

SUPPLEMENTO DEL 20 MARZO 2013 AL PROSPETTO DI BASE DEL 21 SETTEMBRE 2012 ED ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL 6 MARZO 2013 RELATIVE AGLI STRUMENTI DELLA SERIE 95

PALLADIUM SECURITIES 1 S.A.

(società a responsabilità limitata (société anonyme) costituita ai sensi della legge del Gran Ducato del Lussemburgo)

**Fino a 50.000.000 Euro di Titoli da Tasso Fisso a Tasso Variabile della Serie 95 con scadenza 2022
(ISIN: XS0861815172)
(gli “Strumenti della Serie 95”)**

Da emettersi ai sensi del

Programma di emissione di Titoli Garantiti

Il presente supplemento al prospetto (il “**Supplemento**”) del 20 marzo 2013 al (i) prospetto di base datato 21 settembre 2012 come modificato dal supplemento al prospetto del 13 novembre 2012 (il “**Primo Supplemento**”), dal supplemento al prospetto del 13 dicembre 2012 (il “**Secondo Supplemento**”), dal supplemento al prospetto dell’1 marzo 2013 e dal supplemento al prospetto del 6 marzo 2013 (congiuntamente il “**Prospetto di Base**”) per l’emissione di titoli garantiti (composto da un prospetto di base ai fini della Direttiva 2003/71/CE (e successive modifiche, inclusa la Direttiva 2010/73/UE) (la “**Direttiva Prospetti**”) e (ii) dalle Condizioni Definitive del 6 marzo 2013 relative agli Strumenti della Serie 95 emesse ai sensi del Prospetto di Base (le “**Condizioni Definitive**”) costituisce un supplemento al prospetto ai sensi dell’articolo 13 del Capitolo 1 della Parte II della Legge Lussemburghese del 10 luglio 2005 sui prospetti per strumenti finanziari.

Il presente Supplemento ed il Prospetto di Base sono disponibili per la consultazione sul sito internet della Borsa del Lussemburgo (www.bourse.lu).

Il presente Supplemento integra il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive, e deve essere letto congiuntamente a tali documenti. I termini definiti nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive hanno il medesimo significato quando usati nel presente Supplemento.

Le modifiche alle Condizioni Definitive indicate nell’Allegato al presente Supplemento si applicano esclusivamente agli Strumenti della Serie 95.

L’Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nel presente Supplemento. Per quanto a conoscenza dell’Emittente (avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo) le informazioni contenute nel presente Supplemento sono conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Successivamente all’offerta pubblica dei Titoli da parte dell’Emittente, quest’ultimo annuncia che (i) la data di Emissione degli Strumenti della Serie 95 deve essere modificata e sarà il 26 marzo 2013 e (ii) si prevede che gli Strumenti della Serie 95 ricevano giudizio di *rating* alla, o intorno alla, Data di Emissione da parte di Moody’s Deutschland GmbH o di DBRS Ratings Limited.

Lo scopo del presente Supplemento è di modificare le Condizioni Definitive relative agli Strumenti della Serie 95 per riflettere le modifiche sopra descritte relative alla Data di Emissione e all'agenzia di *rating* che effettuerà il giudizio di *rating* sugli Strumenti della Serie 95.

In conseguenza di quanto precede, con efficacia dal 20 marzo 2013, incluso, le Condizioni Definitive saranno modificate nel modo descritto all'Allegato al presente Supplemento.

Nel caso in cui vi siano contraddizioni tra (a) qualsiasi dichiarazione nel presente Supplemento e (b) ogni altra dichiarazione nel Prospetto di Base, le dichiarazioni di cui al punto (a) che precede prevarranno.

Tranne per quanto descritto nel presente Supplemento, non vi sono stati altri significativi fattori nuovi, errori materiali o imprecisioni relativi alle informazioni contenute nel Prospetto di Base relative agli Strumenti della Serie 95 successivamente alla pubblicazione del Prospetto di Base.

Ai sensi dell'articolo 13 paragrafo 2 della Legge Lussemburghese del 10 luglio 2005 sui prospetti per strumenti finanziari, come modificato, gli investitori che hanno già acconsentito all'acquisto o alla sottoscrizione degli Strumenti della Serie 95 offerti mediante offerta pubblica prima della pubblicazione del presente Supplemento avranno il diritto, esercitabile entro due giorni lavorativi dalla pubblicazione del presente Supplemento, i.e. fino al 25 marzo 2013, di revocare la propria adesione. Tale diritto di revoca si applicherà esclusivamente a quegli investitori che abbiano acconsentito all'acquisto o alla sottoscrizione degli Strumenti della Serie 95 ai sensi delle rilevanti Condizioni Definitive emesse ai sensi del Prospetto di Base prima della pubblicazione del presente Supplemento.

**Palladium Securities 1 S.A.
2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Lussemburgo
R.C.S. Lussemburgo B.103.036**

Allegato

Modifiche alle Condizioni Definitive

Le Condizioni Definitive sono modificate nel modo seguente:

- (i) il paragrafo 7(i) intitolato “Data di Emissione:” a pagina 2 della Parte A delle Condizioni Definitive deve essere modificato e sarà:

“7 (i) Data di Emissione: 26 marzo 2013”;

- (ii) il paragrafo 12(iv) intitolato “Importo(i) Fisso(i):” a pagina 2 della Parte A delle Condizioni Definitive deve essere modificato e sarà:

“(iv) Importo(i) Fisso(i) (a) L’Importo degli Interessi in relazione al primo Periodo di Interesse è 17.73 Euro e (b) l’Importo degli Interessi in relazione ad ogni Periodo di Interesse successivo è 38 Euro”;

- (iii) la voce intitolata “- Data di trasferimento del Collaterale” al paragrafo 17 (i) intitolato “Collaterale” a pagina 5 della Parte A delle Condizioni Definitive al titolo “Previsioni relative alle Attività della Serie”, deve essere modificata e sarà:

“-Data di trasferimento del Collaterale 26 marzo 2013”;

- (iv) il paragrafo 2 intitolato “*Rating*” alle pagine 10 e 11 della Parte B delle Condizioni Definitive deve essere modificato e sarà:

“2 ***Rating***

Rating

Si prevede che gli Strumenti ricevano un giudizio di *rating* da parte di Moody’s Deutschland GmbH (“**Moody’s**”) o di DBRS Ratings Limited (“**DBRS**”) alla o intorno alla Data di Emissione. Il giudizio di *rating* degli Strumenti sarà pubblicato alla o intorno alla Data di Emissione sul sito web della Borsa del Lussemburgo (www.bourse.lu) e sul sito web www.it.investmentprodukte.db.com alla, o intorno alla, Data di Emissione. Nessuna assicurazione è prestata in relazione al fatto che gli Strumenti avranno un particolare

giudizio di *rating*, o che avranno un giudizio di *rating*, alla o intorno alla Data di Emissione.

I *rating* a lungo termine di Moody's sono divisi in varie categorie che vanno da 'Aaa', che riflette la qualità più alta passando per le categorie 'Aa', 'A', 'Baa', 'Ba', 'B', 'Caa', 'Ca' fino alla categoria 'C', che riflette il fatto che un'obbligazione è in default:

‘Aaa’ Le obbligazioni con giudizio Aaa sono ritenute avere la qualità più alta, e sono soggette al più basso livello di rischio di credito.

‘Aa’ Le obbligazioni con giudizio Aa sono ritenute avere alta qualità, e sono soggette ad un rischio di credito molto basso.

‘A’ Le obbligazioni con giudizio A sono ritenute di grado medio-alto e sono soggette ad un basso rischio di credito.

‘Baa’ Le obbligazioni con giudizio Baa sono ritenute di grado medio e sono soggette ad un moderato rischio di credito ed in quanto tali, possono avere alcune caratteristiche speculative.

‘Ba’ Le obbligazioni con giudizio Ba sono ritenute di tipo speculativo e sono soggette ad un considerevole rischio di credito.

‘B’ Le obbligazioni con giudizio B sono considerate speculative e sono soggette ad un alto rischio di credito.

‘Caa’ Le obbligazioni con giudizio Caa sono considerate speculative di basso livello e sono soggette ad un rischio di credito molto alto.

‘Ca’ Le obbligazioni con giudizio Ca sono altamente speculative e sono probabilmente inadempienti o prossime a diventarlo, con alcune prospettive di recupero del capitale e degli interessi.

‘C’ Le obbligazioni con giudizio C sono quelle con giudizio più basso e sono generalmente inadempienti, con basse prospettive di recupero del capitale e degli interessi.

Moody's aggiunge i modificatori numerici 1, 2, e 3 a

ciascun giudizio di *rating* generico da Aa fino a Caa. Il modificatore 1 indica che l'obbligazione si colloca nella parte più alta della sua categoria di *rating* generica; il modificatore 2 indica una collocazione di livello medio; ed il modificatore 3 indica una collocazione nella parte bassa della sua categoria di *rating* generica.

Moody's è costituita nell'Unione Europea e registrata ai sensi del Regolamento (CE) N. 1060/2009.

La scala dei *rating* a lungo termine di DBRS fornisce un'opinione sul rischio di inadempimento. Vale a dire, il rischio che un emittente non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni finanziarie nel rispetto dei termini a cui sono state emesse. I giudizi di *rating* sono basati su considerazioni quantitative e qualitative rilevanti per l'emittente, e la rilevante scala di pretese. Tutte le categorie di *rating* tranne AAA e D contengono altresì sottocategorie "(alto)" e "(basso)". L'assenza di indicazione di "(alto)" o "(basso)" indica che il *rating* si colloca a metà della sua categoria.

AAA

La più alta qualità di credito. La capacità di pagamento degli obblighi finanziari è eccezionalmente alta ed è improbabile che sia influenzata negativamente da eventi futuri.

AA

Qualità di credito superiore. La capacità di pagamento degli obblighi finanziari è considerata alta. La qualità di credito differisce da AAA solo di poco. È improbabile che sia vulnerabile in modo rilevante agli eventi futuri.

A

Qualità di credito buona. La capacità di pagamento degli obblighi finanziari è considerevole, ma è di qualità di credito inferiore rispetto ad AA. Potrebbe essere vulnerabile ad eventi futuri, ma i fattori negativi rilevanti sono considerati gestibili.

BBB

Qualità di credito adeguata. La capacità di pagamento degli obblighi finanziari è considerata accettabile.

Potrebbe essere vulnerabile ad eventi futuri.

BB

Speculativa, qualità di credito non affidabile (*non investment-grade*). La capacità di pagamento degli obblighi finanziari è incerta. Vulnerabile ad eventi futuri.

B

Qualità di credito altamente speculativa. Vi è un alto livello di incertezza in relazione alla capacità di far fronte agli obblighi finanziari.

CCC / CC / C

Qualità di credito estremamente speculativa. Vi è pericolo di inadempimento delle obbligazioni finanziarie. C'è poca differenza tra queste tre categorie, sebbene i giudizi CC e C siano generalmente assegnati ad obbligazioni che sono considerate avere una probabilità di inadempimento molto alta, o che sono subordinate ad obbligazioni con giudizio tra CCC e B. Le obbligazioni relativamente alle quali l'inadempimento non si è ancora tecnicamente verificato ma viene considerato inevitabile possono ricevere un giudizio nella categoria C.

D

Un'obbligazione finanziaria non è stata adempiuta o è chiaro che non sarà adempiuta a breve o uno strumento di debito è stato oggetto di scambio dovuto alla difficoltà di adempimento. Un abbassamento del giudizio a D potrebbe non seguire immediatamente ad un inadempimento o richiesta di ristrutturazione in quanto potrebbero esserci dei periodi di tolleranza o circostanze attenuanti.

DBRS è costituita nell'Unione Europea e registrata ai sensi del Regolamento (CE) N. 1060/2009.

- (v) nell'Allegato alle Condizioni Definitive che contiene la Nota di Sintesi della Specifica Emissione, il paragrafo intitolato "**Rating di Credito**" nella sezione B.17 a pagina 16 deve essere modificato e sarà:

B.17	Rating di credito	Si prevede che gli Strumenti ricevano un giudizio di <i>rating</i> da parte di Moody's Deutschland GmbH
------	-------------------	---

		<p>(“Moody’s”) o di DBRS <i>Ratings</i> Limited (“DBRS”) alla, o intorno alla, Data di Emissione. Il giudizio di <i>rating</i> degli Strumenti sarà pubblicato alla, o intorno alla, Data di Emissione sul sito web della Borsa del Lussemburgo (www.bourse.lu) e sul sito web www.it.investmentprodukte.db.com alla, o intorno alla, Data di Emissione. Nessuna assicurazione è prestata in relazione al fatto che gli Strumenti avranno un particolare giudizio di <i>rating</i>, o che avranno un giudizio di <i>rating</i>, alla o intorno alla Data di Emissione.</p> <p>Moody’s e DBRS sono costituite nell’Unione Europea e registrate ai sensi del Regolamento (CE) N. 1060/2009 sulle agenzie di <i>rating</i> del credito.</p>
--	--	---

- (vi) nell’Allegato alle Condizioni Definitive che contiene la Nota di Sintesi della Specifica Emissione, il paragrafo intitolato “*Data di Emissione e Date di Pagamento degli Interessi*” nella sezione C.9 (Interesse/Rimborso) a pagina 23 deve essere modificato e sarà:

“Data di Emissione e Date di Pagamento degli Interessi

La Data di Emissione e le Date di Pagamento degli Interessi per gli Strumenti saranno, rispettivamente, il 26 marzo 2013 ed il 14 settembre di ciascun anno fino a ed inclusa la Data di Scadenza (e tali Date di Pagamento degli Interessi saranno adeguate nel rispetto della Convenzione di Calcolo).”.

Palladium Securities 1 S.A.
2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Lussemburgo
R.C.S. Lussemburgo B.103.036