

NOTA DI SINTESI RELATIVA ALLE OBBLIGAZIONI

Le informazioni che seguono costituiscono solo una breve sintesi e devono essere lette congiuntamente al resto del Prospetto e, in particolare, ai Termini e Condizioni delle Obbligazioni contenuti alle pagine da 18 a 29 del presente documento. Qualsiasi decisione di investimento nelle Obbligazioni dovrebbe basarsi sull'esame, da parte degli investitori, del Prospetto nella sua completezza, compresi i documenti inclusi mediante riferimento.

A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva Prospetto in ognuno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea, nessuna responsabilità civile sarà attribuita all'Emittente o al Garante in uno qualsiasi di tali Stati Membri con riferimento alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa ogni sua traduzione, a meno che la stessa non sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto. Qualora venga proposta un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto dinanzi all'autorità giudiziaria di uno Stato Membro dell'Area Economica Europea, prima dell'inizio del procedimento il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato Membro nel quale tale azione sia stata intentata.

Le parole e le espressioni utilizzate nella presente Nota di Sintesi, ove non altrimenti definite, mantengono lo stesso significato loro attribuito nella sezione "Termini e Condizioni delle Obbligazioni" di cui alle pagine da 18 a 29 del presente documento.

Informazioni relative all'Emittente e al Garante

Emittente: KBC IFIMA N.V., società interamente controllata dal Garante, è stata costituita in Olanda il 15 aprile 1982, in forma di società a responsabilità limitata.

Attività dell'Emittente: L'Emittente contribuisce al finanziamento delle attività delle società appartenenti al Gruppo (vale a dire il Garante e le sue controllate).

Garante: KBC Bank NV, società interamente controllata da KBC Group NV, è stata costituita in Belgio il 17 marzo 1998, in forma di società a responsabilità limitata.

Attività del Garante: Il Garante è una banca multicanale che si rivolge principalmente a privati ed a piccole e medie imprese. Da un punto di vista geografico, la sua attenzione si concentra sull'Europa. Nei suoi due mercati tradizionali (Belgio ed Europa centrale e orientale), il Garante occupa una posizione molto importante e (in alcuni casi) addirittura di *leadership*. Nel resto del mondo, il Garante ha una presenza selezionata in certi paesi o zone. L'attività primaria del Garante è la *bancassurance* per la clientela *retail* e *private* (inclusa la gestione patrimoniale) nei suoi due mercati tradizionali, sebbene svolga anche servizi per le società e attività di mercato.

Fattori di Rischio: Vi sono alcuni fattori di rischio che potrebbero incidere sulla capacità del Garante di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi delle Obbligazioni. Tali rischi includono: (i) rischi connessi all'attività economica nei mercati in cui il Garante opera, e (ii) rischi riconducibili alle proprie attività di impresa, compreso il rischio di credito, il rischio di mercato, il rischio operativo e il rischio di liquidità.

Vi sono alcuni fattori che sono rilevanti ai fini della valutazione dei rischi di mercato associati all'investimento nelle Obbligazioni, e che includono, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, il fatto che le Obbligazioni

siano obbligazioni non garantite dell'Emittente, che potrebbe esserci uno sfasamento temporale tra la valutazione ed il regolamento delle Obbligazioni, che potrebbero esserci potenziali conflitti di interessi, che potrebbero verificarsi eventi di turbativa del mercato o altri eventi relativi alle Quote del Fondo e/o al Fondo cui l'ammontare di interessi è correlato, che potrebbero esserci rischi di natura fiscale, che il mercato secondario delle Obbligazioni potrebbe essere caratterizzato da illiquidità, che potrebbe esserci il rischio che l'adempimento delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi delle Obbligazioni diventi illegale, che potrebbero esserci rischi legati al tasso di cambio o controlli sui tassi di cambio e che il valore di mercato delle Obbligazioni potrebbe essere condizionato dal merito creditizio dell'Emittente e/o del Garante, nonché da ulteriori fattori.

Inoltre, i potenziali investitori nelle Obbligazioni devono tenere presente che l'ammontare degli interessi legati al fondo pagabili ai sensi delle Obbligazioni, sarà calcolato sulla base della variazione del valore patrimoniale netto (NAV) della Quota del Fondo nell'arco della durata delle Obbligazioni.

I potenziali investitori nelle Obbligazioni devono essere consapevoli che (i) potrebbero ricevere un limitato importo di interessi, (ii) il pagamento del capitale e/o il pagamento degli interessi potrà avvenire in un momento diverso dal previsto e (iii) in taluni limitati casi, il capitale potrebbe non essere interamente ripagato.

I potenziali investitori dovrebbero inoltre tenere conto del fatto che l'Emittente potrebbe decidere di ritirare le Obbligazioni dalla quotazione.

Il Responsabile del Collocamento ed il Collocatore si trovano, relativamente al collocamento delle Obbligazioni, in una posizione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori, come più dettagliatamente descritto a pagina 16 che segue.

Si veda la sezione "Fattori di Rischio" del Prospetto di Base da pagina 17 a pagina 42 e da pagina 14 a 17 nel presente documento.

PRIMA DI PRENDERE UNA DECISIONE DI INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI, I POTENZIALI INVESTITORI SONO TENUTI AD ESAMINARE I TERMINI E CONDIZIONI DELLE OBBLIGAZIONI AL FINE DI ACCERTARSI DI COME SIANO PAGATI GLI INTERESSI, DI COME I PAGAMENTI DI INTERESSI PERIODICI SIANO DETERMINATI E DI QUANDO TALI IMPORTI SIANO PAGABILI.

Responsabile del Collocamento

MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.

Agente per l'Emissione, Agente per la Quotazione e Agente Principale per il Pagamento:

KBL European Private Bankers S.A.

Agente di Calcolo:

KBC Bank NV

Ammontare dell'Offerta:

Valore nominale complessivo di massimi €36.664.000, da emettersi il o attorno al 28 febbraio 2011 (la "**Data di Emissione**").

Offerta Pubblica: Le *Obbligazioni* saranno offerte al pubblico in Italia dall'Emittente attraverso il Collocatore, organizzato e diretto dal Responsabile del Collocamento, con modalità diverse da quelle di cui all'Articolo 3(2) della Direttiva Prospetto durante il periodo che va dal 20 gennaio 2011 compreso al 25 marzo 2011 compreso.

Forma delle *Obbligazioni*: Le *Obbligazioni* saranno emesse al portatore, come illustrato nella sezione "*Forma delle Obbligazioni*" del Prospetto di Base.

Prezzo di Emissione: 100%.

Data di Scadenza: 30 Dicembre 2015.

Interessi a tasso Fisso e Interessi Legati a Fondi: Interessi a Tasso Fisso pari al 3,90% annuo con riferimento al periodo che decorre dalla Data di Emissione compresa fino al 30 dicembre 2011, escluso.

Interessi Legati al Fondo pagabili alla Data di Scadenza e calcolati in base alla seguente formula:

$$\text{Ammontare di Calcolo} \cdot \max \left[0.00\%; 75\% \cdot \frac{NAV_M - NAV_0}{NAV_0} \right]$$

“Valore Patrimoniale Netto” indica, relativamente ad una Data di Valutazione del Fondo, il valore patrimoniale netto della Quota del Fondo come pubblicato dal, o per conto del, Fondo (ovvero dall'Amministratore del Fondo) in tale Data di Valutazione del Fondo.

“NAV_M” indica la media dei Valori Patrimoniali Netti della Quota del Fondo in ciascuna Data di Valutazione calcolata come segue:

$$NAV_M = \frac{1}{5} \times \sum_{i=1}^5 NAV_i$$

“NAV_i” significa, relativamente ad una Data di Valutazione, il Valore Patrimoniale Netto della Quota del Fondo in tale Data di Valutazione.

“NAV₀” significa il Valore Patrimoniale Netto della Quota del Fondo alla *Trade Date*.

“Fondo” significa PRIMAsstrategia Europa Alto Potenziale (Pagina Bloomberg: DUGEAPY IM Equity; ISIN: IT0004301518).

“Quota del Fondo” significa una quota del Fondo.

“Data di Valutazione” significa 16 dicembre in ciascun anno a partire dal 16 dicembre 2011, incluso, fino al 16 dicembre 2015, incluso, ovvero, nel caso in cui uno qualsiasi di tali giorni non sia una Data Programmata di Valutazione del Fondo, il giorno immediatamente successivo che sia una Data Programmata di Valutazione del Fondo.

Trade Date

Trade Date significa 28 febbraio 2011 ovvero, nel caso in cui tale giorno non sia una Data Programmata di Valutazione del Fondo, il giorno immediatamente successivo che sia una Data Programmata di Valutazione

| | |
|---|--|
| | del Fondo. |
| Ammontare del Rimborso: | Rimborso alla pari. |
| Rimborso Anticipato: | Il rimborso anticipato sarà consentito per ragioni fiscali, a seguito di un Evento di Inadempimento (<i>Event of Default</i>), di un evento di illegalità (<i>illegality</i>), oppure al verificarsi di un Evento di Turbativa Addizionale (come di seguito descritto). |
| Giorno di Turbativa | Nel caso in cui o la <i>Trade Date</i> o una qualsiasi Data di Valutazione sia un Giorno di Turbativa, tale <i>Trade Date</i> o Data di Valutazione dovrà essere la prima Data Programmata di Valutazione del Fondo successiva che non sia un Giorno di Turbativa posto che, nel caso in cui ciascuna delle otto Date Programmate di Valutazione del Fondo immediatamente successive a tale <i>Trade Date</i> o Data di Valutazione originaria siano Giorni di Turbativa, allora l'Agente di Calcolo dovrà determinare in buona fede la propria stima del Valore Patrimoniale Netto per la Quota del Fondo per tale ottava Data Programmata di Valutazione del Fondo. Nonostante quanto previsto sopra, l'Agente di Calcolo potrà altresì determinare che si sia verificato un Evento Straordinario del Fondo. |
| Eventi di Potenziale Aggiustamento del Fondo: | Al verificarsi dell'evento rilevante, le Obbligazioni potranno essere soggette ad aggiustamento oppure la Quota del Fondo interessata da tale evento potrà essere sostituito con una quota di un fondo sostitutivo. |
| Eventi Straordinari legati al Fondo: | Al verificarsi di un qualsiasi Evento Straordinario del Fondo, le Obbligazioni potranno essere soggette ad aggiustamento oppure la Quota del Fondo colpito da tale evento potrà essere sostituita con una quota di un fondo sostitutivo o, se non è possibile individuare una quota di un fondo sostitutivo appropriata, con un indice che copra sostanzialmente la medesima area geografica degli investimenti nei quali investe il Fondo, a cui si riferisce la Quota del Fondo interessata da tale evento, e tenendo in considerazione gli obiettivi di investimento di tale Fondo. |
| Eventi di Turbativa Addizionali: | Al verificarsi di qualsiasi Evento di Turbativa Addizionale (vale a dire una Modifica Normativa o una Turbativa della Copertura) le Obbligazioni potranno essere soggette ad aggiustamento oppure essere rimborsate anticipatamente. |
| Regime Fiscale: | Per una descrizione di alcune valutazioni fiscali italiane, si veda la sezione rubricata "Tassazione – Italia" alle pagine da 45 a 49 del Prospetto Tutti i pagamenti relativi alle Obbligazioni saranno effettuati senza alcuna ritenuta di imposta applicata nei Paesi Bassi (in caso di pagamenti effettuati dall'Emittente) o in Belgio (in caso di pagamenti effettuati dal Garante), fermo restando quanto disposto nella Condizione 11(a) delle Condizioni. Qualora si proceda alla ritenuta, l'Emittente o, a seconda del caso, il Garante, saranno obbligati a versare somme aggiuntive fino alla concorrenza delle somme in tal modo trattenute. Ciascun potenziale investitore dovrebbe consultare un consulente fiscale con riferimento alle conseguenze fiscali di un investimento nelle Obbligazioni. |
| Legge Applicabile: | Le Obbligazioni e la Garanzia sono regolate dal, e vanno interpretate in conformità al, diritto inglese, ad eccezione della Condizione 2(a)(iii) e 2(b)(iii) delle Condizioni che saranno regolate dal diritto belga e della clausola 7 della Garanzia che sarà regolata dal diritto belga. |

Quotazione
ammissione
negoziazione:

e È stata presentata domanda al *Luxembourg Stock Exchange* per
alla l'ammissione alle negoziazioni nel mercato regolamentato del *Luxembourg
Stock Exchange* e per la quotazione presso il listino ufficiale della
Luxembourg Stock Exchange delle *Obbligazioni* da parte dell'Emittente ai
sensi del Programma.

Nonostante quanto precede non può essere fornita alcuna assicurazione
relativamente al fatto che le *Obbligazioni* saranno ammesse alla
negoziazione o che un effettivo mercato secondario si svilupperà con
riferimento alle *Obbligazioni* anche nel caso in cui queste vengano
ammesse alla negoziazione nel mercato regolamentato sopra menzionato.
Infatti, né l'Emittente né il Garante forniranno prezzi in acquisto/vendita o
incaricheranno *price/market makers*.

Inoltre, MPSCS presenterà domanda di ammissione alla negoziazione delle
Obbligazioni sul sistema di internalizzazione sistematica denominato De@l
Done Trading (“DDT”), gestito esclusivamente da MPSCS che agisce
come negoziatore unico.

Con riferimento alle *Obbligazioni* MPS Capital Services Banca per le
Imprese S.p.A. sottoscriverà un contratto di liquidità con il Collocatore. Ai
sensi di tale contratto, MPSCS sarà tenuta a fornire prezzi in
acquisto/vendita che, facendo riferimento al merito creditizio
dell'Emittente, saranno determinati come segue:

- a) Fintantoché l'ammontare nominale complessivo riacquistato da
MPSCS sia inferiore o pari al 5% dell'ammontare nominale delle
Obbligazioni effettivamente collocato, il prezzo dovrà riflettere il
livello di funding dell'Emittente per le *Obbligazioni* medesime,
pari all'EURIBOR a 3 mesi maggiorato di uno spread dell'1,68%; e
- b) Successivamente al raggiungimento di tale soglia, per il restante
95% dell'ammontare nominale effettivamente collocato, il prezzo
dovrà riflettere le prevalenti condizioni di mercato alla rilevante
data di acquisto/vendita. In questo caso, l'EURIBOR a 3 mesi sarà
maggiorato di uno spread diverso, espresso dallo spread dell'*asset
swap*, maggiorato dello 0,15%, di alcuni titoli di debito *benchmark*
dell'Emittente.

Al prezzo così determinato, sarà aggiunto, nel caso di acquisto da parte
dell'investitore, un margine pari ad un massimo dello 0,35% dell'importo
che verrà acquistato, o sarà detratto, nel caso di vendita da parte
dell'investitore, un margine pari ad un massimo dell' 1,50% dell'importo
che verrà venduto.

Entro i successivi 5 Giorni Lavorativi, MPS Capital Services Banca per le
Imprese S.p.A. dovrà pubblicare sul proprio sito internet
www.mpscapitalservices.it un avviso che informi gli investitori del
raggiungimento del 70% della soglia indicata al punto (a) che precede.

Inoltre, entro i successivi 5 Giorni Lavorativi, MPS Capital Services Banca
per le Imprese S.p.A. dovrà pubblicare sul proprio sito internet
www.mpscapitalservices.it un avviso che informi gli investitori del
raggiungimento del 100% della soglia indicata al punto (a) che precede.

Restrizioni
Vendita:

alla Vi sono restrizioni all'offerta, alla vendita ed al trasferimento delle
Obbligazioni negli Stati Uniti, nell'Area Economica Europea, nel Regno
Unito, Francia, Olanda, Giappone, Italia, Repubblica Ceca, Polonia e

Repubblica Slovacca. Si veda la sezione “Sottoscrizione e Vendita” del Prospetto di Base.

L’Emittente è Emittente di Categoria 2 e le Obbligazioni saranno emesse in ottemperanza alle TEFRA D Rules.