

PROSPETTO DI BASE PER NOTES E CERTIFICATES LEGATI AD INDICI
(*Prospetto di Base*)

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

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

e

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

Euro 2.000.000.000 Programma tedesco per Notes e Certificates a Medio Termine
(*Programma per l'emissione di Notes e Certificates*)

MORGAN STANLEY IQ

NOTA DI SINTESI DEL PROSPETTO DI BASE

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

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

A. INTRODUZIONE E AVVERTENZE

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

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

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

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

A.2 Consenso dell'Emittente all'utilizzo del Prospetto di Base per successiva rivendita o collocamento finale delle Notes da parte di intermediari finanziari e indicazione del periodo di offerta entro cui è stato dato il consenso all'utilizzo del Prospetto di Base per la successiva rivendita o collocamento finale di Titoli. Ciascun [●] [ed ogni [●] in qualità di intermediario finanziario] che successivamente proceda alla rivendita o al collocamento finale di [Notes] [Certificates], nell[a/e] giurisdizion[e/i] definite nelle Condizioni Definitive può fare uso del Prospetto di Base per la successiva rivendita o per il collocamento finale [Notes] [Certificates] durante il periodo di offerta per la successiva rivendita o il collocamento finale di [Notes] [Certificates], dal [●] al [●], a condizione comunque che il Prospetto di Base sia ancora valido secondo quanto disposto dall'art. 11 della Legge del Lussemburgo sui prospetti di offerta pubblica di titoli mobiliari che ha attuato la Direttiva 2003/71/CE approvata dal Parlamento Europeo e dal Consiglio il 4 novembre 2003 (come successivamente modificata). Il Prospetto può essere distribuito a potenziali investitori soltanto insieme a tutti i supplementi pubblicati prima di tale distribuzione. Ogni supplemento al Prospetto è disponibile per la visione in forma elettronica sul sito internet della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu).

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

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

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

Si informano gli investitori che le informazioni relative ai termini e alle condizioni dell'offerta da parte di ogni collocatore sono fornite al momento dell'offerta medesima dal collocatore stesso.

B. EMITTENTI E GARANTE

[Morgan Stanley & Co. International plc

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

- B.9 Se viene fatta una previsione o stima degli utili, indicarne il valore: Non applicabile. MSIP non fornisce alcuna previsione degli utili.
- B.10 Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati (in milioni di euro): Non applicabile. Non vi sono rilievi relativamente ai bilanci di MSIP per gli esercizi conclusi il 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2013.

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

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2013
Stato Patrimoniale (<i>in milioni di \$</i>)		
<i>Attivi Totali</i>	552.841	519.566
<i>Passivi totali e Patrimonio Netto</i>	552.841	519.566
Conto Economico Consolidato (<i>in milioni di \$</i>)		
<i>Utile Netto da Negoziazione</i>	3.571	4.082
<i>Utile / (Perdite) Ante Imposte</i>	242	173
<i>Utile / (Perdite) di Esercizio/Periodo</i>	9	37

Nessun cambiamento negativo sostanziale delle prospettive dell'Emittente:

Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di MSIP dal 31 dicembre 2013, data dell'ultimo bilancio annuale sottoposto a revisione pubblicato di MSIP.

Nessun cambiamento significativo della situazione finanziaria o commerciale della Garante:

Non applicabile. Non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di MSIP dal 31 dicembre 2013, data dell'ultimo bilancio pubblicato di MSIP.

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

- B.14 Descrizione del Gruppo e

B.5
La società capogruppo inglese di MSIP è Morgan Stanley International

posizione dell'Emittente all'interno del medesimo:	Limited e la società capogruppo finale e soggetto controllante di MSIP è Morgan Stanley, che, insieme a MSIP ed alle altre società controllate consolidate di Morgan Stanley, costituiscono il Gruppo Morgan Stanley.
Dipendenza da altri enti all'interno del gruppo:	La società capogruppo finale e soggetto controllante di MSIP è Morgan Stanley. Vi sono sostanziali interdipendenze tra MSIP e Morgan Stanley così come con altre società nel Gruppo Morgan Stanley, che includono l'erogazione di finanziamenti, capitale, servizi e supporto logistico a o da MSIP, così come affari comuni o condivisi ovvero piattaforme o sistemi operativi, inclusi i dipendenti.
Principali attività dell'Emittente:	La principale attività del Gruppo MSIP è l'erogazione di servizi finanziari a società per azioni, governi e istituti finanziari. MSIP opera a livello globale. Gestisce filiali nel Centro Finanziario Internazionale di Dubai, in Francia, Corea, Olanda, Nuova Zelanda, Polonia, nel Centro Finanziario del Qatar ed in Svizzera.
B.15 Società controllante l'Emittente:	Le azioni di MSIP sono possedute direttamente da Morgan Stanley UK Group (partecipazione del 70%). Morgan Stanley Services (UK) Limited (partecipazione del 10%), Morgan Stanley Finance Limited (partecipazione del 10%) e Morgan Stanley Strategic Funding Limited (partecipazione del 10%).
B.17 Rating attribuiti all'Emittente o ai suoi titoli di debito:	I titoli di debito a breve termine ed al lungo termine di MSIP hanno ricevuto rating, rispettivamente, di (i) P-2 e A3, con <i>outlook</i> stabile, da Moody's Investors Service, Inc. (" Moody's ") e (ii) A1 ed A, con <i>outlook</i> negativo, da Standard & Poor's Ratings Services (" S&P ").

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

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

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

[Morgan Stanley B.V.]

B.1 Denominazione le-gale commerciale dell'Emittente:	Morgan Stanley B.V. (" MSBV ")
B.2 Domicilio, forma giuridica	MSBV è stata costituita in forma di società privata a responsabilità limitata (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) ai

dell'Emittente, sensi del diritto olandese con durata illimitata. MSBV ha la propria sede
 legislazione in legale ad Amsterdam, Olanda, ed i suoi uffici hanno sede presso Luna
 base alla quale Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, Olanda.
 opera l'Emittente MSBV costituita ai sensi del, ed è soggetta al, diritto olandese.
 e suo paese di
 costituzione:

B.4b Qualsiasi tendenza nota riguardante l'Emittente e i settori in cui opera: Non applicabile. L'Emittente non è al corrente di alcuna di tali tendenze.

B.5 Se l'Emittente fa parte di un gruppo, descrizione del gruppo e della posizione che esso vi occupa: MSBV non ha alcuna controllata. La sua società controllante è Morgan Stanley.

B.9 Se viene fatta una previsione o stima degli utili, indicarne il valore: Non applicabile. MSBV non fornisce alcuna previsione degli utili.

B.10 Natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati: Non applicabile. Non vi sono rilievi relativamente ai bilanci di MSBV per gli esercizi conclusi il 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2013.

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

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2013
<i>Stato Patrimoniale (in milioni di euro)</i>		
<i>Attivi Totali</i>	6.519.685	8.170.610
<i>Passivi Totali</i>	6.519.685	8.170.610
<i>Conto Economico Consolidato (in milioni di euro)</i>		
<i>Utile Netto / (Perdite) da Strumenti Finanziari detenuti a fini di negoziazione</i>	(81.202)	509.271
<i>Utile Netto (Perdite) da Strumenti Finanziari detenuti a fair value</i>	81.202	(509.271)
<i>Utile ante</i>	4.875	6.094

<i>Imposte</i>		
<i>Utile e Utile consolidato per l'Esercizio / Periodo</i>	3.679	4.576

- Nessun cambiamento negativo sostanziale delle prospettive dell'Emittente: Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di MSBV dal 31 dicembre 2013, data dell'ultimo bilancio annuale sottoposto a revisione pubblicato di MSBV.
- Nessun cambiamento significativo della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente: Non applicabile. Non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di MSBV dal 31 dicembre 2013, data dell'ultimo bilancio pubblicato di MSBV.
- B.13 Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità: Non applicabile. MSBV ritiene che non si sia verificato alcun fatto rilevante per la valutazione della sua solvibilità dalla pubblicazione del suo più recente bilancio annuale o trimestrale, a seconda del caso.
- B.14 Descrizione del Gruppo e posizione dell'Emittente all'interno del medesimo: B.5 MSBV non controlla alcuna società.
- Dipendenza da altri enti all'interno del gruppo: MSBV è controllata da Morgan Stanley.
- B.15 Principali attività dell'Emittente: La principale attività di MSBV è l'emissione di strumenti finanziari e la copertura degli obblighi derivanti da tali emissioni.
- B.16 Società controllante l'Emittente: MSBV è controllata da Morgan Stanley.
- B.17 Rating attribuiti all'Emittente o ai suoi titoli di debito: A MSBV non è stato attribuito alcun rating.
- [Alle Notes][Ai Certificates] emesse/i ai sensi del Programma può essere o non essere assegnato un giudizio di rating. Un giudizio di rating non costituisce una raccomandazione all'acquisto, vendita o mantenimento di titoli e può essere oggetto di sospensione, modifica o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che lo ha assegnato.]

[Morgan Stanley

- B.19 Denominazione Morgan Stanley (“**Morgan Stanley**”)
 B.1 le-gale e commerciale della Garante:
- B.19 Domicilio, forma Morgan Stanley è stata costituita ai sensi del diritto dello Stato del
 B.2 giuridica della Delaware ed opera ai sensi del diritto dello Stato del Delaware. Le
 Garante, società che l’hanno preceduta risalgono al 1924. Nel mese di settembre
 legislazione in 2008, è diventata una società holding bancaria e finanziaria. Morgan
 base alla quale Stanley ha la sua sede legale presso The Corporation Trust Center,
 opera la Garante 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, U.S.A., ed i suoi
 e suo paese di principali uffici operativi presso 1585 Broadway, New York, NY 10036,
 costituzione: U.S.A.
- B.19 Qualsiasi Non applicabile. La Garante non è al corrente di alcuna di tali tendenze.
 B.4b tendenza nota riguardante la Garante e i settori in cui opera:
- B.19 Se la Garante fa Morgan Stanley è la società capogruppo del Gruppo Morgan Stanley.
 B.5 parte di un gruppo, descrizione del gruppo e della posizione che essa vi occupa:
- B.19 Se viene fatta una Non applicabile. Morgan Stanley non fornisce alcuna previsione degli
 B.9 previsione o stima utili.
 degli utili, indicarne il valore:
- B.19 Natura di Non applicabile. Non vi sono rilievi nella relazione di revisione relativa ai
 B.10 eventuali rilievi bilanci di Morgan Stanley per gli esercizi conclusi il 31 dicembre 2012 e
 contenuti nella 31 dicembre 2013, rispettivamente.
 relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati:

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

	31 dicembre 2012	30 dicembre 2013
Stato Patrimoniale (in milioni di \$)		
<i>Attivi Totali</i>	780.960	8032.702
<i>Passivi totali e Partecipazioni di Minoranza & Patrimonio Netto Riscattabili</i>	780.960	832.702
Conto Economico Consolidato (in milioni di \$)		
<i>Ricavi Netti</i>	26.112	32.417
<i>Utile (perdita) da Attività Correnti Ante Imposte</i>	515	4.482
<i>Utile Netto</i>	716	3.613

Cambiamenti negativi

Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di

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

DBRS:

DBRS, Inc. non è costituita nello SEE ma i rating da essa assegnati a Morgan Stanley sono approvati da DBRS Ratings Limited, che è costituita nello SEE e registrata ai sensi del Regolamento 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 settembre 2009 sulle agenzie di rating, come nel tempo modificato (il "**Regolamento CRA**") dalla rilevante autorità competente ed inclusa nella lista delle agenzie di

rating pubblicata dalla Autorità Europea per i Valori Mobiliari ed il Mercato ("ESMA") sul suo sito internet (www.esma.europa.eu) ai sensi del Regolamento CRA.

Fitch:

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

Moody's (EU Endorsed):

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

R&I:

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

S&P:

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

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

B.19 Natura e Portata Il pagamento di ogni importo dovuto in relazione a **[Notes][Certificates]**
B.18 della Garanzia: emesse/i da MSBV sarà incondizionatamente ed irrevocabilmente garantito da Morgan Stanley ai sensi di una garanzia datata all'incirca 27 giugno 2013.

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

C. TITOLI

C.1 Tipo / classe / **[Le Notes][Certificates]** sono emesse/i in forma di titoli
codice di obbligazionari/notes (*Schuldverschreibungen*) ai sensi del § 793 del
identificazione: Codice Civile tedesco (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

ISIN: [●]

Common Code: [●]

Codice Titoli tedesco (*WKN*): [●]

Altri codici degli strumenti finanziari: [●]

C.2 Valuta: [●]

C.5 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari: Non applicabile. [Le *Notes*][i *Certificates*] sono liberamente trasferibili.

C.8 Diritti connessi agli strumenti finanziari (compreso il *ranking* e le restrizioni a tali diritti): **Diritti Connessi [alle *Notes*][ai *Certificates*]:**
[Le *Notes*][i *Certificates*] prevedono il diritto al [pagamento di interessi] [e] pagamento di rimborsi.

Ranking [delle *Notes*][dei *Certificates*]:

Status [delle *Notes*][dei *Certificates*]:

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

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

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

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

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

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

[Rimborso anticipato automatico

[Le *Notes*][i *Certificates*] saranno rimborsate/i anticipatamente ed automaticamente al verificarsi di un evento di rimborso anticipato automatico come indicato nelle Condizioni Definitive senza obbligo di alcuna esplicita dichiarazione di disdetta da parte dell'Emittente. Un

evento di rimborso anticipato automatico si verifica se in una qualsiasi data specificata il livello ufficiale di chiusura [dell'Indice][dell'Indice con l'andamento peggiore] [dell'Indice con l'andamento migliore] è superiore [o pari a] un certo livello. Il rilevante importo di rimborso sarà calcolato in conformità alla formula indicata nelle Condizioni Definitive.]

[Rimborso anticipato in seguito al verificarsi di [una Modifica Normativa] [e/o] [una Turbativa delle Operazioni di Copertura] [e/o] [Incremento dei Costi delle Operazioni di Copertura]

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

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

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

[“**Incremento dei Costi delle Operazioni di Copertura**” indica che l'Emittente subirebbe un rilevante aumento degli oneri impositivi (se confrontato con la situazione esistente alla Data di Emissione) o altre spese per porre in essere qualsiasi operazione ritenuta necessaria per la copertura del suo rischio in relazione [alle *Notes*][ai *Certificates*].]

C.9 Interesse:

Si veda C.8.

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

[Le *Notes*][*Certificates*] producono un ammontare calcolato in base ad un tasso di interesse fisso per l'intera durata [delle *Notes*][dei *Certificates*]. Il tasso di interesse resta il medesimo per tutta la durata [delle *Notes*][dei *Certificates*].]

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

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

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

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

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

[[Le *Notes*][*Certificates*] producono [(i)] un reddito da interesse fisso [durante un periodo iniziale delle [*Notes*][*Certificates*] e [(ii)] durante il restante periodo di vita un reddito da interesse fisso] in base all'andamento dell'Indice/degli Indici sottostante(i). [A seconda dell'andamento dell'Indice/degli Indici sottostante(i), il tasso di interesse

potrebbe anche essere pari a zero.]]

[[Le Notes][I Certificates] maturano interessada ad un tasso, che dipende dall'andamento dell'Indice/degli) Indici sottostante(i).]]

Tasso
interesse

di **[Notes a Tasso Fisso: [●]% annuo.]**

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

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

[Notes Legate ad Indici:

[inserire per Notes Legate ad Indici con un singolo indice:

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

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

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

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

[inserire per Notes Legate ad Indici con un paniere di indici ed una Barriera europea:

(i) Se alla rilevante Data di Determinazione dell'Interesse il livello ufficiale di chiusura di [tutti gli Indici] [almeno un Indice] è superiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

[inserire per Notes con effetto memoria:

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

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

[inserire per Notes senza effetto memoria:

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

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

(ii) Se alla rilevante Data di Determinazione dell'Interesse relativa alla rilevante Data di Pagamento dell'Interesse il livello ufficiale di chiusura di [almeno un Indice] [tutti gli Indici] è inferiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà 0,00%

[Inserire per Notes Legate ad Indici con un paniere di indici ed una Barriera americana:

(i) Se [in qualsiasi momento][in ogni momento] durante il Periodo di Osservazione relativo alla rilevante Data di Pagamento dell'Interesse il livello ufficiale di [tutti gli Indici] [almeno un Indice] (osservate continuativamente su base infra-giornaliera) è superiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

[Inserire per Notes con effetto memoria:

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

[corrispondente a [Inserire descrizione della formula].]

[Inserire per Notes senza effetto memoria:

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

[corrispondente a [Inserire descrizione della formula].]

(ii) Se [in qualsiasi momento][in ogni momento] durante il Periodo di Osservazione relativo alla rilevante Data di Pagamento dell'Interesse il livello ufficiale di [almeno un Indice] [tutti gli Indici] (osservate continuativamente su base infra-giornaliera) è inferiore [o pari] alla Barriera, il tasso di interesse applicabile per tale Periodo di Interesse sarà 0,00%

[Inserire per Notes Altiplano I:

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

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

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

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

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

[Inserire per Notes Altiplano II:

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

[Inserire per Notes con effetto memoria:

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

[corrispondente a [Inserire descrizione della formula].]

[inserire per Notes senza effetto memoria:

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

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

[inserire per Notes con effetto memoria:

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

[corrispondente a [inserire descrizione della formula].]

[inserire per Notes senza effetto memoria:

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

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

[inserire per Notes con effetto memoria:

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

[corrispondente a [inserire descrizione della formula].]

[inserire per Notes senza effetto memoria:

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

[Inserire in caso di Notes Digitali:

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

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

[corrispondente a [inserire descrizione della formula].]

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

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

[corrispondente a [inserire descrizione della formula].]

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

[Il tasso di interesse applicabile al [Primo] [●] Periodo[i] di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

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

[corrispondente a [inserire descrizione della formula]

e successivamente:]

[e l'ammontare dell'interesse per [Note][Certificate] per il [Primo] [●] Periodo di Interesse ((l'"**Ammontare dell'Interesse**") sarà calcolato applicando il Tasso di Interesse di cui sopra per tale Periodo di Interesse [al Taglio Specificato][Valore Nominale] e alla Frazione di Calcolo;]

[(i)][(ii)] Se alla rilevante Data di Determinazione dell'Interesse relativa alla rilevante Data di Pagamento dell'Interesse il livello ufficiale di chiusura di [tutti gli Indici][almeno un Indice] è superiore [o pari] alla Barriera, [il tasso di interesse] [ammontare dell'interesse per [Note][Certificate] applicabile per tale Periodo di Interesse per il [Primo] [●] Periodo di Interesse ((l'"**Ammontare dell'Interesse**"))].] sarà **[inserire percentuale]% [(corrispondente ad un importo fisso di [inserire importo] per il rilevante Periodo di Interesse)].]** [calcolato in conformità alla seguente formula:

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

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

[(ii)][(iii)] Se alla rilevante Data di Determinazione dell'Interesse relativa alla rilevante Data di Pagamento dell'Interesse il livello ufficiale di chiusura di [almeno un Indice][tutti gli Indici] è inferiore [o pari] alla Barriera, [il tasso di interesse] [ammontare dell'interesse per [Note][Certificate] applicabile per tale Periodo di Interesse sarà [inserire percentuale]% [(corrispondente ad un importo fisso di [inserire importo] per il rilevante Periodo di Interesse)].] [calcolato in conformità alla seguente formula:

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

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

[Inserire in caso di Notes Legate a Tassi d'Inflazione:

[inserire percentuale]% per anno per il [inserire numero di periodi di interesse qualora si applichi il tasso fisso di interesse];]

(i) per il **[inserire periodi di interesse]**, il Tasso di Interesse sarà calcolato in conformità alla seguente formula:

[MAX [Livello dell'Indice_[Inserire data] / Livello dell'Indice_[Inserire data] - 100%; Cap I]]

[MIN [Floor I; MAX (Livello dell'Indice_[Inserire data] / Livello dell'Indice_[Inserire data] - 100%; Cap I)]]

[MAX [Fattore * (Livello dell'Indice_[Inserire data] / Livello dell'Indice_[Inserire data] - 100%); Floor I)]]

[corrispondente a [inserire descrizione della formula].]

[inserire ulteriori Periodi di Interesse]

["Barriera" indica [●]% del livello ufficiale di chiusura dell'Indice al [inserire data];]

["Cap I" indica [●];]

["Fattore" indica [●];]

["Floor I" indica [●];]

["Data di Determinazione dell'Interesse" indica [●];]

["Periodo di Interesse" indica [●];]

["Numero di Anni" indica il numero di anni interi trascorsi dal [inserire data], incluso, alla rilevante Data di Determinazione dell'Interesse, inclusa;]

["Data di Osservazione" indica [●];]

["Periodo di Osservazione" indica [●];]

["Indice [I]" [ovvero "Indici"] indica [●];]

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

["Livello dell'Indice_[Inserire data]" indica il valore dell'Indice [I] come osservato alla Data di Valutazione 1 dell'Indice;]

["Livello dell'Indice_[Inserire data]" indica il valore dell'Indice [I] come osservato alla Data di Valutazione 2 dell'Indice;]

["Livello dell'Indice_[Inserire data]" indica il valore dell'Indice [I] come osservato alla Data di Valutazione 3 dell'Indice;]

["Livello dell'Indice_[Inserire data]" indica il valore dell'Indice [I] come osservato alla Data di Valutazione 4 dell'Indice;] [inserire ulteriori]

["Data di Valutazione 1 dell'Indice" indica la data in cui il valore ufficiale dell'indice [I] [era][sarà] pubblicato per [inserire data];]

["Index Valuation Date 2" means the date on which the official value of the Index [I] will be published for [insert date];]

["Data di Valutazione 2 dell'Indice" indica la data in cui il valore ufficiale dell'indice [I] [era][sarà] pubblicato per [inserire data];]

["Data di Valutazione 3 dell'Indice" indica la data in cui il valore ufficiale dell'indice [I] [era][sarà] pubblicato per [inserire data];]

["Data di Valutazione 4 dell'Indice" indica la data in cui il valore ufficiale dell'indice [I] [era][sarà] pubblicato per [inserire data];]

Date di decorrenza dell'interesse di [La data di emissione [delle Notes][dei Certificates].] [●]

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

Date pagamento di [Data di Pagamento degli Interessi indica [●].]

dell'interesse

[Non applicabile. [Le Notes][i Certificates] non prevedono pagamenti periodici di interesse.]

Sottostante su cui si basa il tasso di interesse

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

[Indice	Bloomberg/Reuters	Borsa Valori
•	•	•]

Data di scadenza incluse le procedure di rimborso

[•]

[Non applicabile. [Le Notes][i Certificates] non prevedono una data di scadenza fissa.]

L'eventuale pagamento del capitale in relazione [alle Notes][ai Certificates] sarà effettuato al sistema di compensazione o all'ordine del medesimo, al fine dell'accredito sui conti dei rilevanti titolari di conti del sistema di compensazione.

Indicazione del rendimento

Non applicabile. Il rendimento [delle Notes][dei Certificates] non può essere calcolato alla data di emissione.

Nome del rappresentante dei Portatori

Non applicabile. Non è stato designato alcun rappresentante dei Portatori nelle Condizioni Definitive [delle Notes][dei Certificates].

C.10 Descrizione dell'influenza della componente derivativa sui pagamenti dell'interesse ai sensi delle Notes (nel caso di Notes con una componente derivata)

C.9

[Non applicabile. [Le Notes][i Certificates] non contengono una componente derivata nel pagamento dell'interesse.]

[I pagamenti dell'interesse ai sensi [delle Notes][dei Certificates] sono legati all'andamento del [inserire il/i tasso(i) di riferimento][inserire il/i tasso(i) CMS] durante il periodo predeterminato.]

[I pagamenti dell'interesse ai sensi [delle Notes][dei Certificates] dipendono dall'andamento dell'Indice/degli Indici sottostante/i.] [Se l'Indice/gli Indici sottostante/i è/sono superiore/i o inferiore/i ad una certa barriera, l'ammontare di interesse pagabile aumenterà o diminuirà conseguentemente.]

C.11¹ Ammissione alla negoziazione

[È stata presentata domanda di ammissione [delle Notes][dei Certificates] alla [(i)] [quotazione] [sul listino ufficiale della Borsa del Lussemburgo][e][sulla Borsa di Francoforte] [e] [(ii)] negoziazione [sul mercato regolamentato della Borsa Valori di Lussemburgo (Bourse de Luxembourg)] [e] [•.] [•]

[Non è stata presentata alcuna domanda di ammissione [delle Notes][dei Certificates] su alcuna Borsa Valori.]

C.15 Descrizione del modo in cui il

Il rimborso [e i pagamenti di interessi ai sensi] [delle Notes][dei Certificates] dipend[e]ono] dall'andamento dell'Indice/degli Indici

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

valore dell'investimento è influenzato dal valore dello/degli strumento(i) sottostante(i) sottostante(i). L'Indice/gli Indici sottostante(i) è/sono soggetto/i alle fluttuazioni giornaliere dei mercati dei capitali. Il valore delle [delle Notes][dei Certificates] può aumentare o diminuire durante la loro durata, a seconda dell'andamento dell'Indice/degli Indici sottostante(i).

Nel caso di un rimborso anticipato [delle Notes][dei Certificates] le fluttuazioni dell'Indice/degli Indici sottostante(i) possono influenzare la determinazione dell'importo di rimborso specificato.

- C.16 Data di scadenza degli strumenti derivati – data di esercizio o data di riferimento finale di [La data di scadenza [delle Notes][dei Certificates] è **[inserire data].**
 [[Le Notes][i Certificates] non hanno una data di scadenza fissa.]
 [La data di riferimento finale delle [Notes][Certificates] è **[inserire data].**]
- C.17 Descrizione delle modalità di regolamento delle Notes derivate Il regolamento [delle Notes][dei Certificates] sarà effettuato attraverso il sistema di compensazione mediante pagamento dell'Importo di Rimborso Legato all'Indice][Importo di Rimborso Finale] ai Portatori.
- C.18 Descrizioni di come si generano proventi su Notes con componente derivata L'importo di rimborso di [Notes][Certificates] corrisponderà [al loro valore nominale][all'Importo di Rimborso Legato ad Indici]. L'Importo di Rimborso Legato ad Indici corrisponderà:

[Per Reverse Convertible Notes inserire:

[Per Reverse Convertible Notes con Barriera americana inserire:

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

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

[[inserire taglio specificato/valore nominale] * [100% + Partecipazione * MAX [0; Livello Finale dell'Indice / Livello Iniziale dell'Indice -1]]]

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

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

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

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * MIN [100%; Livello Finale dell'Indice / Livello Iniziale dell'Indice];

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

In caso di Reverse Convertible con Barriera europea inserire:

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

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

[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * [100% + Partecipazione * MAX [0; Livello Finale dell'Indice / Livello Iniziale dell'Indice - 1]]

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.];

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

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

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

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

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.];

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

[*Taglio specificato* * Livello Finale dell'Indice / Barriera]

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

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

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

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

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

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

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

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

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

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

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

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[In caso di Notes Autocallable:

[in caso paniere e liquidazione dipendano dall'indice con l'andamento Peggiorare inserire:

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

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

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

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

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

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

***in caso di singolo indice e liquidazione e pagamento di interessi
inserire:***

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

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

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

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

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

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

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

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

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

***inserire taglio specificato/valore nominale*] * Livello Finale_(i)
dell'Indice con l'Andamento Peggior / Livello Iniziale_(i) dell'Indice
con l'Andamento Peggior**

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

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

inserire taglio specificato/valore nominale*] * *inserire

percentuale]%

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

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

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

**[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * MIN(Livello Finale_(i)
dell'Indice con l'Andamento Peggioro / Livello Iniziale_(i) dell'Indice
con l'Andamento Peggioro; [*inserire percentuale*]]%**

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

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

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

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

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

**[[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * Andamento
Paniere**

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

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

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

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

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

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

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

[inserire taglio specificato/valore nominale] * Andamento Paniere

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

[in caso di Barriera europea inserire:

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

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

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

[In caso di Note Airbag inserire:

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

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

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

[[inserire taglio specificato/valore nominale] * (Livello Finale dell'Indice / Livello Iniziale dell'Indice)]

[In caso di Note Airbag inserire:

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

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

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

[in caso di Barriera americana inserire:

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

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

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

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

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

[in caso di Notes Delta 1 inserire:

[Ratio Indice * Livello Indice]

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

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

[In caso di Yield Notes inserire: [Per Bonus Notes con Barriera americana inserire:]

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

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

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

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

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

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

[Ratio * Livello Finale dell'Indice

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

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

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

[Per Bonus Notes con Barriera europea inserire:]

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

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

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

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

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

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

[Ratio * Livello Finale dell'Indice

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

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

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

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

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

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

[Ratio * MAX (Livello di Riferimento Bonus; MIN (Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Peggioro; Cap)

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

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

[Ratio * Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Peggioro

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

[Ratio * MIN (Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Peggioro; Cap)]

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

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

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

[Ratio * MAX (Livello di Riferimento Bonus; Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Peggioro)

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

[Ratio * MAX (Livello di Riferimento Bonus; MIN (Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Peggioro; Cap)

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

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

[Ratio * Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Peggioro

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

[per Reverse Bonus Notes con Barriera americana inserire:

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

[MAX (Livello di Riferimento Bonus; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice + Livello Iniziale dell'Indice – Livello Finale dell'Indice))

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

[MAX (Livello di Riferimento Bonus; MIN (Cap; Ratio * Livello Iniziale dell'Indice + Livello Iniziale dell'Indice – Livello Finale dell'Indice))

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

[MAX (0; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice + Livello Iniziale dell'Indice – Livello Finale dell'Indice))

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

[MAX (0; MIN (Cap; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice + Livello Iniziale dell'Indice – Livello Finale dell'Indice))

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

[Per Reverse Bonus Notes con Barriera europea inserire:

- (a) Qualora il Livello Finale dell'Indice è stato inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Indici sarà determinato secondo la seguente formula:

[MAX (Livello di Riferimento Bonus; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice + Livello Iniziale dell'Indice – Livello Finale dell'Indice))

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

[MAX (Livello di Riferimento Bonus; MIN (Cap; Ratio* (Livello Iniziale dell'Indice + Livello Iniziale dell'Indice – Livello Finale dell'Indice))

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

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

MAX (0; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice + Livello Iniziale dell'Indice – Livello Finale dell'Indice))

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

[MAX (0; MIN; (Cap; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice + Livello Iniziale dell'Indice – Livello Finale dell'Indice)))]

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

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

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

formula:

[MAX (Livello di Riferimento Bonus; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento Migliore + Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento Migliore – Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Migliore))

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

[MAX (Livello di Riferimento Bonus; MIN (Cap; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento Migliore + Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento Migliore – Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Migliore)))

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

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

[MAX (0; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice + Livello Iniziale dell'Indice – Livello Finale dell'Indice))

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

[MAX (0; MIN; (Cap; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento Migliore + Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento Migliore – Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Migliore)))

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

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

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

[MAX (Livello di Riferimento Bonus; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento Migliore + Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento Migliore – Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Migliore))

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

[MAX (Livello di Riferimento Bonus; MIN (Cap; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento Migliore + Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento Migliore – Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Migliore))

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

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

[MAX (0; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento Migliore + Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento Migliore – Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Migliore)))]

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

[MAX (0; MIN (Cap; Ratio * (Livello Iniziale dell'Indice con

**l'Andamento Migliore + Livello Iniziale dell'Indice con l'Andamento
Migliore – Livello Finale dell'Indice con l'Andamento Migliore)))]**

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

[Per Ladder Lock-in Notes inserire:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(c) Qualora [in ogni tempo durante il Periodo di Osservazione][in ogni
Giorno di Osservazione] il livello ufficiale dell'Indice (continuamente
verificato su base infragiornaliera) sia stato inferiore a **[inserire
rilevante barriera]** del Livello Iniziale dell'Indice e [sia stato
sempre][il Livello Finale dell'Indice sia] uguale o superiore alla

Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Indici sarà determinato secondo la seguente formula:

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

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

[Per Discount Notes inserire:

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

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

[Per Outperformance Notes con Barriera europea inserire:

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

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

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

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

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

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

[Per Outperformance Notes con Barriera americana inserire:

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

**[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * [100% + MIN (Cap₁;
Fattore di Partecipazione * MAX (0; Livello Finale dell'Indice / Livello
Iniziale dell'Indice – 1))]**

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

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

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

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

[Per Best Entry Notes I con Barriera europea inserire:

- (a) Qualora il Livello Finale dell'Indice sia superiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Indici sarà determinato

secondo la seguente formula:

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

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

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

**[inserire taglio specificato/valore nominale] * Livello Finale
dell'Indice / Livello Best Entry dell'Indice**

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

[Per Best Entry Notes I con Barriera americana inserire:

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

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

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

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

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

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

[Per Best Entry Notes II con Barriera europea inserire:

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

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

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

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

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

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

[Per Best Entry Notes II con Barriera americana inserire:

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

$[inserire\ taglio\ specificato/valore\ nominale] * [100\% + MIN (Cap_1; Fattore\ di\ Partecipazione * MAX ((Livello\ Finale\ dell'Indice - Livello\ Best\ Entry\ dell'Indice) / Livello\ Iniziale\ dell'Indice); 0)]$

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

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

$[inserire\ taglio\ specificato/valore\ nominale] * MIN [1 + Cap_2; Livello\ Finale\ dell'Indice / Livello\ Iniziale\ dell'Indice]$

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

[Per Twin Win Notes I con Barriera americana:

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

$[inserire\ taglio\ specificato/valore\ nominale] * [100\% + MIN [Cap_1; (Fattore\ di\ Partecipazione_1 * MAX (Livello\ Finale\ dell'Indice / Livello\ Iniziale\ dell'Indice - 1); 0)] + MIN [Cap_2; Fattore\ di\ Partecipazione_2 * MAX (1 - Livello\ Finale\ dell'Indice / Livello\ Iniziale\ dell'Indice); 0]]$

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

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

$[inserire\ taglio\ specificato/valore\ nominale] * MIN [Cap_3; Livello\ Finale\ dell'Indice / Livello\ Iniziale\ dell'Indice]$

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

[Per Twin Win Notes I con Barriera europea:

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

$[inserire\ taglio\ specificato/valore\ nominale] * [100\% + MIN (Cap_1; Fattore\ di\ Partecipazione_1 * MAX (Livello\ Finale\ dell'Indice / Livello\ Iniziale\ dell'Indice - 1); 0); + MIN (Cap_2; (Fattore\ di\ Partecipazione_2 * (1 - Livello\ Finale\ dell'Indice / Livello\ Iniziale\ dell'Indice); 0)]$

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

- (b) Qualora il Livello Finale dell'Indice sia inferiore [o uguale] alla Barriera, l'Importo di Rimborso Legato ad Indici sarà determinato

secondo la seguente formula:

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

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

[Per Twin Win Notes II con Barriera americana:

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

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

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

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

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

[In caso di Protection Notes inserire:

[In caso di Bonus Garant Notes inserire:

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

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

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

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

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

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

[In caso di Shark Notes inserire:

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

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * MAX (100% + Fattore

di Partecipazione * MAX (0; Livello Finale dell'Indice / Livello Iniziale dell'Indice - 1))

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

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

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

[In caso di Reverse Shark Notes inserire:]

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

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

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

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

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

[In caso di All Time High Notes inserire:]

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

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

[In caso di Capital Protection Note inserire:]

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

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

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

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

[in caso di Capital Protection Note su Paniere:

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

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

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

[*in caso di Contingent Capital Protection Note inserire:*

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

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

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

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

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

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

[*In caso di Digital Note con Barriera europea inserire:*

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

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

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

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

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

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

[*In caso di Digital Note con Barriera americana inserire:*

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

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

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

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

formula:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

secondo la seguente formula:

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

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

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

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

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

[corrispondente a *inserire descrizione formula*.]

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

formula:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[In caso di Notes legate all'inflazione inserire:]

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

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

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

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * MIN [Livello Finale dell'Indice / Livello Iniziale dell'Indice; Cap II]

[*inserire taglio specificato/valore nominale*] * MAX [Livello Finale dell'Indice / Livello Iniziale dell'Indice; Floor II]

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

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

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

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

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

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

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

["**Barriera_(t)**"] significa un valore di [●]% del rilevante Livello Iniziale_(t) dell'Indice;]

["**Barriera**"] significa [●]% del Livello dell'Indice Best Entry.]

["**Barriera₁**"] significa [●];]

["**Barriera₂**"] significa [●];]

["**Andamento del Paniere**"] significa $\sum_{i=1}^{[●]} W_i * \text{Livello Finale}_{(t)}$ dell'Indice / Livello Iniziale_(t) dell'Indice]

["**Andamento del Paniere**"] significa $\sum_{i=1}^{[●]} W_i * \text{Livello Finale}_{(t)}$ dell'Indice / Livello Iniziale_(t) dell'Indice – Strike_(t)]

["**Andamento del Paniere**"] significa $\sum_{i=1}^{[●]} W_i * [\text{MIN} (\text{Livello Finale}_{(t)}$ dell'Indice / Livello Iniziale_(t) dell'Indice – Strike_(t); Cap_(t))]

Andamento del Paniere"] significa Livello Finale_(t) dell'Indice / Livello Iniziale_(t) dell'Indice]

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

["**Indice con l'Andamento Migliore**"] significa l'Indice_(t) con l'andamento migliore basato sulla seguente formula: Livello Finale_(t) dell'Indice / Livello Iniziale_(t) dell'Indice. Qualora vi sia più di un Indice_(t) con l'andamento migliore, l'Agente di Determinazione determinerà l'Indice con l'Andamento Migliore a propria discrezione.]

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

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

["**Cap**"] significa [●];]

["**Cap_(t)**"] significa [●];]

["**Cap₁**"] significa [●];]

["**Cap₂**"] significa [●];]

["**Cap₃**"] significa [●];]

["**Cap II**"] significa [●];]

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

["**Livello Finale dell'Indice**"] significa il livello ufficiale di chiusura

dell'Indice al **[inserire data];**

["Livello Finale_(i) dell'Indice" significa il livello ufficiale di chiusura del rilevante Indice_(i) al **[inserire data].]**

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

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

["Floor" significa **[•].]**

["Floor II" significa **[•]%;]**

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

["Livello Iniziale_(i) dell'Indice" significa il livello ufficiale di chiusura dell'Indice II alla Data di Valutazione Iniziale dell'Indice.];

["Livello Iniziale_(i) dell'Indice" significa il livello ufficiale di chiusura del rilevante Indice_(i) al **[inserire data].]**

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

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

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

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

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

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

["Ratio" significa **[•];]**

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

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

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

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

["Barriera Superiore" significa **[•]%** del Livello Iniziale dell'Indice.];

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

"Indice [II]" significa l'Indice come previsto nella Colonna "Indice" nella seguente tabella:

[i]	Indice	[W(i)]	Bloomberg/Reuters	Borsa Valori	Borsa Valori Collegata
•	•	•	•	•	

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

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

[Il livello ufficiale di chiusura [di ciascun] [dell']Indice/degli Indici alla Data Finale di Valutazione dell'Indice.]

C.20 Descrizione del tipo di sottostante e di dove siano reperibili le informazioni relative al sottostante

Un indice segue l'andamento di uno specifico tipo di sottostanti. Tali sottostanti possono essere azioni, materie prime o settori economici. L'indice è calcolato sui prezzi dei sottostanti. Informazioni sull'Indice sottostante o sugli Indici sottostanti sono reperibili su [•].

C.21² Mercato sul quale le Notes saranno negoziate

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

D. RISCHI

D.2 Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'Emittente [e la Garante]

Vi sono alcuni fattori che possono influenzare la capacità dell'Emittente [e della Garante] di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi di [Notes][Certificates] emessi nell'ambito del Programma [ed alle obbligazioni della Garante ai sensi della Garanzia].

[MSIP

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

I rischi specifici per MSIP includono:

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

[MSBV

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

I rischi specifici per MSBV includono:

- la capacità di MSBV di adempiere alle proprie obbligazioni

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

dipende dal fatto che il gruppo Morgan Stanley adempia a sua volta ai propri obblighi nei confronti di MSBV; e

- rischi relativi alle procedure fallimentari in Olanda.]

Morgan Stanley

I rischi inerenti le attività di Morgan Stanley includono:

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

D.3 Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono Si ricorda esplicitamente ai potenziali investitori in **[Notes][Certificates]** che un investimento in **[Notes][Certificates]** comporta rischi finanziari che, nel caso in cui si verificano, potrebbero portare ad un calo del valore di **[Notes][Certificates]**. I potenziali investitori in

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

rivisto o ritirato dall'agenzia di *rating* in qualsiasi momento.

Rischio di Reinvestimento	di	I Portatori possono essere esposti a rischi connessi al reinvestimento di liquidità provenienti dalla vendita di [Notes][Certificates] . L'utile che il Portatore riceverà da [Notes][Certificates] dipende non solo dal prezzo e dal tasso di interesse nominale di [Notes][Certificates] , ma anche dalla possibilità che gli interessi ricevuti nel corso della vita di [Notes][Certificates] possano essere reinvestiti ad un tasso di interesse uguale o maggiore a quello previsto da [Notes][Certificates] stesse/i. Il rischio che il tasso di interesse generale di mercato scenda al di sotto del tasso di interesse di [Notes][Certificates] nel corso della loro vita è generalmente chiamato rischio di reinvestimento. Il livello del rischio di reinvestimento dipende dalle caratteristiche individuali di [Notes][Certificates] in questione.
Rischio di Liquidità	di	Generalmente [Notes][Certificates] forniscono un certo flusso finanziario. Le Condizioni Definitive di [Notes][Certificates] indicano a che condizioni, in quali date, ed in che misura vengono pagati gli importi a titolo di interessi e/o rimborso. Nell'eventualità che le condizioni concordate non si verifichino, l'effettivo flusso finanziario potrebbe differire da quello atteso. Il verificarsi del rischio di liquidità potrebbe comportare l'incapacità dell'Emittente [e della Garante] di effettuare i pagamenti dell'interesse o di rimborsare [Notes][Certificates] , per intero o in parte.
Rischio di Inflazione	di	Il rischio di inflazione è il rischio di future svalutazioni del denaro. Il rendimento reale di un investimento è ridotto dall'inflazione. Maggiore è il tasso d'inflazione, minore sarà il rendimento reale di [Notes][Certificates] . Se il tasso di inflazione è maggiore o uguale al rendimento nominale, il rendimento reale sarà pari a zero o addirittura negativo.
Acquisto di Credito – Finanziamento di Debito	a	Se un Portatore fa ricorso a un prestito per finanziare l'acquisto di [Notes][Certificates] e gli stessi successivamente subiscono un inadempimento, o se il prezzo di negoziazione diminuisce significativamente, il Portatore potrebbe non solo dover affrontare una potenziale perdita del proprio investimento, ma sarebbe anche tenuto a ripagare il prestito e i relativi interessi. Un prestito può aumentare significativamente il rischio di una perdita. I potenziali investitori non dovrebbero dare per scontata la propria capacità di ripagare il prestito o i relativi interessi utilizzando gli utili di un'operazione finanziaria. I potenziali investitori dovrebbero invece valutare la propria situazione finanziaria prima di effettuare un investimento, al fine di verificare la propria capacità di pagare gli interessi sul prestito ed il prestito stesso su richiesta, e valutare la possibilità di incorrere in una perdita anziché in un guadagno.
Compenso del Collocatore	del	L'Emittente a sua discrezione può stipulare accordi di collocamento con varie istituzioni finanziarie ed altri intermediari, (ciascuno un " Collocatore "). Ogni Collocatore conviene, laddove siano soddisfatte determinate condizioni, che la sottoscrizione di [Notes][Certificates] avvenga a un prezzo equivalente o inferiore al Prezzo di Emissione. Ai Collocatori potrà inoltre essere corrisposta una commissione periodica relativamente a [tutte le <i>Notes</i>][tutti i <i>Certificates</i>] in circolazione alla data di scadenza inclusa, a un tasso a discrezione dell'Emittente, che potrà variare di volta in volta.
Costi/Spese per Operazioni Finanziarie	per	Quando [Notes][Certificates] vengono acquistate/i o vendute/i, diversi tipi di costi accessori (incluse le commissioni e i costi per l'operazione finanziaria) previsti nel prezzo di acquisto o di vendita di [Notes][Certificates] . Questi costi accessori possono ridurre

	notevolmente o annullare qualsiasi utile derivante dal possesso di [Notes][Certificates] . Di norma, gli istituti di credito addebitano commissioni che possono essere commissioni minime fisse o pro-rata, a seconda del valore dell'ordine. Nella misura in cui altre parti – nazionali o estere – siano coinvolte nell'esecuzione di un ordine, ivi inclusi, in via esemplificativa ma non esaustiva, operatori nazionali o <i>broker</i> in mercati esteri, ai Portatori possono venire addebitate spese di intermediazione, commissioni e altri costi dovuti a tali parti (costi per parti terze).
Modifiche Normative	Le Condizioni Definitive di [Notes][Certificates] sono soggette al diritto tedesco. Non possono essere fornite assicurazioni relativamente all'impatto di eventuali decisioni dell'autorità giudiziaria o di modifiche del diritto tedesco (o diritto applicabile in Germania) nonché della prassi amministrativa in Germania successivamente alla data del Prospetto di Base.
Potenziale Conflitto di Interessi	Potenziali conflitti di interessi possono sorgere tra l'agente per le determinazioni ed i Portatori, anche in relazione a talune determinazioni e giudizi discrezionali che l'agente per le determinazioni può effettuare e che possono influenzare l'importo ricevibile a titolo di interessi e/o di rimborso di [Notes][Certificates] .
Rischio Valutario	Un Portatore di [Notes][Certificates] denominate/i in una valuta estera o di [Notes][Certificates] in cui l'Indice/gli Indici sottostante/(i) è/sono denominati in una valuta estera è esposto al rischio di variazioni nei tassi di cambio valutari che possono avere un impatto sul rendimento e/o l'importo di rimborso di tali [Notes][Certificates] .
Regime Fiscale	I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che potrebbero essere tenuti a pagare imposte o altre spese documentarie o tasse secondo le leggi e la prassi adottata nel paese in cui [Notes][Certificates] vengono trasferiti o in altre giurisdizioni. In alcune giurisdizioni potrebbero non esistere posizioni ufficiali da parte delle autorità fiscali o sentenze relative a strumenti finanziari innovativi quali [Notes][Certificates] . Si consiglia ai potenziali investitori di non fare affidamento sulla sintesi del regime fiscale contenuta nel presente documento e/o nelle Condizioni Definitive, bensì di rivolgersi al proprio consulente fiscale riguardo al proprio regime fiscale relativamente all'acquisto, alla vendita e al rimborso di [Notes][Certificates] . Solo tali consulenti sono in grado di valutare adeguatamente la situazione specifica del potenziale investitore. Il regime fiscale individuale di <i>Notes</i> di cui sopra può avere un impatto negativo sul rendimento che un potenziale investitore può ottenere dall'investimento in [Notes][Certificates] .
FATCA	Ai sensi delle linee guida attualmente pubblicate, nel caso in cui [Notes][Certificates] (i) siano emesse/emessi (a) dopo la successiva tra il 31 dicembre 2013 e la data che cade sei mesi dopo la data in cui regolamenti definitivi del <i>U.S. Treasury</i> abbiano definito il termine " <i>foreign passthru payment</i> " (la " Data di Esenzione ") o (b) prima della Data di Esenzione se [Notes][Certificates] vengono modificate/i in modo rilevante ai fini dell'imposta sui redditi federale statunitense successivamente alla Data di Esenzione o (ii) siano classificati come titoli azionari ai fini fiscali statunitensi, allora (ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del <i>Code</i> o altre simili normative attuative di un approccio intergovernativo (" FATCA ")) l'Emittente e gli altri istituti finanziari attraverso i quali vengono effettuati i pagamenti ai sensi di [Notes][Certificates] potrebbero dover trattenere un'imposta statunitense ad un tasso del 30% (" Trattenuta FATCA ") su tutti, o parte dei, pagamenti che rientrano nella definizione di <i>pass-thru payments</i> effettuati successivamente al 31 dicembre 2016 in relazione a

[Notes][Certificates]. La Trattenuta FATCA può doversi inoltre applicare se l'Emittente crea ed emette ulteriori [Notes][Certificates] con modalità che non integrano una "riapertura qualificata" ("qualified reopening") ai fini dell'imposta sul reddito federale statunitense in seguito alla Data di Esenzione che siano consolidati e formino una singola serie con [le Notes][i Certificates] in circolazione come previsto dal § 9 del Regolamento. Inoltre, la Trattenuta FATCA può applicarsi ai pagamenti considerati equivalenti ai dividendi ("dividend equivalent") effettuati in relazione a Notes legate ad indici.

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

Rischi connessi ad un rimborso anticipato

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

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

[Nel caso in cui [Notes][Certificates] siano rimborsabili a scelta dell'Emittente, l'Emittente può decidere di rimborsare [Notes][Certificates] quando i tassi di interesse prevalenti sono relativamente bassi. In tali circostanze, un Portatore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi della liquidazione in un titolo comparabile con un tasso d'interesse tanto elevato quanto quello di [Notes][Certificates] in questione.]

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

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

Poiché il certificato globale può essere conservato da o per conto di Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"), i Portatori dovranno fare affidamento sulle sue procedure per trasferimenti, pagamenti e comunicazioni con l'Emittente [Notes][Certificates] emesse/i ai sensi del Prospetto di Base sono rappresentati da un certificato globale (il "Certificato Globale"). Tale Certificato Globale è depositato presso CBF. **In nessuna circostanza i Portatori avranno diritto di ricevere Titoli definitivi.** CBF manterrà evidenza dei diritti di proprietà sui Certificati Globali. Finché [Notes][Certificates] saranno rappresentate/i da un Certificato Definitivo, i Portatori potranno negoziare i propri diritti di proprietà solamente attraverso CBF.

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

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

Ulteriori fattori che influenzano il valore delle Notes legate ad un sottostante I potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli che un investimento in [Notes][Certificates] comporta un rischio di valutazione relativamente ad un Indice sottostante. I potenziali investitori dovrebbero avere esperienza in operazioni su [Notes][Certificates] il cui valore è basato sul/sui loro rispettivo/i Indice/i. Il valore di un Indice è soggetto a fluttuazioni che dipendono da molti fattori, quali le attività commerciali del rilevante emittente, fattori macroeconomici e la speculazione. Se il sottostante è costituito da un paniere di Indici, fluttuazioni nel valore di un singolo componente potrebbero essere sia compensate sia amplificate da fluttuazioni nel valore degli altri componenti. Inoltre, l'andamento storico di un Indice non è indicativo dell'andamento futuro. Modifiche dell'andamento di un Indice influenzano il prezzo di negoziazione di [Notes][Certificates], e non si può prevedere se il valore di un Indice salirà o scenderà.

Se il diritto rappresentato da [Notes][Certificates] è calcolato utilizzando una valuta, unità di valuta o unità di conto diversi dalla valuta di

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

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

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

Effetto sulle L'Emittente può utilizzare una parte del ricavato della vendita di Notes delle **[Notes][Certificates]** per operazioni finanziarie volte a coprire i rischi Operazioni di della medesima legati alla relativa Tranche di **[Notes][Certificates]**. In tal Copertura caso, l'Emittente o una sua società partecipata può concludere dell'Emittente operazioni finanziarie che corrispondano alle obbligazioni dell'Emittente derivanti da **[Notes][Certificates]**. Non può essere escluso che, caso per caso, il prezzo di un Indice sottostante, ove presente, sia influenzato da tali operazioni finanziarie. Stipulare o concludere tali operazioni di copertura può influenzare la probabilità che si verifichino o non si verifichino eventi determinanti qualora il valore di **[Notes][Certificates]** si basi sul verificarsi di un determinato evento in relazione ad un Indice sottostante.

Nessuna **[Notes][Certificates]** non sono protette/i né dal Fondo di Protezione dei Depositi dell'Associazione delle Banche tedesche (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) né dalla Legge tedesca sulle Garanzie dei Depositi e Risarcimento degli Investitori (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*).

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

positivo.

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

Rischi Generali
Relativi a *Notes*
Strutturate

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

Notes legate ad
Indici

[*Notes*][*Certificates*] legate/i ad Indici sono titoli di debito che non prevedono importi di rimborso predeterminati e/o il pagamento di interessi ma gli importi dovuti circa il capitale e/o gli interessi dipenderanno dall'andamento dell'Indice, che può contenere sostanziale credito, tasso di interesse o altri rischi. L'importo di rimborso e/o il pagamento di interessi, se del caso, pagabili dal rilevante Emittente potrebbe essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Portatore e può addirittura essere pari a zero. In quest'ultimo caso il Portatore perderebbe l'intero investimento.

[*Notes*][*Certificates*] legate/i ad Indici non sono in alcun modo sponsorizzate/i, approvate/i, vendute/i od offerte/i dallo Sponsor dell'Indice o dal rispettivo licenziante dell'Indice e tale Sponsor dell'Indice o licenziante non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di alcun genere espliciti o impliciti, o relativamente ai risultati da ottenersi dall'uso dell'Indice e/o dal valore dell'Indice in un certo tempo. Ogni Indice è determinato, composto e calcolato dal proprio rispettivo Sponsor dell'Indice o licenziante, senza riguardo al rilevante Emittente [delle *Notes*][dei *Certificates*]. Nessuno degli Sponsor dell'Indice o dei licenzianti è responsabile o ha partecipato alla determinazione o alle tempistiche dei prezzi o quantità di [*Notes*][*Certificates*] da essere emesse/i o alla determinazione o al calcolo della formula di rimborso in contanti [delle *Notes*][dei *Certificates*].

Nessuno degli Sponsor dell'Indice o dei licenzianti ha alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, marketing o negoziazione [delle *Notes*][dei *Certificates*]. Lo Sponsor dell'Indice o il licenziante dell'Indice non ha alcuna responsabilità per le rettifiche dell'agenzia di calcolo fatte per l'Indice.

D.6

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

E. OFFERTA

- E.2b Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi: **[●]**
- E.3 Descrizione dei termini e delle condizioni dell'offerta: **[inserire valore nominale complessivo]**
[inserire prezzo di emissione]
[inserire lotto minimo di sottoscrizione]
[inserire tipo di distribuzione]
[inserire inizio e fine del periodo distribuzione o di offerta sottoscrizione]
[inserire sottoscrizione (*underwriting*) dell'emissione o distribuzione da parte dei collocatori o distributori]
[inserire altre od ulteriori condizioni a cui è soggetta l'offerta]
- E.4 Descrizione di eventuali interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta compresi interessi confliggenti: **[●]**
- E.7 Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente o dall'Offerente: **[●]**