazionali: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni non subordinate alle quali siano stati attribuiti *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'offerta e/o quotazione delle Obbligazioni sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive.

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE AVERE UN ANDAMENTO MOLTO DIVERSO DA QUELLO DEI PARAMETRI

Le Obbligazioni potrebbero essere scambiate a livelli molto diversi dall'andamento dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

L'investitore dovrà pertanto valutare tutti quegli elementi da cui può dipendere un disallineamento tra l'andamento del sottostante ed il prezzo delle Obbligazioni (e.g. la scelta dell'Opzione, del tipo di Opzione *Call* o *Put*, la presenza di *Cap* e *Global Cap*, la presenza di un Fattore di Partecipazione).

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I SOTTOSTANTI CUI SONO COLLEGATE LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE MODIFICATI O NON ESSERE PIÙ DISPONIBILI

Le presenti Condizioni Definitive contengono l'indicazione dei criteri di determinazione del [singolo Parametro] [o dei Parametri componenti il Paniere], nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato alla/e data/e di osservazione nonché di eventi straordinari che riguardino [il singolo Parametro] o i Parametri componenti il Paniere].

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi (si veda anche la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3 del Prospetto di Base).

Si sottolinea che tale eventi di turbativa sono connessi alla scelta dei Parametri utilizzabili per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali. Pertanto si rinvia all'Allegato 2 per la descrizione degli specifici eventi di turbativa relativa al [singolo Parametro] o ai Parametri componenti il Paniere.

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE IL PROSPETTO DI BASE NON CONTIENE UNA DESCRIZIONE COMPLETA DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI

Per una descrizione dei sottostanti cui sono parametrati i Titoli si rimanda all'Allegato 1.

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI CUI SONO PARAMETRATI I TITOLI POTREBBERO NON RISPETTARE I REQUISITI RICHIESTI DA BORSA ITALIANA S.p.A. AI FINI DELL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

I Parametri cui sono indicizzate le Obbligazioni (e.g. azioni, *commodity*, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici, e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica), potrebbero non rispettare taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione. In particolare si sottolinea come i Parametri potrebbero non rispettare i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione. In tal caso si veda quanto previsto nel paragrafo "Rischio di liquidità" che precede.

RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori

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

Rischio di conflitto di interessi con l'Agente per il Calcolo

Il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni è ricoperto da una società controllata da o collegata all'Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che

influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto d'interessi.]

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

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

Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni

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

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

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di Sponsor del Parametro, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

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

L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.

In particolare un rischio di conflitto di interesse sorgerebbe ove l'Emittente ricoprisse il ruolo di promotore o gestore dei fondi cui vengono indicizzate le Obbligazioni.

Rischio di conflitto di interessi relativi alla singola Offerta e/o Quotazione di Titoli

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Agente per il Calcolo, controparte di copertura, Sponsor, *market maker*), quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura sia una società

facente parte del Gruppo Barclays ovvero una società partecipata dall'Emittente. Nelle Condizioni Definitive vengono specificati i soggetti, tra quelli sopra indicati e presenti in relazione alla singola offerta e/o quotazione, in relazione ai quali sussistono situazioni di conflitto di interesse.

Rischio connesso al fatto che una società appartenente al Gruppo dell'Emittente possa svolgere il ruolo di market maker

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di *market maker*, la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del *market maker* allo stesso Gruppo dell'Emittente.

Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso e gestore delle strutture di negoziazione.

L'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, potrebbero ricoprire altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del gestore delle strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.

[INSERIRE SPECIFICI CONFLITTI DI INTERESSE RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI SONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni vengono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle medesime.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse delle Obbligazioni, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai Titoli alle varie date di pagamento.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14 del Prospetto di Base, riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base medesimo, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Con riferimento a ciascun Prestito, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive.

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI

Sono a carico dell'Obbligazionista le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscono le Obbligazioni ed o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

Non vi è certezza che il regime fiscale, applicabile alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, non muti durante la vita delle Obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dalle Obbligazioni.

In tal senso, alla data del Prospetto di Base, con qualche eccezione nessun pagamento agli investitori relativamente alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte nel Regno Unito se gli investitori non sono cittadini del Regno Unito. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità fiscale e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, l'Emittente effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione di detti importi trattenuti.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento delle Cedole ed alla Data di Scadenza, ovvero alla data di Rimborso Anticipato, ove prevista nelle Condizioni Definitive.

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

L'Emittente non avrà il diritto di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni nell'eventualità di modifiche alla normativa fiscale del Regno Unito o di altre giurisdizioni come descritte sopra. Nel caso in cui tale modifica normativa comporti obblighi di certificazione, identificazione o di comunicazione di informazioni di qualsiasi tipo, che rendano necessario informare l'Emittente, i suoi agenti incaricati dei pagamenti o qualsiasi autorità governativa della nazionalità, residenza o identità di un sottoscrittore di Obbligazioni che non sia cittadino del Regno Unito, ciascun investitore che possieda, direttamente o indirettamente, un'Obbligazione in forma di obbligazione al portatore, potrebbe essere tenuto a comunicare le informazioni richieste. Inoltre, qualora l'investitore non dovesse conformarsi a tale obbligo, potrà subire la deduzione di un importo sui pagamenti relativi alle Obbligazioni in suo possesso.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Il rimborso del Prestito Obbligazionario e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie. Le Obbligazioni di cui al presente Prospetto di Base non rappresentano titoli subordinati. Pertanto, in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza o assoggettamento a procedure concorsuali dell'Emittente, il soddisfacimento dei diritti di credito dei titolari delle Obbligazioni sarà subordinato esclusivamente a quello dei creditori muniti di una legittima causa di prelazione e concorrente con quello degli altri creditori chirografari.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.5 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE

L'Emittente non fornirà, successivamente all'Offerta e/o Quotazione, alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

Nelle Condizioni Definitive sono indicate le fonti informative sui prezzi e sul valore delle componenti l'attività sottostante.

IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE (ANCHE NON STRUTTURATA) DI PARI DURATA

Gli ammontari che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore durante la vita del Prestito potrebbero risultare inferiori rispetto al rendimento su altri investimenti. Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse acquistato un'obbligazione (anche non strutturata) dell'Emittente (parimenti non strutturata) avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

Rating

Si riportano di seguito i *rating* di credito attribuiti all'Emittente dalle principali agenzie di *rating* globali per debiti non garantiti. Tali *rating* non riflettono prospettive che possono essere espresse di volta in volta da agenzie di *rating*.

AGENZIA DI RATING	DEBITI A BREVE TERMINE	DEBITI A LUNGO TERMINE	DATA DEL GIUDIZIO DI RATING
[●]	[●] ¹	[●] ¹	[●] ¹
[●]	[●] ¹	[●] ¹	[●] ¹
[●]	[●] ¹	[●] ¹	[●] ¹

Si rinvia al fattore di rischio di cui sopra "Rischio connesso al fatto che le variazioni dei *rating* di credito di Barclays Bank PLC possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni".

[Inserire una breve spiegazione in italiano del significato attribuito a tali giudizi di *rating*, ove la spiegazione sia stata pubblicata dalla relativa società di *rating*]

Per una descrizione aggiornata dei *rating* dell'Emittente nonché della spiegazione dei *rating* si veda il sito internet dell'Emittente alla voce *Investor Relations*.

[INSERIRE ULTERIORI EVENTUALI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

[Inserire spiegazione del giudizio di *rating*].

Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono pertinenti per l'emissione della relativa tranche o altrimenti includere la dicitura "Non Applicabile" o "N/A" nelle sezioni non applicabili. Si noti peraltro che la numerazione deve rimanere immutata, anche ove si indichi che singoli paragrafi o sotto-paragrafi sono "Non Applicabili" o "N/A". Si ricorda inoltre che ai sensi dell'art. 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel Prospetto di Base.

1. Emittente: Sito internet:	Barclays Bank PLC [www.barcap.com/financialinformation/italy]
2. Tipologia di Titolo:	[Obbligazioni con Opzioni <i>Plain Vanilla</i>] [Obbligazioni con Opzioni Digitale] [Obbligazioni con Opzione [Lookback], [Himalaya], [Rainbow], [Best Of], [Napoleon], [Worst of]
3. [(i) Numero della Serie: [(ii) Numero della Tranche:	[] [] (se fungibile con una Serie esistente, dettagli di tale Serie, ivi compresa la data in cui i Titoli sono divenuti fungibili)]
4. Numero di Obbligazioni:	[]
5. Valore Nominale delle singole Obbligazioni:	[]
6. Valuta:	[]
7. Valore Nominale complessivo: - Tranche: - Serie:	[] []
8. Periodo di Offerta:	Dal [] al [] (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata del collocamento e proroga della chiusura del Periodo di Offerta [si veda quanto indicato al punto 34 ed al punto 35] Solo per l'offerta conclusa fuori sede, ovvero tramite l'uso di altre tecniche, dal [] al [] (date entrambe incluse) [si veda quanto indicato al punto 34 ed al punto 35]. Per ulteriori dettagli relativi all'Offerta si rinvia ai punti 26 e seguenti.
9. Prezzo di Emissione della Tranche:	[] per cento del Valore Nominale complessivo [oltre a interessi con godimento da [data] (solo nel caso di emissioni fungibili, se applicabile)]
10. Taglio dei Titoli:	[]
11. (i) Data di Emissione: [(ii) Data di Godimento degli interessi	[] []
12. Data di Scadenza:	Data di pagamento interessi che cade in [specificare giorno, mese e anno] [fatto salvo quanto previsto al paragrafo 22 e seguenti in caso di rimborso anticipato] [Altro]
13. Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	[Rimborso alla pari / sopra la pari] [in un'unica soluzione alla scadenza (<i>bullet</i>)] [rimborso anticipato <i>Call</i>] [rimborso anticipato <i>Put</i>] [autocallable, inserire formula]
14. Cambio del Tasso per il Calcolo	[specificare i dettagli di eventuali clausole che prevedano il

degli Interessi o del Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	cambiamento del tasso per il calcolo degli Interessi o del meccanismo di rimborso / pagamento] / [Non Applicabile]
15. Valuta di denominazione del conto di accredito/bonifico interessi:	[]
16. Giorno Lavorativo:	[]
17. <i>Global Floor</i> :	[<i>inserire modalità di determinazione del Global Floor e dell'eventuale cedola ulteriore</i>] / [Non Applicabile]
18. <i>Global Cap</i> :	[<i>inserire modalità di determinazione del Global Cap</i>] / [Non Applicabile]
DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI	
19. Disposizioni relative alle Cedole Fisse:	[Applicabili / Non Applicabili] (qualora non applicabili cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo). [<i>Inserire breve descrizione delle Cedole Fisse</i>]
(i) Tasso/i di Interesse:	[] per cento per anno [pagabile in via posticipata [annualmente / semestralmente / trimestralmente / mensilmente] [<i>Specificare altro</i>]
(ii) Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse:	[] di ogni anno fino [alla Data di Scadenza / <i>specificare altro</i>] ([inclusa / esclusa]) [<i>Specificare altro</i>]
(iii) Importo della Cedola Fissa:	[] per [] in valore nominale
(iv) Base di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>):	[(<i>Day Count Fraction</i>):[30/360 / Effettivo/Effettivo (Actual/Actual) (ICMA) / <i>specificare altro</i>] / [Non Applicabile] [<i>Altro</i>]
(v) Convenzione di Calcolo:	[<i>Following Business Day Convention</i>] [<i>Modified Following Business Day Convention</i>] [<i>Adjusted/Unadjusted</i>]
20. Disposizioni relative alla Cedola Bonus:	[[Applicabili / Non Applicabili] (qualora non applicabili cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Barriera Bonus:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
(ii) Importo della Cedola Bonus:	[]
(iii) Formula per il calcolo della Cedola Bonus:	[<i>inserire la formula</i>] / [Non Applicabile]
21. Disposizioni relative alla Cedola Variabile:	[[Applicabili / Non Applicabili] (qualora non applicabili cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo) [<i>Inserire breve descrizione delle Cedole Variabili</i>]
(i) Base di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>):	[[Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/Actual] / [Actual/365] / [Actual/360] / [30/360] / [360/360] / [Non Applicabile]/ [<i>Altro</i>]
(ii) Convenzione di Calcolo:	[<i>Following Business Day Convention</i>] [<i>Modified Following Business Day Convention</i>] [<i>Adjusted/Unadjusted</i>]
OPZIONI	[<i>Completare le seguenti sezioni delle opzioni applicabili per il calcolo della Cedola Variabile</i>]
<u>Opzione Europea</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[]/ [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[]/ [Non Applicabile]

(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(v) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) Parametro Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[] % [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(xi) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xii) Data di Osservazione Finale:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xiv) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Asiatica</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(v) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vi) Parametro Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[] % [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(xi) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xii) Date di Osservazione Intermedie:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) Data di Osservazione Finale:	[] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xv) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Cliquet</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(iii) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(iv) P (Partecipazione):	[] %/[Non Applicabile]
(v) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei	[] / [Non Applicabile]

Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(ix) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(x) Data di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xi) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xii) n:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xvi) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(xvii) Data/e di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) <i>Outperformance</i> :	inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xix) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Lookback Fissa</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(viii) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[] %/ [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(xi) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(xii) Valore Massimo:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) Valore Minimo:	[] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xv) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xvii) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xviii) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Lookback Variabile</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]

(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile] [] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(viii) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[] %/ [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(xi) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(xii) Valore Massimo:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) Valore Minimo:	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Valore Medio:	[] / [Non Applicabile]
(xv) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Data/e di Osservazione Finale:	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Performance:	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Periodo di Osservazione	[] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xx) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Knock-In</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile] [] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Barriera:	[] / [Non Applicabile]
(ix) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(x) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xi) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Knock-Out</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei	[] / [Non Applicabile]

Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Barriera:	[] / [Non Applicabile]
(ix) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(x) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xi) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Digitale</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Barriera:	[] / [Non Applicabile]
(ix) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(x) R:	[] %/ [Non Applicabile]
(xi) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(xii) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xiii) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Worst of Digital</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Barriera/e:	[] / [Non Applicabile]
(ix) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(x) R:	[] %/ [Non Applicabile]
(xi) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiii) n:	[] / [Non Applicabile]

(xiv) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xix) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xx) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xxi) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxii) Condizione Memoria:	[] / [Non Applicabile]
(xxiii) Condizione <i>Growth and Income</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xxiv) Condizione <i>Trigger</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xxv) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Best of Digital</u>	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(vii) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(viii) Barriera/e:	[] / [Non Applicabile]
(ix) Data/e di Osservazione:	[] / [Non Applicabile]
(x) R:	[] %/ [Non Applicabile]
(xi) X:	[] %/ [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i>	[] / [Non Applicabile]
(xiii) n:	[] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xix) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xx) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xxi) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxii) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Himalaya</u>	[inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula]/[Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola	[] / [Non Applicabile]

Variabile:	
(ii) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(ix) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(x) P (Partecipazione):	[] %/ [Non Applicabile]
(xi) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiii) n:	[] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xx) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxi) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Rainbow</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(viii) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[] %/ [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(xi) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xii) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiii) n:	[] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]

(xx) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxi) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Best Of</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(viii) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[] %/ [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(xi) Data/e di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xii) n:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) <i>Performance</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xiv) <i>Performance</i> (n):	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xix) <i>Strike</i> :	[] / [Non Applicabile]
(xx) <i>Outperformance</i> :	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxi) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Napoleon</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) <i>Call</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iii) <i>Put</i> :	[] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vi) <i>Cap</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) <i>Floor</i> :	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(viii) Pesi:	[] / [Non Applicabile]
(ix) P:	[] %/ [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]

(xi) P:	[] / [Non Applicabile]
(xii) R:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) n:	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Spread:	[] / [Non Applicabile]
(xv) Performance:	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Performance(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Data di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Data di Osservazione Iniziale (n):	[] / [Non Applicabile]
(xix) Data di Osservazione Finale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xx) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xxi) Strike:	[] / [Non Applicabile]
(xxii) Outperformance:	[inserire la formula <i>outperformance</i>] / [Non Applicabile]
(xxiii) Altro	[] / [Non Applicabile]
<u>Opzione Worst of</u>	[<i>inserire descrizione della formula per il calcolo della Cedola Variabile e descrizione puntuale delle componenti la formula</i>]/[Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e di Pagamento della Cedola Variabile:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Call:	[] / [Non Applicabile]
(iii) Put:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Parametro: Modalità di Rilevazione del/dei Parametro/i:	[] / [Non Applicabile]
(v) Paniere:	[] / [Non Applicabile]
(vi) Cap:	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(vii) Floor:	[] % o [Inserire formula]/ [Non Applicabile]
(viii) Pesì:	[] / [Non Applicabile]
(ix) P (Partecipazione):	[] %/ [Non Applicabile]
(x) Valore di Riferimento:	[] / [Non Applicabile]
(xi) Data/e di Osservazione Iniziale:	[] / [Non Applicabile]
(xii) n:	[] / [Non Applicabile]
(xiii) Performance(n):	[] / [Non Applicabile]
(xiv) Performance:	[] / [Non Applicabile]
(xv) Data di Osservazione Iniziale(n):	[] / [Non Applicabile]
(xvi) Data di Osservazione Finale(n) :	[] / [Non Applicabile]
(xvii) Sottoperiodo(n):	[] / [Non Applicabile]
(xviii) Date di Osservazione Intermedie(n):	[] / [Non Applicabile]
(xix) Strike:	[] / [Non Applicabile]
(xx) Outperformance:	[inserire formula <i>outperformance</i> e breve descrizione delle sue componenti e delle modalità di reperimento delle informazioni sui sottostanti] / [Non Applicabile]
(xxi) Altro	[] / [Non Applicabile]
DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO	
22. Rimborsò ad opzione dell'Emittente:	[Applicabile / Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e del Rimborsò Anticipato:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Durata del Preavviso (se diversa da	

quanto previsto nella Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base):	[] / [Non Applicabile]
(iii) Ammontare/i Dovuto/i a Titolo di Rimborso Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[] / [Non Applicabile] [inserire metodo di calcolo]
23. Rimborso ad opzione dell'Obbligazionista:	[Applicabile / Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Data/e del Rimborso Anticipato:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Durata del Preavviso (se diversa da quanto previsto nella Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base):	[] / [Non Applicabile]
(iii) Ammontare/i Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[] [inserire metodo di calcolo] / [Non Applicabile]
24. Rimborso Anticipato Automatico (autocallable):	[Applicabile / Non Applicabile] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i) Evento di Rimborso Anticipato:	[indicare l'Evento di Rimborso Anticipato] / [formula per il calcolo dell'Evento di Rimborso Anticipato]
(ii) Data/e del Rimborso Anticipato:	[] [Altro]
(iii) Data di Osservazione per il Rimborso Anticipato:	[] / [Non Applicabile]
(iv) Ammontare/i Dovuto/i a Titolo di Rimborso Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[] [inserire metodo di calcolo]
25. Prezzo del Rimborso:	[Alla pari / sopra la pari / specificare altro]

COLLOCAMENTO E OFFERTA

26. Responsabile del Collocamento: Sito internet:	[] / [Non Applicabile] []
27. Collocatori: Sito internet:	[] / [Non Applicabile] []
28. Altri soggetti rilevanti coinvolti nell'offerta e/o quotazione:	[] / [Non Applicabile]
29. Agente per il Calcolo:	[] / [Non Applicabile]
30. Agente per il Pagamento:	[] / [Non Applicabile]
31. Destinatari dell'Offerta:	[Pubblico in Italia] [Investitori Qualificati] [Altro]
32. Modalità di collocamento:	[Sportelli dei Collocatori] [Collocamento on-line] [Offerta fuori sede]
33. Restrizioni alla vendita: [ulteriori a quelle di cui al punto 31]:	[Non Applicabile] / [specificare i dettagli]
34. Chiusura anticipata dell'Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]

35. Facoltà di proroga della chiusura del Periodo di Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
36. Facoltà di aumentare l'ammontare dell'Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
37. Data entro cui è comunicata la proroga della chiusura del Periodo di Offerta: [se diversa dall'ultimo giorno del Periodo d'Offerta]	[] / [Non Applicabile]
38. Modalità di comunicazione al pubblico dell'avviso di chiusura anticipata della Singola Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
39. Prezzo di Offerta:	[] [Si veda la descrizione del Prezzo di Offerta nella Sezione Metodo di Valutazione dei Titoli - Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta]
40. Prezzo di Regolamento:	[]
41. Lotto Minimo ai fini dell'Offerta:	[]
42. Data di Regolamento: (i) Ulteriori Date di Regolamento: (ii) Mezzo di pubblicazione delle ulteriori Date di Regolamento: [se diverso da quanto previsto alla Sezione III Capitolo 5 Paragrafo 5.1.5 del Prospetto di Base]	[] / [Non Applicabile] [] / [Non Applicabile]
43. Modalità di pagamento del Prezzo di Offerta:	[] / [Non Applicabile]
44. Importo raggiunto il quale si procede alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta:	[] / [Non Applicabile]
45. Commissioni per i Collocatori: [altri soggetti coinvolti nell'offerta o nella quotazione]:	[] []
46. Incentivi all'acquisto:	[] / [Non Applicabile]
47. Condizioni cui è subordinata l'Offerta:	[Salvo quanto previsto alla Sezione III, Paragrafo 5.1.3, l'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.] / []
48. Ammontare massimo complessivo:	[]
49. Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Specificare altro] / [Non Applicabile] [Specificare modalità di comunicazione al pubblico della facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta ove diverse da quelle previste alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3]
50. Facoltà di ritirare l'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Specificare altro] / [Non Applicabile] [Specificare modalità di comunicazione al pubblico della facoltà di ritirare l'Offerta ove diverse da quelle previste alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3]
51. Modalità di adesione:	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Si veda anche il punto 31] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
52. Modalità di attestazione dell'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e condizioni di	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [Non Applicabile]

aggiudicazione delle stesse:	
53. Modalità e termini per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.7] / [Specificare altro]
54. Altri mercati cui è destinata ciascuna Singola Offerta:	[] / [Non Applicabile]
55. Importo destinato all'assegnazione dei Titoli prenotati l'ultimo giorno dell'Offerta ovvero dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata fino alla chiusura effettiva della medesima (importo residuo):	[] / [Non Applicabile]
56. Criteri di riparto:	[Si applica quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.2 del Prospetto di Base] [Altro]

INFORMAZIONI OPERATIVE

57. Sistema/i di Gestione Accentrata Depositario/i:	[Alla data dell'emissione i Titoli saranno accentrati presso Monte Titoli S.p.A. che agirà anche quale depositario] [specificare altri Sistemi di Gestione Accentrata/Depositari]
58. Anagrafica dei Titoli:	
(i) Codice ISIN:	[]
[(ii) Rating:	[]]

ALTRE INFORMAZIONI

59. Quotidiano/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per il pubblico:	[]
60. Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma:	[]
61. Regime fiscale ³⁹ :	[Si applica la disciplina di cui alla Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 13 del Prospetto di Base e quanto previsto nel Regolamento dei Titoli]. [Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%].

³⁹ Le informazioni fornite nelle Condizioni Definitive sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione delle stesse, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto ivi contenuto non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti degli interessi indicati nelle Condizioni Definitive e nel Regolamento dei Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

	<i>[inserire descrizione regime fiscale in caso di modifiche o integrazioni rispetto a quello di cui alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14 del Prospetto di Base o al Regolamento dei Titoli]</i>
62. Negoziazione:	<i>[intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni] [intende richiedere l'ammissione alla quotazione su diverso mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero] [I Titoli potranno essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente [●]]; [è previsto/non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e /o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita dei Titoli]</i>
63. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet del Responsabile del Collocamento:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
64. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet dei Collocatori:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
65. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive:	[] / [Non Applicabile]
66. Garanzie:	Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.
67. Modifiche al Regolamento dei Titoli	[] [Non applicabile]
68. Luogo di messa a disposizione dell'Accordo di Agenzia:	[]
69. Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario:	[] [Descrizione delle condizioni principali dell'impegno che il soggetto operante sul mercato secondario ha assunto] / [Non Applicabile]
70. Legge applicabile e foro competente:	Legge Italiana. Foro di Milano
71. Ulteriori Informazioni, incluse eventuali informazioni sull'Emittente:	[Informazioni finanziarie infrannuali relative all'Emittente] [altro]
72. Assemblea degli Obbligazionisti:	[] / [Non Applicabile]
73. Impiego dei proventi	[] / [Non Applicabile]

METODO DI VALUTAZIONE DEI TITOLI - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

A. Valore della componente derivativa

[La componente "derivativa" implicita nei Titoli dell'emissione è [●]].

Il valore della componente derivativa al [●] era pari a [●]%, con una volatilità implicita pari al [●]%, calcolato sulla base della formula [●]

[Il valore della componente derivativa dell'opzione Rimborso Anticipato è pari a [●]%, ed è calcolata con la metodologia [●], con una volatilità implicita utilizzata pari al [●]%.]

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nei titoli è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% alla scadenza [e paga cedole] [annuali, semestrali, altro] pari a [●]% nominale annuo.

Il valore della componente obbligazionaria pura al [●] era pari a [●]% calcolato sulla base [●] [specificare risk free e eventuali spread applicati sulla curva dei tassi].

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria [e delle commissioni di collocamento] [di strutturazione] [di ●][che l'Emittente] corrisponderebbe [ai Collocatori] [a ●], il prezzo [d'emissione/offerta] dei titoli sarebbe così scomposto:

- Valore della componente obbligazionaria: [●]%
- Valore della componente derivativa: [●]%
- Valore Opzione [●] [●]%
- [Valore Rimborso Anticipato: [●]%
- Commissioni di Collocamento: [●]%
- [Commissione di [●]: [●]%
- Prezzo [di emissione]: [●]%

Non è possibile determinare a priori il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni, le quali fruttano un Interesse determinato in funzione di una partecipazione all'andamento del [Parametro] [Paniere], [non superiore all'ammontare Cap, specificato nelle presenti Condizioni Definitive] [e] [dalla presenza di un Floor, specificato nelle presenti Condizioni Definitive] [e] [dal pagamento di Cedole Fisse specificate nelle presenti Condizioni Definitive] [e] [dalla presenza della clausola di rimborso anticipato].

[INSERIRE STRATEGIA DI INVESTIMENTO]

ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

I - Scenario situazione non favorevole per il sottoscrittore

[Inserire descrizione della situazione non favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a [●]%.

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]% in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

II – Scenario situazione intermedia per il sottoscrittore

[Inserire descrizione della situazione intermedia e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a [●]%.

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]% in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

III – Scenario situazione favorevole per il sottoscrittore

[Inserire descrizione della situazione favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a [●]%.

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]%, in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI O *RISK FREE* DI SIMILARE DURATA

[A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto specificato nello scenario negativo sopra descritto ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto proprio di un [BTP] di simile scadenza.]

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Scenario 1 - Situazione non favorevole per il sottoscrittore	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]

SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del [●] non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. La *performance* storica che segue deve essere pertanto intesa come meramente esemplificativa e non costituisce una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

[Inserire la performance storica del [●] di indicizzazione prescelto per un periodo almeno pari alla durata del prestito obbligazionario]

[inserire tabella con sviluppo cedolare]

RESPONSABILITA'

Barclays Bank PLC [e [●]] si assumono [si assume] la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive, in merito alle parti di rispettiva competenza [specificare parti].

[●]
(Firma Autorizzata)

ALLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE È ALLEGATA COPIA DEL REGOLAMENTO DEI TITOLI

ALLEGATO 1
Descrizione dei parametri di indicizzazione delle Obbligazioni

ALLEGATO 2
Eventi di Turbativa ed Eventi Straordinari