

NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come una introduzione al Documento di Offerta (*Offering Circular*) e qualsiasi decisione di investimento nei Titoli (*Notes*) dovrebbe basarsi sull'analisi del Documento di Offerta nel suo insieme, ivi incluso qualsiasi documento incorporato mediante riferimento allo stesso. A seguito dell'implementazione delle disposizioni della Direttiva Prospetti in ciascuno Stato Membro dell'Area Economica Europea, nessuna responsabilità civile sarà attribuita all'Emittente in ciascuno di tali Stati Membri con riferimento alla presente Nota di Sintesi, ivi inclusa qualsiasi traduzione della stessa, ad eccezione dei casi in cui la stessa risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria ove letta unitamente alle altre parti del Documento di Offerta. Qualora sia intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Documento di Offerta innanzi ad un tribunale di uno Stato Membro dell'Area Economica Europea, prima dell'inizio del procedimento legale, al ricorrente potrebbe essere chiesto, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato Membro in cui tale azione è intrapresa, di sostenere i costi di traduzione di questo Documento di Offerta.

Le parole o le espressioni definite nel "Regolamento dei Titoli" (Terms and Conditions of the Notes) avranno nella presente Nota di Sintesi lo stesso significato, salvo ove diversamente definiti nella presente Nota di Sintesi. Si rinvia alla sezione "Descrizione Generale" (Overview) e "Fattori di Rischio" (Risk Factors) per l'esame di taluni fattori di rischio di cui tenere conto al fine di un investimento nei Titoli.

Emittente:

Global Bond Series XIII, S.A., una società per azioni a responsabilità limitata (*société anonyme*) di diritto lussemburghese costituita ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo in data 14 ottobre 2011, iscritta al registro commerciale e delle società del Lussemburgo al numero B 164258 e avente sede legale in 46A Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.

L'Emittente è stato costituito come società veicolo (*special purpose vehicle*) allo scopo (tra le altre cose) di emettere fino a Euro 400.000.000 di titoli *Range Accrual Secured Notes* collegati ad un titolo emesso dalla Repubblica Italiana con scadenza 2019 e non ha precedentemente effettuato alcuna attività oltre a quelle connesse alla propria costituzione.

Fattori di Rischio:

Nella sezione "*Fattori di Rischio*" sono descritti alcuni fattori che possono incidere sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni in relazione ai Titoli e che sono rilevanti ai fini della valutazione dei rischi connessi all'investimento nei Titoli, tra cui:

- (I) il fatto che i Titoli possono non rappresentare un investimento adeguato per tutti gli investitori;
- (II) rischi relativi all'Emittente, tra cui rischi legati (i) alla circostanza che l'Emittente è stato costituito di recente, (ii) alla normativa lussemburghese in generale e (iii) alla normativa fallimentare lussemburghese; e

- (III) rischi relativi ai Titoli, compresi i rischi relativi (a) all'esposizione dei Portatori dei Titoli al rischio di credito di Deutsche Bank AG, Filiale di Milano, quale emittente degli *Initial Bonds* e degli attivi idonei (*elegible collateral*) che, sotto forma di obbligazioni saranno consegnati all'Emittente ai sensi del *Credit Support Deed*, al rischio di credito di Deutsche Bank AG, Filiale di Londra quale Controparte *Swap*, al rischio di credito della Repubblica Italiana in qualità di Emittente Sottostante (*Underlying Entity*) e di emittente dell'Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*), al rischio di credito di Deutsche Bank AG, Filiale di Londra (nel caso in cui parte degli Attivi Posti a Garanzia (*Mortgaged Property*) sia costituita da un deposito in contanti presso Deutsche Bank AG, Filiale di Londra) e al rischio di credito dell'Agente Principale per il Pagamento (*Principal Paying Agent*), di qualsiasi altro agente di pagamento e della Banca Depositaria (*Custodian*), (b) alla circostanza che i Titoli sono obbligazioni garantite (*secured obligations*), (c) al rimborso anticipato dei Titoli, (d) al differimento degli interessi in relazione ai Titoli, (e) alla risoluzione delle Operazioni di *Swap*, (f) ai rischi legati al Collaterale (*Collateral*), incluso il rischio paese e regione, il rischio relativo al valore di mercato del Collaterale (*Collateral*) e il rischio di confusione (*commingling*) del Collaterale (*Collateral*) stesso, (g) ai rischi legati all'Operazione di *Total Return Swap*, compresi i rischi relativi al Comitato di Determinazione (*Determination Committee*) e ai Successori (*Successors*), il rischio di credito dell'Emittente Sottostante (*Underlying Entity*) e dell'Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*) sottostante tale operazione, l'effetto del rischio di credito sul valore di mercato dei Titoli, l'impatto di cambiamenti nel prezzo della protezione dal rischio di credito (*credit protection*), la natura di una esposizione creditizia di tipo sintetico, l'esposizione nei confronti dell'Emittente Sottostante (*Underlying Entity*) e dell'Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*) sottostante, le informazioni relative all'Emittente Sottostante (*Underlying Entity*) e il valore di mercato dell'Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*) a seguito del verificarsi di un Evento di Estinzione Anticipata *TRS* (*TRS Early Termination Event*), (h) ai rischi relativi al Contratto di *Swap*, ivi inclusi i rischi legati all'Importo di Rimborso Anticipato (*Early Redemption Amount*) da corrispondere a seguito del rimborso anticipato ed ai costi di chiusura (*unwinding*) del Contratto di *Swap* e (i) ad alcuni rischi generali relativi ai Titoli, ivi inclusi rischi relativi alla validità e all'azionabilità in giudizio delle previsioni relative alla subordinazione, al fatto che i Titoli non beneficiano di alcuna garanzia statale o di altra

natura, all'assenza di rating dei Titoli, rischi di natura fiscale, rischio relativo all'illiquidità dei Titoli, rischio derivante dalle relazioni commerciali di alcune parti coinvolte nell'operazione, rischio relativo ai conflitti di interesse ed alla possibilità di effettuare modifiche e rinunce, rischi relativi alla Direttiva UE in materia di tassazione del reddito da risparmio (*EU Savings Directive*), rischi relativi a modifiche legislative, al tasso di cambio ed ai controlli sui cambi, al tasso di interesse applicabile ai Titoli, al valore di mercato dei Titoli, all'offerta pubblica dei Titoli, al fatto che le commissioni sono incorporate nel prezzo di offerta dei Titoli, al fatto che l'Emittente non fornirà alcuna informazione (incluse quelle relative all'andamento di mercato dei Titoli) salvo ove previsto dalle leggi e regolamenti applicabili successivamente all'emissione dei Titoli e all'emissione dei Titoli ulteriori.

Descrizione dei Titoli:	Fino ad Euro 400.000.000 di titoli <i>Range Accrual Secured Notes</i> collegati ad un titolo emesso dalla Repubblica Italiana con scadenza 2019 (i Titoli), che saranno emessi dall'Emittente il 25 maggio 2012 (la Data di Emissione).
Valore Nominale Complessivo:	Fino a Euro 400.000.000 alla Data di Emissione. Il Valore Nominale Complessivo (<i>Aggregate Principal Amount</i>) dei Titoli sarà uguale al (ed espresso nella stessa valuta del) valore nominale complessivo <i>pro-tempore</i> (in qualsiasi valuta) del <i>Bond Collateral</i> (incluso qualsiasi <i>Initial Bond</i> che sia stato consegnato alla Controparte <i>Swap</i> ai sensi del <i>Credit Support Deed</i> e non sia stato successivamente riconsegnato all'Emittente).
ISIN:	XS0768280751
Status dei Titoli:	I Titoli costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non subordinate e garantite (<i>secured</i>) dell'Emittente e concorrono <i>pari passu</i> e senza alcuna preferenza tra loro. Gli investitori hanno pieno ricorso sulla totalità del patrimonio dell'Emittente.
Arranger:	Deutsche Bank AG, Filiale di Londra.
GARANZIA (Security)	
Attivi Posti a Garanzia (Mortgaged Property):	Ai sensi di un <i>trust deed</i> stipulato alla Data di Emissione (il Trust Deed) l'Emittente concederà al <i>Trustee</i> in garanzia, tra le altre cose, i diritti ad esso spettanti con riferimento al Collaterale (<i>Collateral</i>) ed al Contratto di <i>Swap</i> (come definito di seguito) al fine di garantire le obbligazioni da esso assunte in relazione ai Titoli.
Trustee:	The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.
Collaterale (Collateral):	Alla Data di Emissione il Collaterale (<i>Collateral</i>) comprenderà fino ad un massimo di Euro 400.000.000 di

ammontare in linea capitale dei titoli *zero coupon* con scadenza 2019 (ISIN: IT0004809106) emessi da Deutsche Bank AG, Filiale di Milano regolati e interpretati ai sensi del diritto italiano (gli **Initial Bonds**).

Il valore nominale complessivo degli *Initial Bonds* sarà pari al valore nominale complessivo dei Titoli alla Data di Emissione. Nel caso in cui prima della Data di Scadenza gli *Initial Bonds* giungano a scadenza o vengano rimborsati anticipatamente, ad eccezione del caso in cui il rimborso sia una conseguenza di un Inadempimento del Bond Collateral (*Bond Collateral Default*), i proventi di tale rimborso, ricevuti alla relativa data di scadenza o al momento del rimborso anticipato degli *Initial Bonds*, saranno accreditati su un conto di deposito fruttifero aperto presso la Banca Depositaria (*Custodian*) (il **Conto di Deposito**).

Come indicato nel prosieguo in merito al *Credit Support Deed*, l'Emittente consegnerà alla Controparte Swap attivi idonei (*eligible collateral*) facenti parte del Collaterale (*Collateral*) e la Controparte Swap consegnerà a sua volta all'Emittente, ai sensi del *Credit Support Deed*, attivi idonei (*eligible collateral*) (che (i) prima della Data di Liquidazione del *Bond Collateral* (*Bond Collateral Liquidation Date*) saranno i titoli *zero coupon* con scadenza 2019 (ISIN: IT0004809106) emessi da Deutsche Bank AG, Filiale di Milano, regolati e interpretati ai sensi del diritto italiano, e/o disponibilità liquide, e (ii) a partire dalla Data di Liquidazione del *Bond Collateral* (*Bond Collateral Liquidation Date*) saranno disponibilità liquide). Gli attivi idonei che sono consegnati all'Emittente in base al *Credit Support Deed* saranno detenuti dalla Banca Depositaria (*Custodian*) per conto dell'Emittente in conti segregati e a seguito di tale consegna saranno assoggettati alla garanzia creata a favore dell'Emittente ai sensi del *Credit Support Deed*. I diritti dell'Emittente relativi a tale garanzia sono stati ceduti al *Trustee* ai sensi del *Trust Deed*. Prima della risoluzione del Contratto di *Swap* dovuta ad un inadempimento della Controparte *Swap*, nonché in alcune altre circostanze, gli attivi idonei che sono stati consegnati all'Emittente in base al *Credit Support Deed* rimarranno di proprietà della Controparte *Swap* (nei limiti di quanto previsto dal *Credit Support Deed*) e, benché siano soggetti alla garanzia creata a favore dell'Emittente ai sensi del *Credit Support Deed*, non faranno parte del Collaterale (*Collateral*) e non potranno essere utilizzati da parte dell'Emittente o del *Trustee*.

I riferimenti a "**Bond Collateral**" nella presente Nota di Sintesi si intendono come riferimenti agli *Initial Bonds* detenuti dall'Emittente secondo quanto previsto dal *Trust Deed* e nei limiti in cui gli stessi non siano stati ancora trasferiti alla Controparte *Swap*, ai sensi del *Credit Support Deed*.

Alla Data di Liquidazione del *Bond Collateral* (*Bond Collateral Liquidation Date*), ovvero non appena possibile immediatamente dopo tale data, il *Bond Collateral* e, nella misura necessaria ai sensi del Contratto di *Swap*, qualsiasi attivo idoneo, nella forma di obbligazioni, che sia stato consegnato all'Emittente ai sensi del *Credit Support Deed* e che non sia stato riconsegnato alla Controparte *Swap* (il **Posted Bond Collateral**) sarà liquidato e i proventi della liquidazione (in qualsivoglia valuta) saranno accreditati sul Conto di Deposito, fermo restando che qualora l'*Issuer Maintenance Covenant* sia violato a seguito del verificarsi soltanto di un Evento di Estinzione Anticipata *TRS* (*TRS Early Termination Event*) ai sensi dell'Operazione di *Total Return Swap* - e non si sia verificata e/o persista al contempo alcun'altra violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant* - il *Bond Collateral* e ciascun *Posted Bond Collateral* saranno liquidati - per conto dell'Emittente e da parte dell'Agente di Vendita - soltanto se il ricavato netto della vendita (considerando come tale il miglior prezzo di vendita del *Bond Collateral* e di ciascun *Posted Bond Collateral* al netto di eventuali commissioni o spese dovute all'Agente di Vendita) ottenibile dall'Agente di Vendita alla Data di Liquidazione del *Bond Collateral* sarà pari o superiore al Prezzo di Accrescimento (*Accretion Price*). Invece, nel caso in cui l'*Issuer Maintenance Covenant* sia violato a seguito del verificarsi soltanto di un Evento di Estinzione Anticipata *TRS* (*TRS Early Termination Event*) ai sensi dell'Operazione di *Total Return Swap* - e non si sia verificata e/o persista al contempo alcun'altra violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant* - e il ricavato netto della vendita (considerando come tale il miglior prezzo di vendita del *Bond Collateral* e di ciascun *Posted Bond Collateral* al netto di eventuali commissioni o spese dovute all'Agente di Vendita) ottenibile dall'Agente di Vendita alla Data di Liquidazione del *Bond Collateral* non sia almeno pari al Prezzo di Accrescimento (*Accretion Price*), allora l'Agente di Vendita non procederà durante il Periodo di Liquidazione con la liquidazione del *Bond Collateral* e di ciascun *Posted Bond Collateral* per conto dell'Emittente. Al contrario, il *Bond Collateral* e ciascun *Posted Bond Collateral* rimarranno depositati presso la Banca Depositaria (*Custodian*) (o, se consegnati alla Controparte *Swap* come attivo idoneo in base al *Credit Support Deed*, presso la Controparte *Swap*) fino alla data di scadenza del *Bond Collateral* e di ciascun *Posted Bond Collateral*; a quel punto, i proventi derivanti dal rimborso a scadenza del *Bond Collateral* e di ciascun *Posted Bond Collateral* (in qualsiasi valuta essi siano) saranno accreditati sul Conto di Deposito. A partire dalla Data di Liquidazione del *Bond Collateral* (*Bond Collateral Liquidation Date*), il Conto di Deposito diventerà infruttifero.

Il **Prezzo di Accrescimento** (*Accretion Price*) indica, come calcolato alla Data di Liquidazione del *Bond Collateral*

(*Bond Collateral Liquidation Date*), un importo calcolato dall'Agente di Vendita mediante interpolazione lineare tra il prezzo di emissione del *Bond Collateral* e di ciascun *Posted Bond Collateral* alla relativa data di emissione ed il prezzo di rimborso di ciascuno di essi alla relativa data di scadenza.

La **Data di Liquidazione del *Bond Collateral*** (*Bond Collateral Liquidation Date*) è la data in cui si verifica un Evento di Estinzione Anticipata *TRS* (*TRS Early Termination Event*) o un Inadempimento del *Bond Collateral* (*Bond Collateral Default*), ovvero è la data in cui l'Operazione di *Asset Swap* o l'Operazione di *Total Return Swap* vengono risolte anticipatamente rispetto al termine previsto per ciascuna di esse, ovvero la data in cui l'Emittente dà comunicazione ai Portatori dei Titoli del verificarsi di un'illegalità.

Banca Depositaria (*Custodian*), Agente Principale per il Pagamento (*Principal Paying Agent*), Agente di Calcolo (*Calculation Agent*) e Agente per la Vendita (*Selling Agent*):

Deutsche Bank AG, Filiale di Londra.

Controparte Swap:

Deutsche Bank AG, Filiale di Londra.

Agente Lussemburghese per il Pagamento (*Luxembourg Paying Agent*)

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

Data di Emissione:

25 maggio 2012

INTERESSI

Interessi:

Ciascun Titolo matura interessi al Tasso di Interesse da corrispondere ad ogni Data di Pagamento degli Interessi. Gli Interessi cessano di maturare alla data più vicina tra (i) nel caso in cui i Titoli debbano essere rimborsati a seguito del verificarsi di un'illegalità o di una violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant*, la data prevista per il rimborso dei Titoli, (ii) nel caso in cui si sia verificata una decadenza del beneficio del termine (*acceleration*) a seguito del verificarsi di un Evento di Inadempimento, la data prevista per il rimborso dei Titoli, oppure (iii) la Data di Scadenza.

Tasso di Interesse:

6,10 % per anno, con riferimento ai primi quattro Periodi di Interesse.

Successivamente, con riferimento a ciascun Periodo di Interesse:

(i) 6,10 % per anno; moltiplicato per

(ii) N diviso D ,

dove

N indica il numero di giorni di calendario nel relativo Periodo di Interesse in cui il Tasso di Riferimento sia maggiore o uguale a 0,50% per anno e minore o uguale a 3,00% per anno; e

D indica il numero di giorni di calendario nel relativo Periodo di Interesse.

Tasso di Riferimento:

Il Tasso *Screen* (*Screen Rate*) o, se applicabile, il Tasso Sostitutivo (*Substitutive Rate*).

Tasso *Screen* (*Screen Rate*)

Il tasso per i depositi in Euro per un periodo di un mese pubblicato da *Reuters* (o qualsiasi Fonte Successiva (*Successor Source*)) sulla pagina EURIBOR01 così come risulta alle ore 11.00 a.m., ora di Bruxelles in ciascun Giorno Lavorativo nel relativo Periodo di Interesse. Se in tale giorno tale tasso non dovesse essere pubblicato da Reuters sulla pagina EURIBOR01 (o su una Fonte Successiva come in precedenza indicato), il Tasso *Screen* (*Screen Rate*) per il relativo Giorno Lavorativo sarà determinato sulla base dei tassi ai quali i depositi in Euro sono offerti dalle Banche di Riferimento (*Reference Banks*), approssimativamente intorno alle ore 11.00 a.m., ora di Bruxelles, del relativo Giorno Lavorativo, alle principali banche della zona Euro nel mercato interbancario per un periodo di un mese a decorrere dal relativo Giorno Lavorativo e in un Ammontare Rappresentativo (*Representative Amount*) calcolato sulla base della convenzione di calcolo Actual/360. L'Agente di Calcolo richiederà alla sede principale di ciascuna delle Banche di Riferimento della zona Euro di fornire una quotazione del proprio tasso. Se, come richiesto, sono fornite almeno due quotazioni, il Tasso *Screen* (*Screen Rate*) per il relativo Giorno Lavorativo sarà rappresentato dalla media aritmetica di tali quotazioni. Qualora siano fornite meno di due quotazioni, il Tasso *Screen* (*Screen Rate*) per il relativo Giorno Lavorativo sarà rappresentato dalla media aritmetica delle quotazioni effettuate nel relativo Giorno Lavorativo dalle principali banche della zona Euro, selezionate dall'Agente di Calcolo, approssimativamente alle ore 11.00 a.m., ora di Bruxelles, per i prestiti in Euro alle principali banche europee per un periodo di un mese a decorrere dal relativo Giorno Lavorativo ed in un Ammontare Rappresentativo. Se non vi è una stima di tali tassi, il Tasso *Screen* (*Screen Rate*) per il relativo Giorno Lavorativo sarà il tasso calcolato dall'Agente di Calcolo a sua esclusiva ed assoluta discrezione facendo riferimento alla(e) fonte(i) informativa(e) ed al periodo dallo stesso ritenuti opportuni. Per ogni giorno di calendario che non sia un Giorno Lavorativo, il tasso applicabile sarà il tasso pubblicato o in ogni caso calcolato dall'Agente di Calcolo, secondo quanto sopra indicato, entro il Giorno Lavorativo immediatamente precedente. Con riferimento ad un Giorno

Lavorativo che cada in uno dei cinque Giorni Lavorativi precedenti l'ultimo giorno del relativo Periodo di Interessi (la **Data di Cut-Off del Tasso**), il tasso sarà quello pubblicato ovvero in altro modo determinato dall'Agente di Calcolo secondo quanto sopra indicato alla Data di Cut-Off del Tasso.

Tasso Sostitutivo:

Il tasso determinato dall'Agente di Calcolo sulla base della media ponderata dei tassi dei depositi nella valuta di denominazione dei Titoli, ai sensi di quanto previsto dalla Condizione 1.2 (*Valuta*), offerti alla relativa Data di Determinazione degli Interessi dalle Banche di Riferimento alle principali banche della zona Euro del mercato interbancario per un periodo di un mese a decorrere dal primo giorno del Periodo di Interesse, calcolato sulla base della convenzione di calcolo Actual/360.

Ammontare degli Interessi a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi:

Con riferimento a ciascun Titolo, un ammontare calcolato nella valuta nella quale i Titoli sono denominati, moltiplicando il prodotto tra il Tasso di Interesse per il relativo Periodo di Interesse ed il valore nominale dei Titoli all'ultimo giorno del Periodo di Interesse per la Convenzione di Calcolo con riferimento al relativo Periodo di Interesse.

Convenzione di Calcolo (*Day Count Fraction*):

30/360.

Periodo di Interesse:

Il periodo che decorre dalla Data di Emissione (inclusa) fino alla prima Data di Pagamento degli Interessi (esclusa) ed ogni periodo successivo che decorre da una Data di Pagamento degli Interessi (inclusa) fino alla Data di Pagamento degli Interessi (esclusa) immediatamente successiva. Il Periodo di Interesse finale è più corto degli altri Periodi di Interesse ed è il periodo dalla Data di Pagamento degli Interessi che cade nel mese di agosto 2019 (incluso) fino alla Data di Scadenza (esclusa). Per scrupolo di chiarezza, dal momento che con riferimento ai Periodi di Interessi le Date di Pagamento degli Interessi sono soggette a posticipazione nel caso in cui cadano in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, i Periodi di Interesse sono soggetti ad aggiustamenti.

Date di Pagamento degli Interessi:

22 febbraio, 22 maggio, 22 agosto e 22 novembre di ciascun anno a partire dal 22 agosto 2012 (incluso) fino al 22 agosto 2019 (incluso) nonché alla Data di Scadenza. Qualora una Data di Pagamento degli Interessi coincida con la Data di Differimento degli Interessi (*Interest Postponement Date*), ovvero cada successivamente alla stessa, i Titoli continueranno a maturare interessi al tasso di interesse dei Titoli relativo al Periodo di Interesse in cui vi è stata la Data di Differimento degli Interessi (*Interest Postponement Date*) e per ogni Periodo di Interessi successivo, tuttavia la relativa Data di Pagamento degli Interessi sarà posticipata fino alla data prevista per il rimborso dei Titoli e non vi saranno Date di Pagamento

degli Interessi ulteriori rispetto a tale Data di Pagamento degli Interessi posticipata. Nel caso in cui una Data di Pagamento degli Interessi coincida con un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, la stessa sarà posticipata al primo giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo.

**Data di Differimento degli Interessi
(Interest Postponement Date):**

La data in cui (i) l'Emittente dia comunicazione ai Portatori dei Titoli del verificarsi di una illegalità; ovvero (ii) l'Agente di Calcolo dia comunicazione al *Trustee* di una violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant*.

RIMBORSO

Importo di Rimborso:

Salvo il caso di rimborso anticipato, riacquisto ovvero cancellazione dei Titoli secondo quanto di seguito indicato, ciascun Titolo sarà rimborsato dall'Emittente alla Data di Scadenza al proprio valore nominale corrente.

Data di Scadenza:

1 ottobre 2019, fermo restando che nel caso in cui tale data non coincida con un Giorno Lavorativo la Data di Scadenza coinciderà con il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

Rimborso Anticipato:

In caso di violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant*, il *Trustee* (salvo che lo stesso ritenga tale azione, secondo il proprio giudizio, contraria agli interessi dei Portatori dei Titoli) darà istruzioni all'Emittente di rimborsare i Titoli e i Titoli saranno rimborsati anticipatamente. I Titoli saranno altresì rimborsati anticipatamente rispetto alla Data di Scadenza nel caso in cui le obbligazioni dell'Emittente con riferimento ai Titoli diventino illecite o illegali. Ad eccezione di quanto esposto nella frase precedente, l'Emittente non ha alcun diritto di rimborsare anticipatamente i Titoli. Nel caso in cui i Titoli siano rimborsati anticipatamente, ogni Titolo sarà rimborsato all'Importo di Rimborso Anticipato.

I Titoli scadono e diventano esigibili prima della Data di Scadenza nel caso in cui venga notificato un Avviso di Decadenza del Beneficio del Termine (*Acceleration Notice*) a seguito del verificarsi di un Evento di Inadempimento (*Event of Default*). In tali casi ciascun Titolo scadrà e diventerà esigibile all'Importo di Rimborso Anticipato.

In determinate circostanze, in cui il *Bond Collateral* non sia liquidato da parte dell'Agente di Vendita durante il Periodo di Liquidazione e dopo la Data di Liquidazione del *Bond Collateral* (*Bond Collateral Liquidation Date*), e ad eccezione del caso in cui i Titoli siano diventati oggetto di rimborso anticipato, l'Importo di Rimborso Anticipato non sarà corrisposto fino a dopo la data di scadenza del *Bond Collateral*.

Issuer Maintenance Covenant:

L'Emittente si è impegnato con riferimento ai Titoli a fare in modo che il Valore delle sue Attività (*Assets*) sia in ogni momento e in chiave previsionale, uguale o maggiore al

Valore delle sue Passività (*Liabilities*) con riferimento ad ogni Data di Pagamento degli Interessi e alla Data di Scadenza, come determinato dall'Agente di Calcolo.

Il manifestarsi di uno dei seguenti eventi determinerà la violazione da parte dell'Emittente dell'*Issuer Maintenance Covenant* e di conseguenza (a meno che a giudizio del *Trustee* tale azione non sia contraria agli interessi dei Portatori dei Titoli) il rimborso anticipato dei Titoli:

- a) il verificarsi di un Evento di Estinzione Anticipata *TRS* (*TRS Early Termination Event*) ai sensi dell'Operazione di *Total Return Swap*;
- b) il verificarsi di un inadempimento del *Bond Collateral* (*Bond Collateral Default*);
- c) la risoluzione dell'Operazione di *Asset Swap* o dell'Operazione di *Total Return Swap* prima della sua data di risoluzione prevista (per cause diverse dal verificarsi di uno degli eventi descritti nei precedenti punti a) e b)).

Per "**Inadempimento del *Bond Collateral***" (*Bond Collateral Default*) si intende:

- (i) il mancato pagamento da parte dell'emittente del *Bond Collateral* di qualsiasi importo dovuto a titolo di capitale o altro ai sensi del *Bond Collateral* senza tenere in considerazione qualsiasi periodo di grazia o clausole di differimento che potrebbero posticipare ad una data successiva la data di pagamento originariamente programmata; e/o
- (ii) la circostanza che uno dei *Bond Collateral* diventi esigibile ovvero diventi suscettibile di essere dichiarato dovuto e esigibile prima della propria data di scadenza originariamente programmata a seguito di un inadempimento, un evento di inadempimento ovvero altri eventi simili ovvero di qualsiasi altro evento o circostanze che comportino sostanzialmente gli stessi effetti.

L'Agente di Calcolo, alla, o in prossimità di, ciascuna Data di Pagamento degli Interessi ed in qualunque altro momento in cui lo riterrà opportuno, stabilirà se l'Emittente ha violato l'*Issuer Maintenance Covenant*. Tale determinazione sarà definitiva e vincolante sia per i Portatori dei Titoli sia per il *Trustee*.

Alla Data di Liquidazione del *Bond Collateral* (*Bond Collateral Liquidation Date*), ovvero non appena possibile immediatamente dopo tale data, l'Agente di Vendita liquiderà il *Bond Collateral* e, nella misura necessaria ai sensi del Contratto di *Swap*, qualsiasi *Posted Bond*

Collateral, qualora l'*Issuer Maintenance Covenant* sia stato violato a seguito del verificarsi soltanto di un Evento di Estinzione Anticipata TRS (*TRS Early Termination Event*) ai sensi dell'Operazione di *Total Return Swap* - e non si sia verificata e/o persista al contempo alcun'altra violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant* - il *Bond Collateral* e ciascun *Posted Bond Collateral* saranno liquidati - per conto dell'Emittente e da parte dell'Agente di Vendita - soltanto se il ricavato netto della vendita (considerando come tale il miglior prezzo di vendita del *Bond Collateral* e di ciascun *Posted Bond Collateral* al netto di eventuali commissioni o spese dovute all'Agente di Vendita) ottenibile dall'Agente di Vendita alla Data di Liquidazione del *Bond Collateral* sarà pari o superiore al Prezzo di Accrescimento (*Accretion Price*). Invece, nel caso in cui l'*Issuer Maintenance Covenant* sia violato a seguito del verificarsi soltanto di un Evento di Estinzione Anticipata TRS (*TRS Early Termination Event*) ai sensi dell'Operazione di *Total Return Swap* - e non si sia verificata e/o persista al contempo alcun'altra violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant* - e il ricavato netto della vendita (considerando come tale il miglior prezzo di vendita del *Bond Collateral* e di ciascun *Posted Bond Collateral* al netto di eventuali commissioni o spese dovute all'Agente di Vendita) ottenibile dall'Agente di Vendita alla Data di Liquidazione del *Bond Collateral* non sia almeno pari al Prezzo di Accrescimento (*Accretion Price*), allora l'Agente di Vendita non procederà durante il Periodo di Liquidazione con la liquidazione del *Bond Collateral* e di ciascun *Posted Bond Collateral* per conto dell'Emittente. Invece, il *Bond Collateral* e ciascun *Posted Bond Collateral* rimarranno depositati presso la Banca Depositaria (*Custodian*) (o, se consegnati alla Controparte *Swap* come attivo idoneo in base al *Credit Support Deed*, presso la Controparte *Swap*) fino alla data di scadenza del *Bond Collateral* e di ciascun *Posted Bond Collateral*; a quel punto, i proventi derivanti dal rimborso a scadenza del *Bond Collateral* e di ciascun *Posted Bond Collateral* (in qualsiasi valuta ricevuto essi siano) saranno accreditati sul Conto di Deposito.

Eventi di Inadempimento (*Events of Default*):

Gli Eventi di Inadempimento previsti in relazione ai Titoli comprendono il mancato pagamento del capitale e degli interessi protratto per 14 giorni, la violazione di altre obbligazioni in relazione ai Titoli ovvero previste dal *Trust Deed* ovvero da qualunque altro Documento dell'Operazione (nel caso in cui tale violazione non sia sanata entro i 30 giorni successivi all'invio di una comunicazione all'Emittente) e taluni eventi correlati al fallimento o alla messa in liquidazione dell'Emittente.

Importo di Rimborso Anticipato:

L'eventuale ammontare da pagare con riferimento ad un Titolo in caso di rimborso anticipato dei Titoli corrisponde alla quota proporzionale qualora si verifichi un Evento di

Inadempimento che comporti la liquidazione degli Attivi Posti a Garanzia (*Mortgaged Property*) dei proventi derivanti da tale vendita (in qualsiasi valuta siano ricevuti), oppure nel caso si verifichino altri rimborsi anticipati che comportino la vendita o il rimborso del *Bond Collateral* successivamente ad una Data di Liquidazione del *Bond Collateral* (*Bond Collateral Liquidation Date*), dei proventi derivanti da tale vendita o rimborso del *Bond Collateral* e, per quanto richiesto dal Contratto di *Swap*, qualsiasi attivo idoneo che sia stato consegnato all'Emittente ai sensi del *Credit Support Deed* (in qualsiasi valuta siano ricevuti); a ciò deve essere sommato (senza che vi sia duplicazione dei proventi della vendita o del rimborso) l'eventuale saldo a credito del Conto di Deposito una volta che sia stato risolto il Contratto di *Swap* e, in ciascun caso, dopo che siano stati soddisfatti i crediti prioritari delle altre Parti Garantite.

In determinate circostanze in cui il *Bond Collateral* non sia liquidato da parte dell'Agente di Vendita durante il Periodo di Liquidazione dopo la Data di Liquidazione del *Bond Collateral* (*Bond Collateral Liquidation Date*), salvo che i Titoli siano diventati oggetto di rimborso anticipato, l'Importo di Rimborso Anticipato non sarà corrisposto fino a dopo la data di scadenza del *Bond Collateral*.

Tra le Parti Garantite che vantano crediti prioritari rispetto a quelli dei Portatori dei Titoli vi sono il *Trustee*, gli Agenti e, salvo in determinate circostanze, la Controparte *Swap*.

I crediti della Controparte *Swap* possono includere qualsiasi costo di *unwinding* connesso alla risoluzione del Contratto di *Swap*. Tali costi di *unwinding* includono (ma senza limitazione alcuna) le perdite nette ed i costi della Controparte *Swap* (tenendo in considerazione sia il beneficio dei pagamenti che la Controparte *Swap* non deve più effettuare sia la perdita relativa ai pagamenti che la stessa non riceverà più) derivanti dal mancato pagamento da parte di entrambe le parti delle somme che avrebbero dovuto essere corrisposte nel caso in cui l'Operazione di *Asset Swap* e l'Operazione di *Total Return Swap* non fossero state risolte nonché il valore dell'Importo di Estinzione Anticipata *TRS* potenzialmente pagabile alla Controparte *Swap*, ad eccezione del caso in cui l'Operazione di *Total Return Swap* sia risolta a seguito del verificarsi di un Evento di Estinzione Anticipata *TRS* (*TRS Early Termination Event*).

CONTRATTO DI SWAP

Contratto di Swap:

L'Emittente stipulerà un ISDA Master Agreement ed un contratto di *asset swap* (l'**Operazione di Asset Swap**) e un contratto di *total return swap* (l'**Operazione di Total Return Swap**) aventi lo scopo di consentire all'Emittente di assolvere i propri obblighi di pagamento connessi ai Titoli e di ottenere l'esposizione rispetto all'Obbligazione

Sottostante (*Underlying Obligation*) (senza che l'Emittente debba effettivamente possederlo). L'Operazione di *Asset Swap* e l'Operazione di *Total Return Swap* avranno le caratteristiche descritte nel Regolamento dei Titoli (*Terms and Conditions of the Notes*). Inoltre, l'Emittente stipulerà con la Controparte *Swap* un *credit support deed* allegato all'ISDA Master Agreement (il **Credit Support Deed**, e assieme all'ISDA Master Agreement ed all'Operazione di *Asset Swap* e all'Operazione di *Total Return Swap*, il **Contratto di Swap**), il cui scopo è collateralizzare l'Esposizione dell'Emittente nei confronti della Controparte *Swap* e l'Esposizione della Controparte *Swap* nei confronti dell'Emittente ai sensi dell'Operazione di *Asset Swap* e dell'Operazione di *Total Return Swap*.

Credit Support Deed:

Ai sensi del *Credit Support Deed*, la Controparte *Swap* calcolerà giornalmente, l'importo del collaterale da corrispondere all'Emittente ed alla Controparte *Swap* in base all'Esposizione di ciascuna parte verso l'altra ai sensi del Contratto di *Swap* e (i) nella misura in cui, ai sensi del *Credit Support Deed*, gli attivi idonei siano dovuti dall'Emittente alla Controparte *Swap*, la Garanzia a valere su tali attivi si considererà rilasciata nel rispetto delle norme del *Trust Deed* e l'Emittente dovrà consegnare tali attivi idonei alla Controparte *Swap*, e (ii) nella misura in cui gli attivi idonei siano dovuti dalla Controparte *Swap* all'Emittente ai sensi del *Credit Support Deed*, la Controparte *Swap* dovrà consegnare tali attivi idonei all'Emittente.

Gli attivi idonei che la Controparte *Swap* deve consegnare all'Emittente ai sensi del *Credit Support Deed* saranno (i) prima della Data di Liquidazione del *Bond Collateral (Bond Collateral Liquidation Date)* i titoli *zero coupon* con scadenza 2019 emessi da Deutsche Bank A.G., Filiale di Milano (ISIN: IT0004809106) regolati e interpretati ai sensi del diritto italiano, e/o disponibilità liquide, e (ii) a decorrere dalla Data di Liquidazione del *Bond Collateral (Bond Collateral Liquidation Date)*, disponibilità liquide.

L'obbligo dell'Emittente di consegnare alla Controparte *Swap* gli attivi idonei facenti parte del Collaterale (*Collateral*) ai sensi del *Credit Support Deed* è limitato all'ammontare di Collaterale (*Collateral*) di volta in volta in possesso dell'Emittente.

Gli attivi idonei che sono consegnati all'Emittente in base al *Credit Support Deed* saranno presso detenuti dalla Banca Depositaria (*Custodian*) per conto dell'Emittente in conti segregati e a seguito di tale consegna saranno assoggettati alla garanzia creata a favore dell'Emittente ai sensi del *Credit Support Deed*. I diritti dell'Emittente relativi a tale garanzia sono stati ceduti al *Trustee* ai sensi del *Trust Deed*. Prima della risoluzione del Contratto di *Swap* dovuta ad un inadempimento della Controparte *Swap*, nonché in

alcune altre circostanze, gli attivi idonei che sono stati consegnati all'Emittente in base al *Credit Support Deed* rimarranno di proprietà della Controparte *Swap* (nei limiti di quanto previsto dal *Credit Support Deed*) e, benché siano soggetti alla garanzia creata a favore dell'Emittente ai sensi del *Credit Support Deed*, non faranno parte del Collaterale (*Collateral*) e non potranno essere utilizzati da parte dell'Emittente o del *Trustee*.

Nel caso in cui il Contratto di *Swap* sia risolto a seguito di un inadempimento della Controparte *Swap* e in alcune altre circostanze, l'Emittente avrà il diritto di vendere o in altro modo liquidare gli attivi idonei (*eligible*) consegnati dalla Controparte *Swap* in virtù del *Credit Support Deed* ed utilizzare i proventi derivanti per il pagamento o l'adempimento di tutti gli importi a carico della Controparte *Swap* ai sensi del Contratto di *Swap* al momento della risoluzione, dopo di che tutti gli importi rimanenti verranno inviati dalla Controparte *Swap* in conformità con il *Credit Support Deed*.

A decorrere dalla Data di Liquidazione del *Bond Collateral* (*Bond Collateral Liquidation Date*), gli interessi sulle somme consegnate all'Emittente o alla Controparte *Swap* ai sensi del *Credit Support Deed* cesseranno di maturare.

A seguito della notifica da parte del *Trustee* di un Avviso di Violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant* (*Issuer Maintenance Covenant Breach Notice*), verrà meno qualsiasi obbligo dell'Emittente di consegnare alla Controparte *Swap* ulteriori attivi idonei comprendono facenti parte del Collaterale (*Collateral*) ai sensi del *Credit Support Deed*.

Risoluzione dell'Operazione di Asset Swap:

L'Operazione di *Asset Swap*, ove non sia risolta anticipatamente ai sensi delle previsioni ivi contenute, si risolverà alla Data di Scadenza. L'Operazione di *Asset Swap* si risolverà completamente nel caso in cui i Titoli siano rimborsati anticipatamente ai sensi della Condizione 9.2 (*Rimborso per illegalità*), nel caso in cui sia comunicata al *Trustee* una violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant* ai sensi della Condizione 9.3 (*Rimborso per violazione dell'Issuer Maintenance Covenant*) (diversa dal caso in cui la violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant* della comporti la risoluzione dell'Operazione di *Asset Swap*), nel caso in cui tutti i Titoli diventino rimborsabili prima della loro Data di Scadenza ai sensi della Condizione 11 (Eventi di Inadempimento), nel caso in cui si verifichi un Inadempimento del *Bond Collateral* ovvero un Evento di Inadempimento (*Event of Default*) ovvero un Evento di Risoluzione (*Termination Event*) (come definiti nel Contratto di *Swap*).

Risoluzione dell'Operazione di Total Return Swap:

Salvo il caso in cui sia risolta precedentemente in conformità con i termini e le condizioni ivi previsti,

l'Operazione di *Total Return Swap* terminerà il 1° settembre 2019 (la **Data di Scadenza TRS**). L'Operazione di *Total Return Swap* si concluderà totalmente nel caso in cui i Titoli siano rimborsati anticipatamente ai sensi della Condizione 9.2 (Rimborso per illegalità – *Redemption for illegality*), nel caso in cui il *Trustee* riceva notizia della violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant* ai sensi della Condizione 9.3 (Rimborso per violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant - Redemption for breach of Issuer Maintenance Covenant*) (diverso dal caso in cui la violazione dell'*Issuer Maintenance Covenant* comporti la risoluzione dell'Operazione di *Total Return Swap*), nel caso in cui tutti i Titoli debbano essere rimborsati prima della Data di Scadenza ai sensi della Condizione 11 (Eventi di Inadempimento – *Events of Default*), a seguito del verificarsi di un Evento di Estinzione Anticipata TRS (*TRS Early Termination Event*), nel caso in cui si verifichi un Default del *Bond Collateral* o in seguito al verificarsi di un "Event of Default" o di un "Termination Event" come definiti nel Contratto di Swap). A seguito del verificarsi di un Evento di Estinzione Anticipata TRS (*TRS Early Termination Event*), le parti dell'Operazione di *Total Return Swap* saranno liberate dalle obbligazioni derivanti dall'Operazione di *Total Return Swap* e l'Emittente pagherà alla Controparte Swap l'Importo di Risoluzione Anticipata TRS alla Data di Scambio Finale TRS.

Emittente Sottostante (*Underlying Entity*):

La Repubblica Italiana o ciascun suo successore come determinato ai sensi dell'Operazione di *Total Return Swap* (i **Successori**).

Importo di Risoluzione Anticipata TRS:

L'importo che l'Emittente è obbligato a pagare alla Controparte Swap alla Data di Scambio Finale TRS a seguito del verificarsi di un Evento di Estinzione Anticipata TRS (*TRS Early Termination Event*) ai sensi dell'Operazione *Total Return Swap*, è determinato come differenza tra:

(a) un importo pari al valore nozionale *pro-tempore* dell'Operazione di *Total Return Swap*, e

(b) un importo pari al Valore di Mercato dell'Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*) moltiplicato per un importo pari al valore nozionale *pro-tempore* dell'Operazione di *Total Return Swap* di volta in volta.

Evento di Estinzione Anticipata TRS (*TRS Early Termination Event*):

Un Mancato Pagamento (*Failure to Pay*) o un Potenziale Mancato Pagamento (*Potential Failure to Pay*) relativo all'Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*).

Mancato Pagamento:

Indica un mancato pagamento di qualsiasi somma, come e quando originariamente dovuta, con riferimento all'Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*) (in qualsiasi valuta sia denominata di volta in volta).

Potenziale Mancato Pagamento: Indica qualsiasi evento che, a seguito dell'invio di un preavviso e / o col passare di un lasso di tempo, costituirebbe un Mancato Pagamento

Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*): EUR 22.275.000.000 4.25% Buoni del Tesoro Poliennali con scadenza 1 settembre 2019 (ISIN: IT0004489610) emessi dalla Repubblica Italiana ed ogni Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*) sostitutiva, come determinate in conformità con l'Operazione di *Total Return Swap* (l'***Underlying Obligation Sostitutiva***)

Data di Scambio Finale TRS: La Data di Scambio Finale *TRS* in relazione all'Operazione di *Total Return Swap* sarà la data che cade 2 Giorni Lavorativi successivi:

(a) al calcolo del Valore di Mercato, ovvero, se precedente

(b) la data di scadenza del *Bond Collateral*.

Valore di Mercato: Il valore di mercato dell'Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*) determinato dall'agente per il calcolo in relazione all'Operazione di *Total Return Swap* (l'**Agente di Calcolo TRS**) agendo in un modo commercialmente ragionevole.

Il Valore di Mercato dell'Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*) sarà pari al prezzo finale determinato da un'asta ISDA, ove presente, tenutasi in relazione alle obbligazioni dell'Emittente Sottostante (*Underlying Entity*) di un grado adeguato, a condizione che tale asta ISDA si svolga non oltre il trentesimo giorno di calendario dopo il verificarsi di un Evento di Estinzione Anticipata *TRS* (*TRS Early Termination Event*). In assenza di tale asta ISDA che si tenga entro tale termine, l'Agente di Calcolo *TRS* determinerà il Valore di Mercato dell'Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*) sollecitando almeno due offerte per il Valore Nozionale dell'Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*). La più alta di tali offerte verrà considerata come il Valore di Mercato.

“Valore Nozionale” indica un ammontare relativo all'Obbligazione Sottostante (*Underlying Obligation*) pari al valore nominale corrente dei Titoli (in qualsiasi valuta sia denominato di volta in volta).

DISPOSIZIONI GENERALI

Assemblea dei Portatori di Titoli: Il *Trust Deed* contiene le disposizioni relative alla convocazione delle assemblee dei Portatori dei Titoli al fine di esaminare le questioni che interessano i loro interessi in generale. Tali previsioni (che sono riassunte nella Condizione 17) consentono che determinate maggioranze

vincolino tutti i Portatori dei Titoli, compresi quei Portatori dei Titoli che non partecipano e non votano nella relativa assemblea nonché i Portatori dei Titoli che hanno votato in modo contrario alla maggioranza.

Modifica e Rinuncia:

Il *Trustee* può, senza il consenso dei Portatori dei Titoli ma soltanto con il preventivo consenso scritto della Controparte *Swap*, acconsentire a qualunque modifica ai Titoli che (secondo il parere del *Trustee*) sia (i) di natura formale, non rilevante o tecnica oppure fatta per correggere un errore evidente ovvero un errore che è, a giudizio del *Trustee*, comprovato oppure (ii) non sostanzialmente pregiudizievole degli interessi dei Portatori dei Titoli nelle circostanze previste dal, e subordinatamente alle condizioni descritte nel, Regolamento dei Titoli.

Regime Fiscale:

L'Emittente non sarà responsabile né altrimenti obbligato a pagare alcuna tassa, imposta, ritenuta o altro pagamento eventualmente derivanti dal possesso, trasferimento, presentazione e restituzione al fine di pagamento, oppure dall'esecuzione di qualunque Titolo o Cedola (*Coupon*), e tutti i pagamenti dell'Emittente saranno eseguiti subordinatamente all'esecuzione, pagamento, trattenuta o deduzione di qualunque tassa, imposta, ritenuta o altro pagamento.

Approvazione, quotazione e ammissione alla Negoziazione:

E' stata presentata alla CSSF la richiesta di approvazione del presente documento come un prospetto, ed è stata presentata alla Borsa Valori di Lussemburgo domanda affinché i Titoli siano, alla, o in prossimità della, Data di Emissione, quotati sul Listino Ufficiale della Borsa Valori di Lussemburgo (*Official List of the Luxembourg Stock Exchange*) ed ammessi alla negoziazione presso il mercato regolamentato della Borsa Valori di Lussemburgo (*Luxembourg Stock Exchange*).

L'Emittente si riserva il diritto di chiedere l'ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX (gestito da Euro TLX SIM S.p.A.).

L'Emittente non è uno sponsor di, né è responsabile per, l'ammissione alla negoziazione dei Titoli su EuroTLX e non può essere fornita alcuna garanzia che tale richiesta di ammissione sarà accettata.

Legge Applicabile:

I Titoli e tutte le obbligazioni extracontrattuali nascenti dai, o correlati ai, Titoli saranno regolati e interpretati secondo la legge inglese.

Forma dei Titoli:

I Titoli saranno emessi come titoli globali al portatore ed avranno un valore nominale unitario pari ad Euro 5.000.

Restrizioni alla Vendita:

I Titoli non sono stati né saranno registrati ai sensi del *Securities Act* e, salvo alcune eccezioni, non potranno essere offerti o venduti negli Stati Uniti. I Titoli possono

essere venduti in altre giurisdizioni (compresa la Repubblica Italiana e altri Stati Membri dell'Area Economica Europea) soltanto nel rispetto delle leggi e dei regolamenti ivi vigenti. Si veda la sezione "Sottoscrizione e Offerta" (*Subscription and Sale*).

Offerta Pubblica:

I Titoli possono essere offerti al pubblico in Italia da parte di Deutsche Bank S.p.A., con sede in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, Italia, e di Finanza & Futuro Banca S.p.A., con sede in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia, (ciascuno un **Collocatore** (*Distributor*) e, unitamente agli altri soggetti nominati quali collocatori in relazione ai Titoli, i **Collocatori** (*Distributors*)) dal 25 aprile 2012 e fino al 18 maggio 2012 durante l'orario in cui le banche sono generalmente aperte in Italia (il **Periodo di Offerta**).

L'offerta dei Titoli è subordinata alla loro emissione. L'Emittente si riserva il diritto di chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta per qualsiasi ragione. Sarà data comunicazione agli investitori di tale chiusura anticipata mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu), sul sito www.it.investmentprodukte.db.com e secondo le modalità abituali dei relativi Collocatori. L'Emittente si riserva il diritto di ritirare l'offerta e/o di non dare corso all'emissione dei Titoli per qualsiasi ragione ed in qualsiasi momento prima della ovvero alla Data di Emissione. Sarà data comunicazione agli investitori di tale ritiro o cancellazione dell'emissione dei Titoli mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu), sul sito www.it.investmentprodukte.db.com e secondo le modalità abituali dei relativi Collocatori.

L'Emittente si riserva altresì il diritto di nominare ulteriori collocatori nel corso del Periodo di Offerta; di tale circostanza sarà data comunicazione agli investitori mediante pubblicazione di un avviso sul sito della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu) e sul sito www.it.investmentprodukte.db.com.

Modifiche all'offerta nel corso del Periodo di Offerta saranno altresì comunicate agli investitori mediante pubblicazione di un avviso sul sito della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu), sul sito www.it.investmentprodukte.db.com e secondo le modalità abituali dei relativi Collocatori o, se richiesto, attraverso un supplemento approvato e pubblicato ai sensi della normativa e regolamentazione applicabile.

I Titoli saranno offerti al Prezzo di Emissione (*Issue Price*) (100% del Valore Nominale Complessivo) di cui fino ad un massimo del 3,75% rappresenta l'importo delle commissioni che saranno corrisposte ai Collocatori.

L'importo minimo sottoscrivibile per ciascun investitore sarà pari ad Euro 10.000 di valore nominale dei Titoli.

Non vi sono criteri di riparto prestabiliti. Saranno assegnati tutti i Titoli richiesti per il tramite dei Collocatori nel corso del Periodo di Offerta fino all'ammontare massimo dell'offerta. Al termine del Periodo di Offerta e prima della Data di Emissione ciascun Collocatore provvederà a dare comunicazione a ciascun investitore in merito ai Titoli assegnati.

L'Emittente potrà a propria discrezione stabilire l'ammontare finale dei Titoli che saranno emessi (che dipenderà dall'esito dell'offerta), fino al limite di Euro 400.000.000. Il Valore Nominale Complessivo definitivo dei Titoli che saranno emessi sarà pubblicato sul sito della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu) e sul sito www.it.investmentprodukte.db.com alla o in prossimità della Data di Emissione. Il Valore Nominale Complessivo definitivo dei Titoli da emettere sarà altresì comunicato alla CSSF.

Per quanto concerne le disposizioni e le restrizioni all'offerta dei Titoli al pubblico nell'ambito dell'Area Economica Europea si rinvia alla sezione "*Sottoscrizione e Vendita – Offerta Pubblica*" (*Subscription and Sale – Public Offer*).

Impiego dei Proventi:

I proventi netti dell'emissione dei Titoli saranno utilizzati per l'acquisto degli *Initial Bonds* ai sensi dell'Operazione di *Asset Swap*. Non ci sono spese a carico dell'Emittente relative all'emissione e/o offerta dei Titoli.