

Le note di sintesi sono costituite da informazioni obbligatorie denominate “Elementi”. Tali elementi sono numerati in Sezioni da A ad E (A.1 – E.7).

La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per il presente tipo di titoli e di Emittente. Poiché alcuni Elementi non devono essere necessariamente compilati, potrebbero esserci dei vuoti nella sequenza numerica degli Elementi.

Anche se un Elemento dovesse essere inserito nella nota di sintesi a causa del tipo di titoli e dell’Emittente, è possibile che non si possa fornire alcuna informazione rilevante relativamente all’Elemento. In tale caso, nella nota di sintesi è inclusa una breve descrizione dell’Elemento con la menzione “non applicabile”.

[Talune previsioni della presente nota di sintesi appaiono tra parentesi quadra. Tali informazioni saranno completate, o se non rilevanti, cancellate, con riferimento ad una specifica Serie di Strumenti e la nota di sintesi relativa a tale Serie di Strumenti così completata sarà allegata alle rilevanti Condizioni Definitive.]

Sezione A – Introduzione e avvertenze

Elemento	Descrizione dell’Elemento	Informazioni obbligatorie
A.1	Avvertenze	<p>La presente nota di sintesi deve essere letta come una introduzione al Prospetto di Base.</p> <p>Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti deve basarsi sull’esame da parte dell’investitore del Prospetto di Base nella sua interezza.</p> <p>Qualora sia intentata una causa dinanzi all’autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l’investitore che ha intentato la causa potrebbe essere tenuto, a norma della legislazione nazionale degli Stati Membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima di poter avviare il procedimento legale.</p> <p>La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno presentato la presente nota di sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base o non contenga, se letta unitamente alle le altre parti del Prospetto di Base, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l’opportunità di investire negli Strumenti.</p>
A.2	Consenso	<p>La Società acconsente all’uso del Prospetto di Base in Germania, Italia, Spagna, Portogallo, Belgio e Austria ed accetta la responsabilità per il contenuto del Prospetto di Base anche con riferimento alla successiva rivendita o collocamento finale dei titoli da parte di qualsiasi intermediario finanziario al quale era stato accordato il consenso all’uso del Prospetto di Base. Il presente consenso è valido per 12 mesi dalla data di pubblicazione del Prospetto di Base.</p> <p>Gli investitori devono essere a conoscenza del fatto che le informazioni sui termini e sulle condizioni dell’offerta dovranno essere fornite dall’intermediario finanziario al momento dell’offerta.</p>

Sezione B – Emittente

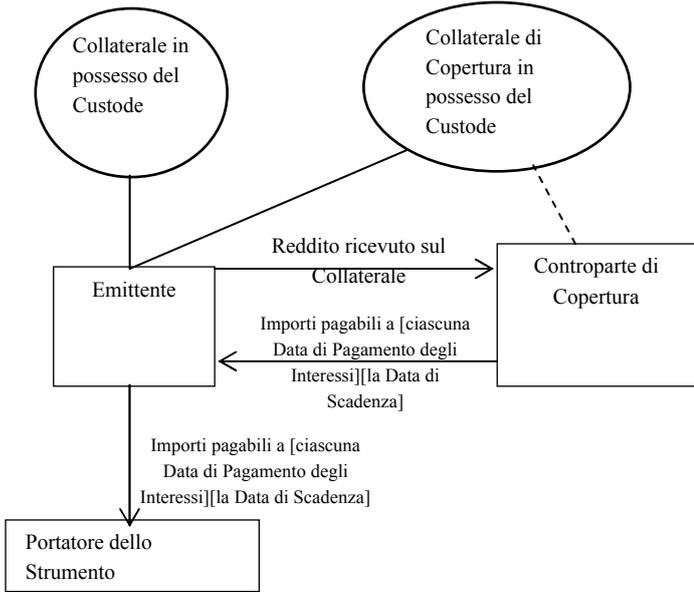
Elemento	Descrizione	Informazioni obbligatorie
----------	-------------	---------------------------

	dell'Elemento	
B.1	Denominazione Legale e Commerciale dell'Emittente	Palladium Securities 1 S.A (la "Società") che agisce con riferimento ad uno specifico comparto.
B.2	Domicilio / Forma giuridica / Legislazione / Paese di costituzione	La Società ha sede in Lussemburgo ed ha la forma giuridica di società a responsabilità limitata (<i>société anonyme</i>) costituita ai sensi della legge del Gran Ducato del Lussemburgo. La Società è stata costituita in Lussemburgo in data 8 settembre 2004.
B.16	Controllo dell'Emittente	La Società ha 181.818 azioni ordinarie, tutte interamente liberate e detenute da due società, The Freesia Charitable Trust e Anson Fund Managers Limited, in trust per scopi benefici. Tali detentori non sono investitori finali e non traggono alcun vantaggio (ad eccezione delle spese per il proprio ruolo di trustee delle azioni) dal loro possesso delle azioni emesse. Essi useranno qualsiasi reddito ottenuto dalla Società esclusivamente per scopi benefici.
B.17	Rating di credito	<p>La Serie di Strumenti [non ha ricevuto giudizio di rating] [ha ricevuto giudizio di rating da parte di [S&P entità] [Moody's entità] [●]] [dovrebbe ricevere un giudizio di rating alla, o in prossimità della, Data di Emissione da parte di [S&P entità][Moody's entità][●]. Il giudizio di rating degli Strumenti alla, o in prossimità della, Data di Emissione sarà pubblicato sul sito internet della Borsa del Lussemburgo (www.bourse.lu) e sul sito internet www.it.investmentprodukte.db.com alla, o in prossimità della, Data di Emissione. Non si fornisce alcuna assicurazione relativa al fatto che gli Strumenti riceveranno un particolare giudizio di rating, o alcun giudizio di rating, alla, o in prossimità della, Data di Emissione].</p> <p>[[S&P entità][Moody's entità] è costituita nell'Unione Europea e registrata ai sensi del Regolamento (CE) N. 1060/2009 sulle agenzie di rating.] [Il giudizio di rating della Serie di Strumenti sarà considerato essere stato emesso da una agenzia di rating costituita nell'Unione Europea e registrata ai sensi del Regolamento (CE) N. 1060/2009 sulle agenzie di rating (il "Regolamento CRA").] [[●] [è]/[sono] costituit[a][e] nell'Unione Europea ed [ha]/[hanno ciascuna] fatto richiesta per la registrazione ai sensi del Regolamento (CE) N. 1060/2009, sebbene l'esito di tale domanda non sia ancora stato deciso.] [[●] non [è]/[sono] costituit[a][e] nell'Unione Europea e non [ha]/[hanno ciascuna] fatto richiesta per la registrazione ai sensi del Regolamento (CE) N. 1060/2009.]</p>
B.20	Veicolo di Cartolarizzazione	La Società è un veicolo di cartolarizzazione (<i>special purpose vehicle</i>) con lo scopo di emettere strumenti finanziari a fronte di operazioni di cartolarizzazione.
B.21	Attività principali e quadro globale delle parti	<p>Le attività principali della Società sono: stipulare, eseguire e fungere da veicolo che emette strumenti finanziari a fronte di operazioni di cartolarizzazione, nel rispetto della Legge sulle Cartolarizzazioni (<i>Securitisation Act</i>) del 2004.</p> <p>Deutsche Trustee Company Limited con sede in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito, agirà in qualità di <i>trustee</i> relativamente alle</p>

	<p>controparte di copertura (la “Controparte di Copertura”) relativamente alla Serie di Strumenti,] [qualsiasi collaterale di copertura] [e qualsiasi provento derivante da qualsiasi Contratto di Copertura rilevante]. Si veda il punto B.28 che segue.</p> <p>Le Attività della Serie hanno caratteristiche tali da avere, nel loro insieme, una capacità di generare fondi in grado di far fronte alle obbligazioni dell’Emittente di effettuare pagamenti dovuti ed esigibili ai sensi degli Strumenti.</p> <p>Il Collaterale per la Serie di Strumenti consisterà in un [pool di] [titoli di debito][titoli di debito consistenti in obbligazioni garantite][titoli azionari][●] emesse da [ThyssenKrupp AG][ThyssenKrupp Finance Nederland BV][ArcelorMittal][Fiat SpA][Clariant AG][Lafarge SA][Peugeot SA][HeidelbergCement AG][Renault SA][RCI Banque SA][Franz Haniel & Cie GmbH][Banque PSA Finance SA][Ciments Francais SA][Royal Bank of Scotland PLC][Nordea Bank AB][Swedbank AB][BPCE SA][ING Groep NV][Lloyds Banking Group PLC][ABN Amro Bank NV][Intesa Sanpaolo][Unicredit SpA][Banca Monte dei Paschi Siena][UBI Banca SCPA][Hypotheekbank Frankfurt International S.A.][DEPFA ACS BANK][Compagnie de Financement Foncier (“CFF”)] [European Investment Bank][Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA][Banco Popolare – Società Cooperativa][TUI AG][Banco Santander SA][Deutsche Bank AG][Santander International Debt, S.A. Unipersonal][Banco de Sabadell SA][Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, SA (La Caixa)][Banco Popular Espanol SA][Bankinter SA][Banco Espanol de Credito SA (Banesto)][Credit Agricole SA][Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA][BNP Paribas SA][Societe Generale][Barclays Plc][HSBC Holdings Plc][HSBC Bank Plc][Caixa Geral de Depositos SA][Banco Espirito Santo SA][Banco Comercial Portugues SA][Banco Santander Totta SA][Energias de Portugal SA][EDP Finance BV][Portugal Telecom SGPS SA][Portugal Telecom International Finance BV][Brisa Finance BV][Brisa Auto-Estradas de Portugal SA][Brisa – Concessao Rodoviaria SA][Banque Federative du Credit Mutuel SA][KBC Groep NV][Delhaize Group][AXA Bank Europe SA][Belfius Funding NV][Fortis Bank SA/NV][CIC][Enel SpA][Enel Finance International NV][Areva SA][Repsol SA][Repsol International Finance BV][Telefonica SA][Telefonica Emisiones SAU][Gazprom OAO][Fiat Finance & Trade SA][E.ON AG][E.ON International Finance BV][KBC Bank NV][KBC Internationale Financieringsmaatschappij N.V.][Unione di Banche Italiane S.c.p.a.][Telecom Italia S.p.A.][Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.][Banca Popolare di Vicenza S.C.P.A.][Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico (FADE)][Galp Energia, SGPS SA][Fondo de Reestructuracion Ordenada Bancaria][Finmeccanica SpA][Finmeccanica Finance S.A] [Repubblica Francese][Regno del Belgio][Repubblica Italiana][Repubblica Portoghese][Regno di Spagna][Regno Unito][Repubblica Federale Tedesca][Repubblica Irlandese][Repubblica Austriaca][Instituto de Credito Oficial][Comunidad de Madrid][Junta de Andalucia][Generalitat De Catalunya][Xunta De Galicia][Comunidad Foral De Navarre][Comunidad Autonoma de Canarias][Junta Comunidades de Castilla-La Mancha] in qualità di Obbligato[i] ai sensi del Collaterale oltre a depositi in denaro denominati in [●].</p> <p>[L’][Ciascun] Obbligato ai sensi del Collaterale possiede titoli negoziati su un mercato regolamentato o un mercato equivalente.</p> <p>Obbligato ai sensi del Collaterale 1: [società operante nel settore dei [●]] [banca] [stati sovrani] [regione autonoma] [organizzazione sovranazionale] europea, che ha emesso</p>
--	--

		<p>[[titoli di debito][titoli di debito consistenti in obbligazioni garantite][titoli azionari] [●]] [non subordinate] [[non garantite][garantite]] in data [●] con scadenza il [●] con Codice ISIN: [●] che costituiranno [l'intero] [parte del] Collaterale. [Il [rapporto prestito-valore (<i>loan to value ratio</i>)] [livello di collateralizzazione][di tali titoli è [●].]</p> <p>[Ripetere le informazioni per tutti gli altri Obbligati ai sensi del Collaterale e/o per gli elementi che fanno parte del Collaterale per una Serie di Strumenti]</p> <p>Il Collaterale non sarà costituito da beni immobili, pertanto il presente Prospetto di Base non contiene alcun rapporto di valutazione relativo a beni immobili, né alcuna descrizione della valutazione di tali beni immobili.</p>
B.26	Pool di attività in gestione	Non applicabile. Le Attività della Serie della Serie di Strumenti non consisterà, in tutto o in parte, in un pool di attività in gestione.
B.27	Ulteriori emissioni garantite dal medesimo pool di attività	L'Emittente potrebbe nel tempo emettere ulteriori Strumenti della Serie con le medesime caratteristiche degli Strumenti esistenti ed in modo che tali ulteriori Strumenti siano consolidati e formino una singola serie con gli Strumenti esistenti della Serie; posto che, salvo ove sia diversamente approvato mediante Delibera Straordinaria dei portatori degli Strumenti della Serie (i " Portatori degli Strumenti "), l'Emittente dovrà fornire ulteriori attività che entreranno a far parte delle Attività della Serie per tali ulteriori Strumenti così come per gli Strumenti esistenti.
B.28	Struttura dell'operazione	<p>Gli Strumenti della Serie emessi ai sensi del Programma sono costituiti dagli Strumenti della Serie (come modificati, integrati e/o sostituiti di volta in volta, gli "Strumenti della Serie") aventi data alla Data di Emissione tra, tra gli altri, l'Emittente, l'Agente Principale, il <i>Trustee</i>, il Custode [il <i>Servicer</i> e la Controparte di Copertura].</p> <p>L'Emittente può offrire Strumenti della Serie a clientela <i>retail</i>, clientela professionale ovvero altre controparti idonee.</p> <p>L'Emittente userà i proventi dell'emissione degli Strumenti per acquistare il Collaterale [e per stipulare il Contratto di Copertura], che farà parte, [insieme ai diritti dell'Emittente ai sensi del Contratto di Copertura, ogni Collaterale di Copertura ed ogni provento derivante da qualsiasi Contratto di Copertura], delle Attività della Serie. Le Attività della Serie sono esclusivamente allocate al Comparto istituito dal consiglio di amministrazione dell'Emittente con riferimento agli Strumenti, saranno tenute separate dalle altre attività dell'Emittente e della Società e saranno gravate da garanzia a favore del <i>Trustee</i> per conto dei Portatori degli Strumenti.</p> <p>Collaterale</p> <p>L'Emittente farà in modo che ogni Collaterale che consista in "attività liquide e titoli" ai fini dell'Articolo 22 della Legge sulle Cartolarizzazioni (<i>Securitisation Act</i>) del 2004 sia consegnato al Custode alla Data di Emissione. Il Custode resterà in possesso di tale Collaterale per conto dell'Emittente nel rispetto della garanzia creata in favore del <i>Trustee</i>, delle condizioni contenute nella Legge sulle Cartolarizzazioni (<i>Securitisation Act</i>) del 2004 e dei termini degli Strumenti della Serie. [Il <i>Servicer</i> dovrà raccogliere i pagamenti fatti con riferimento alle Attività della Serie di cui è in possesso in qualità di Custode (sia direttamente sia mediate l'utilizzo di sub-custode). A tali fini, riferimenti al "raccolgere" ovvero alla "raccolta" di pagamenti dovranno essere considerati come</p>

	<p>riferimenti alla ricezione di pagamenti dovuti relativamente a tali attività detenute e non come un'assicurazione dell'adempimento di tali attività mediante la gestione del recupero dei debiti non pagati ovvero in altro modo. Il ruolo del <i>Servicer</i> è pertanto ristretto a tale singolo compito.]</p> <p>Garanzia</p> <p>Gli Strumenti saranno garantiti da una garanzia gravante sulle Attività della Serie a favore del <i>Trustee</i> a beneficio dei Portatori degli Strumenti e sui diritti dell'Emittente nei confronti degli Agenti[, del <i>Servicer</i>] e del Custode con riferimento agli Strumenti.</p> <p>[Contratto di Copertura</p> <p>L'Emittente stipulerà un Contratto di Copertura con la Controparte di Copertura, ai sensi del quale l'Emittente avrà diritto di ricevere taluni pagamenti concordati.</p> <p>[Inserire se il Contratto di Copertura sarà collateralizzato: Alla Controparte di Copertura potrà essere richiesto di fornire una garanzia di copertura sensi secondo i termini del <i>Credit Support Document</i> (la “Garanzia di Copertura”) al fine di supportare le proprie obbligazioni ai sensi del Contratto di Copertura.]</p> <p>[Inserire se “Fornitura Reciproca del Collaterale di Copertura (2-Way Hedging Collateral Posting)” è applicabile: All'Emittente può inoltre essere richiesto di fornire un collaterale che includa il Collaterale alla Controparte di Copertura al fine di collateralizzare le proprie obbligazioni nei confronti della Controparte di Copertura. L'obbligazione dell'Emittente di fornire tale collaterale è limitata all'importo del Collaterale in possesso dell'Emittente.]</p> <p>[Inserire se “Fornitura Reciproca del Collaterale di Copertura (2-Way Hedging Collateral Posting)” non è applicabile: All'Emittente non sarà richiesto di collateralizzare le proprie obbligazioni ai sensi del Contratto di Copertura.]</p> <p>L'Emittente farà in modo che ogni Collaterale di Copertura costituito da “attività liquide e titoli” ai fini dell'Articolo 22 della Legge sulle Cartolarizzazioni (<i>Securitisations Act</i>) del 2004 sia consegnato al Custode e che in tal modo tale Collaterale di Copertura resterà in possesso del Custode per conto dell'Emittente e sottoposto alla garanzia creata. Il Collaterale di Copertura è soggetto al diritto della Controparte di Copertura di richiedere di volta in volta la riconsegna del Collaterale di Copertura ai sensi dei termini del Contratto di Copertura. Si veda il Punto B.29 che segue. Nel caso di estinzione anticipata della Serie di Strumenti, l'Emittente [o l'Agente di Vendita] venderà ogni Collaterale e risolverà il Contratto di Copertura e l'Emittente pagherà ai Portatori degli Strumenti l'Importo di Estinzione Anticipata relativo agli Strumenti. Si veda il Punto C.9 che segue.]</p>
--	---

B.29	Descrizione dei flussi finanziari ed informazioni sulla Controparte di Copertura	<p>[Inserire, se non viene stipulato alcun Contratto di Copertura: L'Emittente può, per la Serie di Strumenti, finanziare qualsiasi pagamento da effettuare ai Portatori degli Strumenti direttamente attraverso pagamenti di capitale, interessi, dividendi o altre distribuzioni ricevuti con riferimento al Collaterale ed alle altre Attività della Serie.]</p> <p>[Inserire, se viene stipulato un Contratto di Copertura: Con riferimento a ciascuna Serie di Strumenti l'Emittente può finanziare qualsiasi pagamento ai Portatori degli Strumenti nel modo indicato nel seguente diagramma:</p>  <p>Ciò significa che ogni reddito ricevuto dall'Emittente da ogni Collaterale sarà scambiato con la Controparte di Copertura per un flusso di reddito che corrisponda, relativamente a tasso e/o valuta, agli importi che devono essere pagati ai sensi degli Strumenti.]</p>
B.30	Soggetti che hanno ceduto le attività cartolarizzate	Deutsche Bank AG, Succursale di Londra. Si tratta di una persona autorizzata ai fini della sezione 19 della Legge sui Servizi Finanziari ed i Mercati del 2000 (<i>Financial Services and Markets Act 2000</i>). Nel Regno Unito, svolge attività bancarie all'ingrosso (<i>wholesale</i>) e, attraverso la propria divisione <i>Private Wealth Management</i> , fornisce consulenza a trecentosessanta gradi sulla gestione della ricchezza e soluzioni finanziarie integrate per persone fisiche abbienti, le loro famiglie e istituzioni selezionate.

Sezione C – Titoli

Elemento	Descrizione dell'Elemento	Informazioni obbligatorie
C.1	Tipo e classe dei titoli offerti	Gli Strumenti sono titoli di debito non subordinati e garantiti dell'Emittente con Codice ISIN [●].

C.2	Valuta	Gli Strumenti, nel rispetto di ogni legge, regolamento e direttiva applicabile, sono emessi in [●].
C.5	Restrizione alla libera trasferibilità	Vi sono restrizioni alla vendita degli Strumenti, tra le altre giurisdizioni, negli Stati Uniti e nello Spazio Economico Europeo (inclusi Regno Unito, Belgio, Germania, Italia, Austria, Spagna e Portogallo). Tali restrizioni sono principalmente rivolte alle offerte al pubblico nella specifica giurisdizione, salvo il caso in cui si applichino talune eccezioni.
C.8	Condizioni dei titoli	<p>Gli Strumenti hanno termini e condizioni relativi, tra gli altri argomenti, a:</p> <p>Ritenuta alla fonte</p> <p>Se, in occasione del successivo pagamento dovuto relativamente agli Strumenti, la legge imponesse all’Emittente di effettuare una ritenuta o un acconto fiscale o ponesse a suo carico un’imposta relativa al proprio reddito in modo da non rendergli possibile di effettuare i pagamenti dell’intero ammontare dovuto, l’Emittente userà ogni mezzo ragionevole per porre in essere la sostituzione di una società costituita in una diversa giurisdizione in qualità di obbligato principale o per modificare la propria residenza a fini fiscali o, nei limiti di legge, per spostare il proprio domicilio in una diversa giurisdizione. Se l’Emittente non è in grado di porre in essere una tale sostituzione o modifica, o se l’Emittente non è in grado di portare a compimento una tale sostituzione o modifica in modo fiscalmente efficiente prima che scada il successivo pagamento relativo agli Strumenti, l’Emittente dovrà cancellare tutti gli Strumenti.</p> <p>Casi di Inadempimento</p> <p>Gli Strumenti prevedono i seguenti Casi di Inadempimento:</p> <p>(a) inadempimento per un periodo che eccede il Periodo di Grazia nel pagamento di qualsiasi somma dovuta con riferimento agli Strumenti o di ciascuno di essi; o</p> <p>(b) mancato adempimento o inosservanza da parte dell’Emittente di qualsiasi altra sua obbligazione ai sensi degli Strumenti, degli Strumenti della Serie, in taluni casi che si protragga per uno specifico periodo di tempo; o</p> <p>(c) eventi relativi alla liquidazione o scioglimento dell’Emittente o della Società ovvero alla nomina di un curatore.;</p> <p>“Periodo di Grazia” indica un periodo di 14 giorni, o nel caso in cui nelle relative Condizioni Definitive il “Periodo di Grazia del Collaterale” venga indicato come “Applicabile”, il periodo indicato nelle relative Condizioni definitive che è uguale al periodo di grazia applicabile al pagamento di ogni somma dovuta in relazione al Collaterale prima che sia dichiarato un inadempimento.</p> <p>Legge Applicabile</p> <p>Gli Strumenti sono disciplinati dalla legge inglese.</p> <p>Ranking e Garanzia</p> <p>Gli Strumenti sono obbligazioni a ricorso limitato (<i>limited recourse</i>) dell’Emittente, aventi pari priorità (<i>pari passu</i>) e senza alcuna preferenza nei pagamenti fra di essi.</p> <p>Gli Strumenti sono garantiti da:</p> <p>(a) (i) un pegno fisso a prima richiesta (<i>first fixed charge</i>) e/o una cessione in pegno fisso</p>

a prima richiesta (*assignment by way of first fixed charge*) a favore del *Trustee*, del Collaterale e di tutti i diritti dell'Emittente relativi al, e delle somme ottenute dal, Collaterale e (ii) una cessione in pegno fisso a prima richiesta a favore del *Trustee*, di tutti i diritti dell'Emittente relativi al Collaterale nei confronti del Custode. [Fino a quando un idoneo sostegno al credito sia dovuto dall'Emittente alla Controparte di Copertura ai sensi del *Credit Support Document*, la garanzia su tale idoneo sostegno che include il Collaterale sarà considerata essere stata rilasciata e l'Emittente dovrà consegnare tale Collaterale alla Controparte di Copertura];

(b) [una cessione in pegno fisso a prima richiesta, a favore del *Trustee*, di tutti i diritti, titoli di proprietà e quote di partecipazione dell'Emittente, ai sensi del Contratto di Copertura e di tutte le somme di denaro, titoli o altra proprietà ricevuti o ricevibili dall'Emittente ai sensi del medesimo Contratto di Copertura];

(c) un pegno fisso a prima richiesta a favore del *Trustee* su [(i)] il diritto dell'Emittente con riferimento ad ogni somma in possesso dell'Agente Principale e/o qualsiasi Agente di Pagamento e/o il Custode per far fronte ai pagamenti dovuti relativamente agli Strumenti ed ai sensi degli Strumenti della Serie [e (ii) qualsiasi somma di denaro, titolo o altra proprietà ricevuti o ricevibili dall'Emittente ai sensi del Contratto di Copertura];

(d) una cessione in pegno fisso a prima richiesta a favore del *Trustee*, di tutti i diritti, titoli di proprietà e quote di partecipazione dell'Emittente ai sensi dell'Accordo di Agenzia e dell'Accordo di Acquisto e di tutte le somme ottenute dai medesimi relativamente agli Strumenti;

(e) fintanto che il Collaterale in qualsiasi momento non viene consegnato al Custode (o, se così indicato nel Contratto di Acquisto, a qualsiasi sub-custode) per essere detenuto per conto dell'Emittente secondo quanto previsto nell'Accordo di Acquisto, una cessione in pegno fisso a prima richiesta a favore del *Trustee* dei diritti, titoli di proprietà e quote di partecipazione dell'Emittente, ai sensi dell'Accordi di Acquisto e di ogni somma ricevuta o ricevibile dall'Emittente ai sensi del medesimo; e

(f) [(i) un pegno fisso a prima richiesta e/o una cessione in pegno fisso a prima richiesta a favore del *Trustee* sul Collaterale di Copertura e su tutti i diritti dell'Emittente relativi a qualsiasi provento della vendita del medesimo e (ii) una cessione in pegno fisso a prima richiesta a favore del *Trustee* di tutti i diritti dell'Emittente relativi al Collaterale di Copertura nei confronti del Custode (fino a capienza di ogni Collaterale di Copertura in possesso del Custode).]

Ricorso Limitato

Le pretese nei confronti dell'Emittente da parte dei Portatori degli Strumenti [e della Controparte di Copertura] e di qualsiasi altro creditore con riferimento agli Strumenti saranno limitate alle Attività della Serie applicabili agli Strumenti. Se i proventi netti derivanti dalla vendita delle Attività della Serie non sono sufficienti per effettuare tutti i pagamenti dovuti con riferimento agli Strumenti e spettanti a [la Controparte di Copertura e] ogni altro creditore relativamente agli Strumenti, non sarà disponibile alcuna altra attività della Società per far fronte a tale insufficienza di fondi, le pretese dei Portatori degli Strumenti e di ogni [Controparte di Copertura o] altro creditore relativamente agli Strumenti con riferimento a qualsiasi di tali insufficienze di fondi

saranno estinte. Nessuna parte potrà presentare istanza di fallimento per la Società come conseguenza di una di tali insufficienze di fondi.

Ordine di Priorità

L'ordine di priorità degli interessi dei Portatori degli Strumenti, [della Controparte di Copertura] e di qualsiasi altra parte avente diritto di beneficiare della garanzia (ciascuna una "**Parte della Serie**") degli Strumenti dovrà rispettare l'ordine di priorità dei pagamenti descritti di seguito.

[Inserire se "Priorità della Controparte di Copertura" è applicabile: Il *Trustee* dovrà assegnare tutte le somme di denaro ricevute nel seguente ordine:

- (a) primo, in pagamento o soddisfazione di tutti compensi, costi, spese, oneri, passività ed altri importi sostenuti da o pagabili al *Trustee* o qualsiasi liquidatore ai sensi dello Strumento della Serie;
- (b) secondo, *pro rata* in pagamento di ogni importo dovuto a: (i) la Controparte di Copertura ai sensi dell'Accordi di Copertura (che includerà ogni importo dovuto al Custode a titolo di rimborso di pagamenti fatti ad una Controparte di Copertura relativamente a somme ricevibili dal, o relative al, Collaterale) e (ii) l'Agente Principale a titolo di rimborso relativo a qualsiasi pagamento effettuato ai Portatori degli Strumenti o ad un Agente di Clearing per conto di tali portatori;
- (c) terzo, *pro rata* in pagamento di ogni importo dovuto ai Portatori degli Strumenti; e
- (d) quarto, in pagamento di quanto ancora spettante all'Emittente,

tale ordine una "**Base di priorità della Controparte di Copertura**".]

[Inserire se "Priorità per Scambio per Inadempimento (Default Flip) della Controparte di Copertura" e "Base di Pari Priorità (Pari Passu Basis) dei Portatori degli Strumenti" è applicabile: Il *Trustee* dovrà assegnare tutte le somme di denaro ricevute nel seguente ordine:

- (a) primo, in pagamento o soddisfazione di tutti compensi, costi, spese, oneri, passività ed altri importi sostenuti da, o pagabili al, *Trustee* o qualsiasi liquidatore ai sensi dello Strumento della Serie;
- (b) secondo, in pagamento di ogni importo dovuto all'Agente Principale a titolo di rimborso relativo a qualsiasi pagamento effettuato ai Portatori degli Strumenti o ad un Agente di *Clearing* per conto di tali portatori;
- (c) terzo, *pro rata* in pagamento di ogni importo dovuto alla Controparte di Copertura ai sensi dell'Accordi di Copertura (che includerà ogni importo dovuto al Custode a titolo di rimborso di pagamenti fatti ad una Controparte di Copertura relativamente a somme ricevibili dal, o relative al, Collaterale) ed ai Portatori degli Strumenti; e
- (d) quarto, in pagamento di quanto ancora spettante all'Emittente,

tale ordine una "**Base di Pari Priorità (Pari Passu Basis) dei Portatori degli Strumenti**".]

		<p>[Inserire se “Priorità per Scambio per Inadempimento (Default Flip) della Controparte di Copertura” e “Base di Priorità dei Portatori degli Strumenti” è applicabile: Il <i>Trustee</i> dovrà assegnare tutte le somme di denaro ricevute nel seguente ordine:</p> <p>(a) primo, in pagamento o soddisfazione di tutti compensi, costi, spese, oneri, passività ed altri importi sostenuti dal, o pagabili al, <i>Trustee</i> o qualsiasi liquidatore ai sensi dello Strumento della Serie;</p> <p>(b) secondo, in pagamento di ogni importo dovuto all’Agente Principale a titolo di rimborso relativo a qualsiasi pagamento effettuato ai Portatori degli Strumenti o ad un Agente di <i>Clearing</i> per conto di tali portatori;</p> <p>(c) terzo, <i>pro rata</i> in pagamento di ogni importo dovuto ai Portatori degli Strumenti;</p> <p>(d) quarto, <i>pro rata</i> in pagamento di ogni importo dovuto alla Controparte di Copertura ai sensi dell’Accordi di Copertura (che includerà ogni importo dovuto al Custode a titolo di rimborso dei pagamenti fatti ad una Controparte di Copertura relativamente a somme ricevibili dal, o relative al, Collaterale); e</p> <p>(e) quinto, in pagamento di quanto ancora spettante all’Emittente,</p> <p>Tale ordine una “Base di Priorità dei Portatori degli Strumenti”]</p> <p>Garanzia Negativa (Negative Pledge)/Restrizioni</p> <p>Non è prevista garanzia negativa (<i>negative pledge</i>). Tuttavia, fino a che vi saranno Strumenti in circolazione, l’Emittente non assumerà, senza il previo consenso scritto del <i>Trustee</i>, alcun debito relativo a somme di denaro prese a prestito o raccolte, al di fuori di titoli garantiti o di debito soggetti a modalità di escussione e clausole di ricorso limitato (<i>limited recourse</i>) equivalenti a quelle degli Strumenti, non intraprenderà alcuna attività eccetto talune attività relative agli Strumenti o titoli o debito permessi, non avrà controllate o dipendenti, non acquisterà, possederà o in qualsiasi altro modo acquisirà alcuna proprietà immobiliare, o si consoliderà o fonderà con qualsiasi altro soggetto o emetterà alcuna azione.</p>
C.9	Tasso di interesse / Rimborso	<p>Si veda il punto C.8 che precede per informazioni relative ai diritti inerenti gli Strumenti.</p> <p>Interessi</p> <p>Gli Strumenti [sono Strumenti zero coupon] [generano interessi a tasso fisso a partire dalla [Data di Emissione] [dalla Data di Fine del Mercato Primario]] [generano interessi a tasso variabile dalla [Data di Emissione] [dalla Data di Fine del Mercato Primario]] [generano interessi ad un [tasso fisso][tasso variabile] dalla [Data di Emissione] [dalla Data di Fine del Mercato Primario]] fino alla [prima] Data di Conversione del Tasso di Interesse e successivamente [fino alla Data di Scadenza Programmata] [●] generano interessi a [tasso fisso] [tasso variabile] ognuno] al Tasso di Interesse applicabile, essendo tale interesse pagabile posticipatamente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi specificata.</p> <p><i>Tasso di interesse</i></p> <p>[Nel caso di Tasso Fisso inserire: il Tasso di Interesse degli Strumenti [a partire dalla</p>

	<p>[Data di Emissione] [Data di Fine del Mercato Primario] fino alla [prima] [Data di Conversione del Tasso di Interesse][Data di Scadenza] [Data di Scadenza Programmata] è pari a [●]% all'anno [e] [a partire dalla [prima] Data di Conversione del Tasso di Interesse fino alla [Data di Scadenza] [Data di Scadenza Programmata] [●] è [●]% all'anno]. Il tasso è calcolato applicando la metodologia ICMA. La metodologia ICMA determina il tasso di interesse applicabile ai titoli tenendo in considerazione gli interessi maturati su base giornaliera.]</p> <p>[Nel caso di Tasso Variabile inserire, “Determinazione del Tasso di Riferimento (Screen Rate)”: il Tasso di Interesse per ogni Periodo di Calcolo [a partire dalla [Data di Emissione] [Data di Fine del Mercato Primario] fino alla [prima] [Data di Conversione del Tasso di Interesse][Data di Scadenza] [Data di Scadenza Programmata] sarà determinato con riferimento a [EURIBOR] [GBP-][EUR-][USD-][CHF-][LIBOR][a 3 mesi][a 6 mesi][a 12 mesi] pubblicato su [●] [e]] [a partire dalla [prima] Data di Conversione del Tasso di Interesse fino alla [Data di Scadenza] [Data di Scadenza Programmata] [●] sarà determinato con riferimento al [EURIBOR] [GBP-][EUR-][USD-][CHF-][LIBOR][a 3 mesi][a 6 mesi][a 12 mesi] pubblicato su [●]]. Qualora tale tasso non fosse pubblicato sulla relativa pagina all'ora indicata alla Data di Determinazione del Tasso di Interesse, il tasso sarà determinato dall'Agente di Calcolo utilizzando alcuni metodi sostitutivi. Con riguardo ad ogni Periodo di Interesse corto o lungo come specificato nelle relative Condizioni Definitive, l'Agente di Calcolo determinerà il Tasso di Interesse [utilizzando una Interpolazione Lineare][utilizzando il Tasso Rilevante applicabile alla Data di Determinazione del Tasso di Interesse]. Per evitare dubbi, il Tasso di Interesse potrà essere la somma o una combinazione di più di un Tasso Applicabile (maggiorato di ogni Margine applicabile) se così specificato nelle relative Condizioni Definitive.</p> <p>[“[CHF][EUR][GBP][USD]-LIBOR” significa il tasso per depositi in [CHF][EUR][GBP][USD] pubblicato sulla Pagina Reuters LIBOR01 (o ogni Fonte Sostitutiva).]</p> <p>[“EURIBOR” significa il tasso per i depositi in EUR che appare sulla Pagina Reuters EURIBOR01 (o ogni Fonte Sostitutiva).]</p> <p>[Inserire se le Date di Determinazione degli Interessi sono successive all'inizio di ciascun Periodo di Interessi: Il Tasso di Interesse per il Periodo di Interessi dell'Estinzione Anticipata sarà [zero] [determinato dall'Agente di Calcolo a sua sola ed assoluta discrezione al momento dell'estinzione facendo riferimento, tra l'altro, al Tasso Rilevante atteso che sarebbe stato pubblicato alla, o in prossimità della, successiva Data di Determinazione degli Interessi.]</p> <p>[Nel caso di tasso variabile inserire nel caso in cui si applichi “Determinazione del tasso CMS”: Il Tasso di Interesse per ogni Periodo di Interesse [a partire dalla [Data di Emissione] [Data di Fine del Mercato Primario] fino alla [prima] [Data di Conversione del Tasso di Interesse][Data di Scadenza] [Data di Scadenza Programmata] sarà determinato con riferimento al tasso [EUR][USD] CMS a [1 anno][2 anni][5 anni][10 anni][30 anni] su [●] [e]] [a partire dalla [prima] Data di Conversione del Tasso di Interesse sino alla [Data di Scadenza] [Data di Scadenza Programmata] [●] sarà determinato con riferimento al tasso [EUR][USD] CMS a [1 anno][2 anni][5 anni][10 anni][30 anni] su [●]]. Se tale tasso non fosse pubblicato sulla relativa pagina all'ora</p>
--	--

indicata alla Data di Determinazione del Tasso di Interesse, il tasso sarebbe determinato dall'Agente di Calcolo utilizzando alcuni metodi sostitutivi. Con riferimento ad Periodo di Interesse corto o lungo come specificato nelle applicabili Condizioni Definitive, l'Agente di Calcolo determinerà il Tasso di Interesse utilizzando una [Interpolazione Lineare] [utilizzando il Tasso Rilevante applicabile alla Data di Determinazione del Tasso di Interesse]. Per evitare dubbi, il Tasso di Interesse potrà essere la somma o una combinazione di più di un Tasso Applicabile (maggiorato di ogni Margine applicabile) se così specificato nelle relative Condizioni Definitive.

[“**EUR-CMS**” indica il tasso swap annuale per transazioni swap in euro, espresso in termini percentuali, che appare sulla pagina Reuters ISDAFIX2” (o ogni Fonte Sostitutiva) sotto il titolo "EURIBOR BASIS - EUR" e sopra la specifica “11:00 AM FRANKFURT”.]

[“**USD-CMS**” indica il tasso swap annuale per le transazioni swap in USD, espresso in termini percentuali, che appare sulla pagina Reuters ISDAFIX1” (o ogni Fonte Sostitutiva) sotto il titolo "USD 11:00 AM" e sopra la specifica “<USDSFIX=>”]

[**Inserire se le Date di Determinazione degli Interessi sono successive all’inizio di ciascun Periodo di Interessi:** Il Tasso di Interesse per il Periodo di Interessi dell’Estinzione Anticipata sarà [zero] [determinato dall’Agente di Calcolo a sua sola ed assoluta discrezione al momento dell’estinzione facendo riferimento, tra l’altro, al Tasso Rilevante atteso che sarebbe stato pubblicato alla, o in prossimità della, successiva Data di Determinazione degli Interessi.]

[**Nel caso di tasso variabile inserire nel caso in cui si applichi, “Tasso variabile strutturato (Range Accrual)”:** il Tasso di Interesse per ogni Periodo di Interesse [a partire dalla [Data di Emissione] [Data di Fine del Mercato Primario] fino alla [prima] [Data di Conversione del Tasso di Interesse][Data di Scadenza] [Data di Scadenza Programmata] [a partire dalla [prima] Data di Conversione del Tasso di Interesse fino alla [Data di Scadenza] [Data di Scadenza Programmata][●]] sarà determinato dall’Agente di Calcolo come la somma di:

Tasso Definito (*Specified Rate*) x (N/D)

“**D**” indica il numero effettivo di Giorni Lavorativi in un dato Periodo di Interesse

“**N**” indica il numero di Giorni Lavorativi in un dato Periodo di Interesse nei quali il Tasso di Riferimento (come determinato con riferimento alla metodologia di Determinazione del Tasso di Riferimento, ma diversamente calcolato ogni Giorno Lavorativo) è maggiore o uguale al Percentuale Minima di Intervallo o inferiore o uguale alla Percentuale Massima di Intervallo;

“**Percentuale Massima di Intervallo**” indica [●];

“**Percentuale Minima di Intervallo**” indica [●];

“**Tasso Definito**” sarà [●];

Il Tasso di Interesse per il Periodo di Interessi dell’Estinzione Anticipata sarà [zero] [determinato dall’Agente di Calcolo a sua sola ed assoluta discrezione al momento dell’estinzione facendo riferimento, tra l’altro, al Tasso Rilevante atteso che sarebbe stato pubblicato alla, o in prossimità della, successiva Data di Determinazione degli

	<p>Interessi].]</p> <p>[Inserire se è applicabile “Tasso Variabile Strutturato (Fattore Leva)”]:</p> <p><i>Fattore Leva</i></p> <p>Il Tasso di Interesse [a partire dalla [Data di Emissione] [Data di Fine del Mercato Primario] fino alla [prima] [Data di Conversione del Tasso di Interesse][Data di Scadenza] [Data di Scadenza Programmata] sarà altresì soggetto al Fattore Leva pari a [●] [e]] [a partire dalla [prima] Data di Conversione del Tasso di Interesse sino alla [Data di Scadenza] [Data di Scadenza Programmata] [●] sarà altresì soggetto al Fattore Leva pari a [●]].]</p> <p>[Inserire se è applicabile il “Tasso Variabile Strutturato (SD1 – SD2)”]:</p> <p>[il Tasso di Interesse sarà [il Margine di [●] [più][meno]] il Tasso di Interesse relativo che sarà (i) [<i>inserire il Tasso Benchmark</i>] per un Ammontare Rappresentativo della Valuta Specificata per una Durata Specificata uguale a [<i>inserire la prima Durata Specificata</i>], meno (ii) [<i>inserire il Tasso Benchmark</i>] per un Ammontare Rappresentativo della Durata Specificata per un Periodo Specificato pari a [<i>inserire la seconda Durata Specificata</i>].]</p> <p>[Inserire se le Date di Determinazione degli Interessi sono successive all’inizio di ciascun Periodo di Interessi]: Il Tasso di Interesse per il Periodo di Interessi dell’Estinzione Anticipata sarà [zero] [determinato dall’Agente di Calcolo a sua sola ed assoluta discrezione al momento dell’estinzione facendo riferimento, tra l’altro, al Tasso Rilevante atteso che sarebbe stato pubblicato alla, o in prossimità della, successiva Data di Determinazione degli Interessi.]</p> <p>[Inserire se è applicabile il “Tasso Variabile Strutturato (Tasso Benchmark Aggregato)”]:</p> <p>[il Tasso di Interesse sarà [il Margine fra [●] [più][meno]] la [somma di] [differenza tra] [EURIBOR] [CHF-LIBOR] [EUR-LIBOR] [GBP-LIBOR] [USD-LIBOR] [EUR-CMS] [USD-CMS] e [EURIBOR] [CHF-LIBOR] [EUR-LIBOR] [GBP-LIBOR] [USD-LIBOR] [EUR-CMS] [USD-CMS]].]</p> <p>[Inserire se le Date di Determinazione degli Interessi sono successive all’inizio di ciascun Periodo di Interessi]: Il Tasso di Interessi per il Periodo di Interessi dell’Estinzione Anticipata sarà [zero] [determinato dall’Agente di Calcolo a sua sola ed assoluta discrezione al momento dell’estinzione facendo riferimento, tra l’altro, al Tasso Rilevante atteso che sarebbe stato pubblicato alla, o in prossimità della, successiva Data di Determinazione degli Interessi.]</p> <p>[Inserire se è applicabile il “Tasso Variabile Strutturato (Tasso Legato all’Indice Inflazione)”]:</p> <p>[Il Tasso di Interessi per gli Strumenti per ciascun Periodo di Interessi che non sia il Periodo di Interessi dell’Estinzione Anticipata sarà pari al Tasso di Inflazione relativo a tale Periodo di Interessi [più il Margine del [●]].]</p> <p>Il Tasso di Inflazione relativo ad un Periodo di Interessi sarà pari a (a) il Secondo Livello dell’Indice diviso per il Primo Livello dell’Indice meno (b) 1, soggetto ad un minimo di</p>
--	--

0.

Il Tasso di Interessi per il Periodo di Interessi dell'Estinzione Anticipata sarà [zero] [determinato dall'Agente di Calcolo a sua sola ed assoluta discrezione al momento dell'estinzione facendo riferimento, tra l'altro, al Secondo Livello dell'Indice atteso che sarebbe stato pubblicato alla, o in prossimità della, successiva Data di Determinazione degli Interessi].

“**Primo Livello dell'Indice**” indica, relativamente ad un Periodo di Interessi e nel rispetto delle Previsioni di Aggiustamento dell'Indice, il livello dell'Indice riportato per [il mese che cade [●] mesi prima del mese in cui ha termine tale Periodo di Interessi] [*inserire un diverso periodo di tempo per la determinazione dell'Indice in quanto applicabile*] come determinato dall'Agente di Calcolo, indipendentemente da qualsiasi correzione successivamente pubblicata

“**Secondo Livello dell'Indice**” indica, relativamente ad un Periodo di Interessi e nel rispetto delle Previsioni di Aggiustamento dell'Indice, il livello dell'Indice riportato per [il mese che cade [●] mesi prima del mese in cui ha termine tale Periodo di Interessi] [*inserire un diverso periodo di tempo per la determinazione dell'Indice in quanto applicabile*] come determinato dall'Agente di Calcolo, indipendentemente da qualsiasi correzione successivamente pubblicata

“**Indice**” indica [BLG – Non-revised Consumer Price Index-Health Index (CPI)] [EUR – Excluding Tobacco-Non-revised Consumer Price Index] [FRC – Excluding Tobacco-Non-Revised Consumer Price Index] [GBP – Non-revised Retail Price Index (UKRPI)] [USA–Non-revised Consumer Price Index - Urban (CPI-U)] [SEK-Non revised Consumer Price Index (CPI)].

Le Previsioni di Aggiustamento dell'Indice saranno applicabili agli Strumenti nel caso in cui ci sia un ritardo nella pubblicazione dell'Indice, l'Indice non venga più pubblicato e annunciato, l'Indice venga ribassato, vi sia una modifica rilevante nell'Indice o un errore manifesto nel livello pubblicato dell'Indice. Tali previsioni permettono, tra l'altro, all'Agente di Calcolo di determinare un livello dell'Indice sostitutivo, indicare un Indice alternativo appropriato ed apportare aggiustamenti all'Indice e/o ai termini dei Titoli. Se l'Agente di Calcolo ritiene che non vi sia un indice alternativo appropriato [gli Strumenti verranno cancellati anticipatamente] [il tasso d'inflazione in relazione al periodo di riferimento verrà considerato pari a zero].]

[Inserire se è applicabile Tasso di Interesse Massimo e/o Tasso di Interesse Minimo: il Tasso di Interesse degli Strumenti [a partire dalla [Data di Emissione] [Data di Fine del Mercato Primario] fino alla [prima] [Data di Conversione del Tasso di Interesse][Data di Scadenza] [Data di Scadenza Programmata] è altresì soggetto ad un Tasso di Interesse [Massimo] [Minimo] pari a [●]] [e] ad un Tasso di Interesse [Massimo] [Minimo] pari a [●]] [e] [a partire dalla [prima] Data di Conversione del Tasso di Interesse fino alla [Data di Scadenza] [Data di Scadenza Programmata] [●] è altresì soggetto ad un un Tasso di Interesse [Massimo] [Minimo] pari a [●]] [e] ad un Tasso di Interesse [Massimo] [Minimo] pari a [●]].]

[Inserire se è applicabile Data di Scadenza Posticipata:

Durante il Periodo di Passaggio (*Pass-through*), verrà pagato un interesse relativamente a ciascuno Strumento di importo pari alla quota pro rata di tale Strumento riferita ad ogni

	<p>importo di interessi ricevuto dall’Emittente relativamente al Collaterale di volta in volta durante tale Periodo di Passaggio.</p> <p><i>Day Count Fraction</i></p> <p>La <i>Day Count Fraction</i> applicabile per il calcolo dell’importo di interessi dovuto nell’ambito di un Periodo di Interessi sarà [Actual/Actual] [Actual/Actual (ISDA)] [Actual/365 (Fixed)] [Actual/360] [30/360] [30E/360] [30E/360 (ISDA)] [Actual/Actual (ICMA)] per la Serie di Strumenti.</p> <p><i>Periodi di Interesse</i></p> <p>I Periodi di Interesse sono i periodi che iniziano con la (ed inclusa) [la Data di Emissione] [Data di Fine del Mercato Primario che cade il [●]] fino a (ma esclusa) la prima Data di Maturazione degli Interessi e ciascun periodo che inizia con (ed inclusa) una Data di Maturazione degli Interessi fino a (ma esclusa) la successiva Data di Maturazione degli Interessi.</p> <p><i>Data di Emissione e Date di Pagamento degli Interessi</i></p> <p>La Data di Emissione e le Date di Pagamento degli Interessi per ciascuna Serie di Strumenti saranno [●].</p> <p><i>Data di Determinazione degli Interessi</i></p> <p>[La Data di Determinazione degli Interessi relativa ad un Periodo di Interessi sarà [il primo giorno di ciascun Periodo di Interessi] [il secondo giorno in cui TARGET2 è aperto prima del primo giorno di ciascun Periodo di Interessi] [il giorno che cade due Giorni di Banca prima del primo giorno di ciascun Periodo di Interessi] [l’ultimo giorno di ciascun Periodo di Interessi] [●]]</p> <p><i>Date di Maturazione degli Interessi</i></p> <p>Le Date di Determinazione degli Interessi per ciascuna Serie di Strumenti saranno [●].</p> <p>[Inserire se è applicabile “Conversione del Tasso di Interesse”:</p> <p><i>Dat[a][e] di Conversione del Tasso di Interessi</i></p> <p>[La][Le] Dat[a][e] di Conversione del Tasso di Interessi per ciascuna Serie di Strumenti sarà [●].]</p> <p>[Inserire se è applicabile “Aggiustamento dei Componenti dell’Interesse”:</p> <p>L’Agente di Calcolo può determinare a propria ragionevole discrezione un aggiustamento al [Tasso di Interesse][, Margine][, Tasso di Interesse Minimo][, Tasso di Interesse Massimo] [e/o] [Fattore Leva] conformemente alla sua normale metodologia di determinazione del prezzo a ciascuna Data di Aggiustamento dei Componenti dell’Interesse indicata. In tali casi, l’Agente di Calcolo dovrà decidere ogni aggiustamento al componente rilevante facendo riferimento a quelle condizioni di mercato prevalenti che ritiene appropriate alla relativa Data di Aggiustamento dei Componenti dell’Interesse che potrebbero, in particolare, includere il valore e volatilità del Collaterale, gli spread di credito sull’emittente del Collaterale ed il livello dei tassi di interesse e del tasso di interesse dei tassi swap, il tutto alla relativa Data di Aggiustamento dei Componenti dell’Interesse.</p>
--	--

“**Dat[a][e] di Aggiustamento dei Componenti dell’Interesse**” indica [●] o, se tale giorno non è un Giorno Lavorativo, il primo Giorno Lavorativo successivo.

L’Agente di Calcolo ha stabilito che ciascun componente del Tasso di Interesse sarebbe stato come sopra descritto se fosse stato determinato sulla base delle condizioni di mercato ed altri fattori sopra descritti, il [●]. Tuttavia non possono essere rilasciate assicurazioni relativamente alle condizioni di mercato prevalenti alla Data di Aggiustamento dei Componenti dell’Interesse applicabile e, conseguentemente, relativamente al livello effettivo del Tasso di Interesse.]

Rimborso

Scadenza

Salvo il caso di rimborso anticipato o acquisto e cancellazione, ciascuno Strumento sarà rimborsato dall’Emittente mediante il pagamento dell’Importo di Rimborso Finale alla Data di Scadenza che cade il [●], fermo restando che, nel caso in cui, ai sensi dei termini e condizioni del Collaterale, la data di scadenza programmata del Collaterale sia posticipata alla Data di Scadenza Posticipata del Collaterale, allora la Data di Scadenza sarà posticipata alla Data di Scadenza Posticipata del Collaterale che sarà la prima tra la data che cade il terzo Giorno Lavorativo successivo a (a) la Data di Scadenza Posticipata del Collaterale, o (b) qualsiasi data che cade dopo la Data di Scadenza Programmata e prima della Data di Scadenza Programmata del Collaterale in cui il Collaterale sia rimborsato in tutto].

Estinzione Anticipata degli Strumenti

Gli Strumenti possono essere cancellati anticipatamente in certe circostanze:

(A) Evento di Inadempimento del Collaterale: Se si verifica un inadempimento, evento di inadempimento o altro evento o circostanza simile relativamente al Collaterale (in qualsiasi modo descritto e che include, a titolo esemplificativo, il mancato pagamento di capitale o interessi nel momento e nel luogo in cui andava eseguito ai sensi dei termini del Collaterale alla Data di Emissione e posto altresì che, se un qualsiasi Collaterale consiste in strumenti finanziari emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione allora qualsiasi differimento di interessi o altro pagamento ai sensi del medesimo ai sensi dei suoi termini non costituirà un “inadempimento”) (un “**Evento di Inadempimento del Collaterale**”), gli Strumenti dovranno essere cancellati in tutto o in parte e l’Emittente dovrà pagare l’Importo di Estinzione Anticipata [che sarà comprensivo di un importo pari agli interessi maturati e non pagati] [che non sarà comprensivo di un importo pari agli interessi maturati e non pagati ma qualsiasi interesse maturato e non pagato sarà corrisposto come un ulteriore e separato importo].

(B) Rimborso Anticipato del Collaterale: Se un qualsiasi Collaterale diviene ripagabile (per motivi diversi dall’esercizio dell’opzione da parte del relativo Obbligato[i] ai sensi del Collaterale secondo quanto previsto dai termini del Collaterale) ovvero diviene suscettibile di essere dichiarato dovuto e pagabile per qualsivoglia motivo prima della propria data di scadenza prevista, gli Strumenti dovranno essere cancellati in tutto o in parte e l’Emittente dovrà pagare l’Importo di Estinzione Anticipata [che sarà comprensivo di un importo pari agli interessi maturati e non pagati] [che non sarà comprensivo di un importo pari agli interessi maturati e non pagati ma qualsiasi

	<p>interesse maturato e non pagato sarà corrisposto come un ulteriore e separato importo].</p> <p>(C) <u>Cancellazione per motivi fiscali</u>: Se la legge imponesse all'Emittente di effettuare una ritenuta o un acconto fiscale o ponesse a suo carico un'imposta relativa al proprio reddito in modo da non rendergli possibile di effettuare i pagamenti dell'intero ammontare dovuto, e l'Emittente non sia stato in grado di porre in essere la sostituzione o la modifica di se stesso in qualità di Emittente, o non sia in grado di farlo in modo fiscalmente efficiente, prima che scada il successivo pagamento relativo agli Strumenti, gli Strumenti dovranno essere cancellati in tutto e l'Emittente dovrà pagare l'Importo di Estinzione Anticipata [che sarà comprensivo di un importo pari agli interessi maturati e non pagati] [che non sarà comprensivo di un importo pari agli interessi maturati e non pagati ma qualsiasi interesse maturato e non pagato sarà corrisposto come un ulteriore e separato importo].</p> <p>[(D) <u>Cancellazione a seguito del verificarsi di un Rimborso per la Call/Put del Collaterale</u>: Se un qualsiasi Collaterale diviene ripagabile per l'esercizio dell'opzione da parte dell'Obbligato[i] ai sensi del Collaterale secondo quanto previsto dai termini del Collaterale gli Strumenti dovranno essere cancellati in tutto o in parte e l'Emittente dovrà pagare l'Importo di Estinzione Anticipata [che sarà comprensivo di un importo pari agli interessi maturati e non pagati] [che non sarà comprensivo di un importo pari agli interessi maturati e non pagati ma qualsiasi interesse maturato e non pagato sarà corrisposto come un ulteriore e separato importo] (un “Evento di Rimborso per la Call/Put del Collaterale”).]</p> <p>[(E) <u>Estinzione del Credit Support Document</u>: Se l'eventuale <i>Credit Support Document</i> venga estinto prima della Data di Scadenza per qualsiasi ragione, gli Strumenti dovranno essere cancellati in tutto e l'Emittente dovrà pagare l'Importo di Estinzione Anticipata [che sarà comprensivo di un importo pari agli interessi maturati e non pagati] [che non sarà comprensivo di un importo pari agli interessi maturati e non pagati ma qualsiasi interesse maturato e non pagato sarà corrisposto come un ulteriore e separato importo].]</p> <p>[(F) <u>Estinzione Anticipata dell'Accordo di Copertura</u>: Se l'Accordo di Copertura venga estinto ai sensi dei propri termini prima della Data di Estinzione dell'Accordo di Copertura, gli Strumenti dovranno essere cancellati in tutto e l'Emittente dovrà pagare l'Importo di Estinzione Anticipata [che sarà comprensivo di un importo pari agli interessi maturati e non pagati] [che non sarà comprensivo di un importo pari agli interessi maturati e non pagati ma qualsiasi interesse maturato e non pagato sarà corrisposto come un ulteriore e separato importo].]</p> <p>[(G) <u>Cessazione dell'Indice</u>: Se l'Indice non viene pubblicato o annunciato per due mesi consecutivi o lo Sponsor dell'Indice annuncia che non continuerà più a pubblicare o annunciare l'Indice e l'Agente di Calcolo ritiene che non esista un Indice alternativo adeguato.]</p> <p>In ciascuno dei casi di cancellazione anticipata descritti ai punti (A), (B)[,][o] (C)[, (D), (E), (F) o (G)] che precedono, l'Emittente dovrà dare preavviso di non più di 30 e non meno di 15 giorni rispetto alla data stabilita per la cancellazione e, allo scadere di tale preavviso (i) l'Emittente dovrà cancellare gli Strumenti in circolazione della Serie in tutto o in parte, a seconda dei casi, (ii) la relativa porzione delle Attività della Serie sarà venduta ai sensi della Legge sulla Cartolarizzazione (<i>Securitisation Act</i>) del 2004, ove applicabile, e (iii) la garanzia costituita da o creata ai sensi dello Strumento della Serie</p>
--	---

	<p>potrà essere fatta valere in tutto o in parte.</p> <p>[(G)][(H)] Evento di Inadempimento: Se si verifica un Evento di Inadempimento (come descritto al punto C.8 che precede) allora gli Strumenti dovranno essere cancellati e l’Emittente dovrà pagare l’Importo di Estinzione Anticipata relativamente a ciascuno Strumento.</p> <p><i>Importo di Estinzione Anticipata</i></p> <p>L’eventuale Importo di Estinzione Anticipata dovuto con riferimento a ciascuno Strumento a seguito del verificarsi di un Evento di Inadempimento, [una estinzione anticipata dell’Accordo di Copertura] [un’estinzione del <i>Credit Support Document</i>,] una cancellazione per motivi fiscali, un Evento di Inadempimento del Collaterale, un rimborso anticipato del Collaterale [o un Evento di Rimborso per la Call/Put del Collaterale] [o la cessazione dell’Indice] dovrà essere un importo pari alla quota <i>pro rata</i> per tale Strumento di un importo nella Valuta Specificata (che non potrà mai essere inferiore a zero) determinato dall’Agente di Calcolo ai sensi della seguente formula:</p> <p>$(A - B)$</p> <p>Dove:</p> <p>“A” è il Valore di Mercato del Collaterale, convertito nella Valuta Specificata al relativo tasso di cambio applicabile in tale momento, come determinato dall’Agente di Calcolo a propria ragionevole discrezione; e</p> <p>“B” sono i Costi di Liquidazione dell’Estinzione Anticipata.</p> <p>[L’Importo di Estinzione Anticipata includerà un importo pari a qualsiasi interesse maturato ma non pagato.] [L’Importo di Estinzione Anticipata non includerà alcun importo pari a qualsiasi interesse maturato ma non pagato e tale importo sarà pagato separatamente.]</p> <p>“Valuta del Collaterale” indica la valuta di denominazione del Collaterale.</p> <p>“Costi di Liquidazione dell’Estinzione Anticipata” indica [la somma (il risultato della quale può essere positivo, negativo o zero) di:</p> <p>(a) un eventuale importo determinato dall’Agente di Calcolo pari a (i) la somma di (senza duplicazioni) tutti i costi, spese (incluse le perdite di fondi), tasse e oneri sostenuti dalla Controparte di Copertura (espresso come un importo positivo) o (ii) il guadagno realizzato dalla Controparte di Copertura (espresso come un importo negativo), in ciascun caso con riferimento alla cancellazione dello Strumento e la relativa estinzione, <i>settlement</i> o ricostruzione di ogni posizione di copertura o relativa posizione di negoziazione; e (senza duplicazioni);]</p> <p>(b) (espresso come un importo positivo) qualsiasi costo legale e costo ancillare (incluso se applicabile, a titolo esemplificativo, qualsiasi costo relativo alla vendita del Collaterale) sostenuto dall’Emittente[,] [o] dal <i>Trustee</i>, dal Custode o dalla Controparte di Copertura come risultato del fatto che gli Strumenti devono essere obbligatoriamente</p>
--	--

cancellati.

“**Data di Valutazione dell’Estinzione Anticipata**” indica:

(a) ai fini di una cancellazione dovuta ad un Evento di Inadempimento del Collaterale, una estinzione anticipata del Collaterale [,][o] una cancellazione per motivi fiscali[un Evento di Rimborso per la Call/Put del Collaterale, una estinzione del *Credit Support Document* o una estinzione anticipata dell’Accordo di Copertura] [o la cessazione dell’Indice], il Giorno Lavorativo immediatamente precedente la data prevista per la cancellazione; o

(b) ai fini di una cancellazione dovuta al verificarsi di un Evento di Inadempimento, la data prevista per la cancellazione.

“**Valore di Mercato del Collaterale**” indica, relativamente a ciascun elemento del Collaterale, (i) nel caso in cui il Collaterale non sia stato rimborsato, un importo nella relativa Valuta del Collaterale calcolato dall’Agente di Calcolo pari alla quotazione ferma in acquisto più alta ottenuta dall’Agente di Calcolo dalle Banche di Riferimento per il Collaterale (con l’esclusione dei relativi interessi maturati ma non pagati) alla relativa Data di Valutazione dell’Estinzione Anticipata posto che se non si ottiene alcuna quotazione ferma in acquisto, il Valore di Mercato del Collaterale sarà calcolato dall’Agente di Calcolo in buona fede e potrà in talune circostanze essere pari a zero, o (ii) nel caso in cui il Collaterale sia stato rimborsato, i proventi del rimborso del Collaterale.

Rimborso Anticipato Opzionale degli Strumenti

[Inserire se è applicabile “Opzione Call dell’Emittente”]:

L’Emittente può, dando preavviso [in una data ricompresa nel Periodo di Rimborso Opzionale] [almeno 5 Giorni Lavorativi prima di una Data di Rimborso Opzionale], cancellare tutti gli Strumenti e l’Emittente dovrà pagare l’Importo del Rimborso Opzionale oltre agli interessi maturati fino alla data stabilita per la cancellazione relativamente a ciascuno Strumento.

Importo del Rimborso Opzionale

L’Importo del Rimborso Opzionale dovuto relativamente a ciascuno Strumento ai sensi dell’esercizio dell’Opzione *Call* dell’Emittente sarà [[•]]% per Importo di Calcolo per Strumento.][l’Importo di Rimborso Opzionale per Strumento corrispondente alla relativa Data di Rimborso Opzionale in cui viene esercitata l’Opzione *Call* dell’Emittente come di seguito indicato:

Data di Rimborso Opzionale	Importo di Rimborso Opzionale per Strumento
----------------------------	---

[•]	[•]
-----	-----

[•]	[•]
-----	-----

]

Pagamenti relativi a Strumenti Globali

Tutti i pagamenti relativi a Strumenti rappresentati da uno Strumento Globale saranno effettuati su presentazione per approvazione e, se non è previsto alcun ulteriore

		<p>pagamento relativamente agli Strumenti, su consegna di tale Strumento Globale a, o a favore del, Agente Principale o di tale diverso Agente per il Pagamento che deve essere stato notificato al Portatore degli Strumenti a tale fine. L'evidenza di ciascun pagamento in tal modo effettuato sarà indicata in ciascuno Strumento Globale, e tale iscrizione sarà una evidenza <i>prima facie</i> che tale pagamento è stato effettuato relativamente agli Strumenti.</p> <p>Pagamenti relativi a Strumenti in forma definitiva</p> <p>I pagamenti di capitale e interessi relativamente agli Strumenti in forma definitiva dovranno essere effettuati su presentazione e consegna dello Strumento rilevante all'Ufficio Specificato di qualsiasi Agente di Pagamento al di fuori degli Stati Uniti mediante trasferimento su un conto nella rilevante valuta presso una banca nominata dal portatore che presenta tale Strumento.</p> <p>Assemblee</p> <p>Gli Strumenti contengono previsioni per la convocazione dell'assemblea dei Portatori degli Strumenti per valutare gli argomenti che toccano i loro interessi generali relativi agli Strumenti. Tali previsioni permettono a predefinite maggioranze di vincolare tutti i portatori, inclusi quelli che non hanno partecipato e votato nella rilevante assemblea e quelli che hanno votato in modo contrario alla maggioranza.</p>
C.10	Componente derivata dei titoli	[Non applicabile. Gli Strumenti non hanno una componente derivata nel pagamento degli interessi.] [Se " <i>Tasso Variabile Strutturato (Tasso Legato all'Indice Inflazione)</i> " è applicabile: Applicabile. Il pagamento degli interessi con riferimento agli Strumenti è collegato all'andamento di un indice.] Si veda il punto C.9 che precede per informazioni sugli interessi e sul rimborso.
C.11	Negoziazione dei titoli	[E' stata presentata] [potrà essere presentata] domanda per l'ammissione a quotazione degli Strumenti della Serie sul [listino ufficiale della Borsa di Lussemburgo e per l'ammissione alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo] [●][con efficacia a partire dalla Data di Emissione o in prossimità della stessa] [Gli Strumenti non sono quotati.]
C.12	Valore Nominale Minimo	Il valore nominale minimo di una emissione di Strumenti è [●].

Sezione D – Rischi

Elemento	Descrizione dell'Elemento	Informazioni obbligatorie
D.2	Principali rischi specifici per l'Emittente	I fattori che potrebbero avere un impatto negativo rilevante sulla Società e sulla sua capacità di effettuare i pagamenti dovuti ai sensi della Serie di Strumenti includono tematiche di diritto lussemburghese (quali il fatto che la Società sia strutturata in modo tale da essere a basso rischio di insolvenza, e non a prova di fallimento, modifiche nella posizione fiscale dell'Emittente che possono avere un impatto negativo sui flussi di cassa con riferimento agli Strumenti, nonché le previsioni della Legge sulle

		Cartolarizzazioni (<i>Securitisatio Act</i>) del 2004 che prevedono che le Attività della Serie di un Comparto sono disponibili esclusivamente per le Parti della Serie con riferimento alla Serie relativa a quel Comparto), il fatto che gli Strumenti siano obbligazioni a ricorso limitato (il che significa che la pretesa di un Portatore degli Strumenti potrebbe venire estinta se si verifica un'insufficienza di fondi disponibili per far fronte ai pagamenti ai sensi degli Strumenti) ed i relativi rischi ed ulteriori emissioni di Strumenti da parte dell'Emittente.
D.3	Principali rischi specifici per i titoli	Vi sono inoltre taluni fattori che sono rilevanti al fine di valutare i rischi associati alla Serie di Strumenti. Questi includono il fatto che tali Strumenti potrebbero non essere un investimento adeguato per tutti gli investitori (ad esempio nel caso in cui non abbiano la richiesta conoscenza ed esperienza nelle materie finanziarie e commerciali per valutare i meriti ed i rischi di un investimento nell'Emittente considerata la loro condizione finanziaria, oppure non sono in grado di sopportare il rischio economico di un investimento nell'Emittente per un periodo di tempo indeterminato), [ogni Accordo di Copertura (ad esempio la sua possibile estinzione anticipata in varie circostanze che avrebbe come conseguenza la cancellazione degli Strumenti) e la relativa esposizione creditizia alla Controparte di Copertura,] l'esposizione creditizia all'obbligato [e garante] del Collaterale (in quanto questo avrà un impatto sul valore del Collaterale detenuto come garanzia per gli Strumenti), [l'esposizione all'andamento dell'Indice,] l'estinzione anticipata degli Strumenti che potrebbe causare una perdita dell'investimento, fluttuazioni e diminuzioni nel valore di mercato degli Strumenti ed il valore di mercato del Collaterale che ha a sua volta un impatto sul valore degli Strumenti e gli importi pagati in occasione di ogni cancellazione degli strumenti, rischi fiscali (ad esempio il fatto che, ove siano imposte della ritenute o deduzioni a fini fiscali, l'Emittente può rimborsare tutti gli Strumenti), il fatto che potrebbe non esistere un mercato secondario per gli Strumenti, il che implica che gli investitori potrebbero non essere in grado di liquidare il proprio investimento prima della scadenza e le relazioni commerciali tra le parti che hanno un ruolo nell'emissione degli Strumenti, [il rating non è necessariamente uguale al rating assegnato a un qualsiasi Strumento già emesso,] i conflitti di interesse che possono avere un impatto negativo sul valore degli Strumenti ed il fatto che, nonostante gli Strumenti godano della garanzia su tutte le Attività della Serie del Comparto, la Legge sulle Cartolarizzazione (<i>Securitisatio Act</i>) del 2004 prevede che le Attività della Serie per la Serie di Strumenti siano disponibili esclusivamente per far fronte alle pretese delle Parti della Serie per la singola Serie. Nel caso in cui le Attività della Serie non siano sufficienti per soddisfare tutte le obbligazioni di pagamento dell'Emittente nel rispetto dell'ordine di pagamento applicabile, i Portatori degli Strumenti potrebbero perdere interamente il loro investimento.

Sezione E – Offerta

Elemento	Descrizione dell'Elemento	Informazioni obbligatorie
E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei	I proventi netti ottenuti da ciascuna Serie di Strumenti saranno utilizzati per acquistare il Collaterale relativo agli Strumenti, [per pagare, o stipulare, qualsiasi Accordo di Copertura relativamente a tali Strumenti] e per pagare le spese relative

	proventi	all'amministrazione della Società o l'emissione degli Strumenti.
E.3	Termini e delle condizioni dell'offerta	L'offerta di investire negli Strumenti viene effettuata dal [●] al [●]. Gli importi minimo e massimo della domanda di adesione all'offerta sono [fino a] [●] e [●], rispettivamente. I pagamenti da parte degli investitori relativamente all'acquisto degli Strumenti devono essere effettuati entro [●]. I risultati dell'offerta [saranno] [potranno essere] pubblicati su [●] in data [●][e saranno depositati in ogni caso presso la CSSF alla o intorno alla Data di Emissione secondo quanto previsto dall'Articolo 10 del <i>Prospectus Act 2005</i>]. Gli Strumenti Globali saranno consegnati al relativo sistema di accentramento al più tardi alla Data di Emissione.
E.4	Interessi significativi nell'offerta	[Non ci sono interessi rilevanti relativamente all'emissione e/o offerta degli Strumenti (incluso qualsiasi conflitto di interessi).] [Di seguito sono descritti gli interessi rilevanti relativamente all'emissione e/o offerta degli Strumenti: [●].]
E.7	Spese stimate	[Non applicabile - Non sarà posta alcuna spesa a carico dell'acquirente degli Strumenti da parte dell'Emittente] [Gli acquirenti degli Strumenti dovranno pagare una commissione di sottoscrizione di [fino a] [●] a [●]].