



Condizioni Definitive

**Emissione MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.
di Titoli Obbligazionari World Basket fino ad Euro 30.000.000 con scadenza
giugno 2017
(i "Titoli")
a valere sul**

**Programma per l'emissione di Titoli a Medio Termine
da Euro 40.000.000.000**

SERIE N: 469

TRANCHE NO: 1

Prezzo di Emissione: 100,00 per cento.

La data di queste Condizioni Definitive è il 22 maggio 2012



AVVERTENZA IMPORTANTE

Il presente documento (consistente nella traduzione in italiano dei FINAL TERMS del titolo “Mediobanca Issue of up to Euro 30,000,000 World Basket Notes due June 2017 Series no. 469” redatti in lingua inglese) è stato redatto dall'emittente unicamente per facilitare la comprensione da parte dei potenziali investitori delle caratteristiche dei titoli oggetto della presente offerta: tale documento, non essendo espressamente previsto da alcuna normativa, non ha valore ai fini legali e pertanto in caso di contrasto tra il suo contenuto e quanto illustrato nel Base Prospectus (comprensivo dei Final Terms) prevarrà il contenuto di quest'ultimo.

Il Prospetto di Base a cui si fa riferimento di seguito (completato dalle presenti Condizioni Definitive) è stato preparato sull'assunto che, eccetto per quanto previsto nel sotto paragrafo (ii) di seguito, qualsiasi offerta di Titoli in uno degli Stati membri dell' Area Economica Europea che hanno recepito la Direttiva Prospetti (2003/71/EC) (la “**Direttiva Prospetti**”) (ognuno, uno “**Stato Membro Rilevante**”) verrà effettuata ai sensi di un'esenzione prevista dalla Direttiva Prospetti, come implementata in quello Stato Membro Rilevante, dall'obbligo di pubblicare un prospetto per l'offerta dei Titoli. Di conseguenza chiunque effettui o intenda effettuare un'offerta dei Titoli può condurla solo:

- (i) nelle circostanze in cui per l'Emittente non sorga l'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi dell'Articolo 3 della Direttiva Prospetti o di integrare mediante supplemento un prospetto ai sensi dell'Articolo 16 della Direttiva Prospetto, in ciascun caso in relazione a tale offerta; o
- (ii) in quelle giurisdizioni individuate come Giurisdizioni dell'Offerta Pubblica nel Paragrafo 43 (Offerta non Esente (*Non-exempt Offer*)) Parte A di cui di seguito, a condizione che tale persona sia una delle persone menzionate nel Paragrafo 43 (Offerta non Esente (*Non-exempt Offer*)) Parte A di cui di seguito e che tale offerta sia effettuata durante il Periodo di Offerta ivi specificato al riguardo.

Né l'Emittente né il Responsabile del Collocamento (*Lead Manager*) (come definito di seguito) né i Collocatori (come definito di seguito) ha autorizzato o autorizzeranno qualsiasi offerta di Titoli in altre circostanze.

Questo documento costituisce le Condizioni Definitive in relazione all'emissione dei Titoli ivi descritti. I termini di seguito utilizzati si devono intendere come aventi lo stesso significato attribuito nelle Condizioni (*Terms and Conditions*) contenute nel Prospetto di Base datato 30 novembre 2011 che costituisce un prospetto di base ai fini della Direttiva Prospetti. Questo documento costituisce le Condizioni Definitive dei Titoli descritti di seguito ai fini dell'articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base. Informazioni complete sull'Emittente e sull'offerta dei Titoli sono disponibili esclusivamente combinando le presenti Condizioni Definitive ed il Prospetto di Base. Il Prospetto di Base è disponibile per la consultazione presso la sede legale dell'Emittente in Piazzetta Cuccia 1, 20121, Milano, Italia e sul sito www.mediobanca.it e copie possono essere ottenute dall'Emittente.

L'acquisto dei Titoli comporta rischi rilevanti ed è adatto soltanto per quegli investitori che hanno conoscenza ed esperienza finanziaria ed economica tali da permetter loro di valutare i rischi e il merito di un investimento nei Titoli. Prima di prendere una decisione di investimento, i potenziali compratori dei Titoli dovrebbero assicurarsi di comprendere la natura dei Titoli e il grado della loro esposizione ai rischi e dovrebbero considerare con attenzione, alla luce delle proprie condizioni



finanziarie e degli obiettivi di investimento, tutte le informazioni esposte nel Prospetto di Base (inclusi i “Fattori di Rischio” (*Risk Factors*) di cui alle pagine da 35 a 75) a cui si fa riferimento sopra e nelle presenti Condizioni Definitive (ivi incluse la Part C delle medesime).

Nessuna persona è stata autorizzata a dare informazioni o a fare dichiarazioni non contenute o non coerenti con le presenti Condizioni Definitive, o con qualsiasi altra informazione fornita in relazione a questi Titoli e, se data o fatta, tale informazione o dichiarazione non deve essere considerata come autorizzata dall’Emittente o dal Direttore del Consorzio di Collocamento o dai Collocatori.

In conformità alla Direttiva Mifid (Direttiva 2004/39/EC), alla Direttiva di secondo livello 2006/73/CE (collettivamente, le “**Direttive Mifid**”), nonché alle relative norme di attuazione in Italia, la responsabilità relativa alla “classificazione della clientela” e alla “valutazione dell’adeguatezza e appropriatezza” è a carico esclusivo dei Collocatori così come individuati nel successivo Paragrafo 43 (“**Offerta non esente**”).

Investendo nei Titoli ogni investitore dichiara che:

- a) *Nessun Affidamento.* Sta agendo per proprio conto e ha preso la sua decisione di investire nei Titoli in modo indipendente e ha deciso se i Titoli siano appropriati per lui sulla base del proprio giudizio o sulla base di consigli ricevuti dai consulenti che ha ritenuto necessario consultare. Non fa affidamento su alcuna comunicazione (scritta o orale) di consiglio di acquisto o di raccomandazione ad investire nei Titoli fatta dell’Emittente o dal Responsabile del Collocamento (*Lead Manager*), restando inteso che le informazioni e le spiegazioni relative ai termini ed alle condizioni dei Titoli non dovranno essere considerate come un consiglio di investimento o una raccomandazione ad investire nei Titoli. Nessuna comunicazione (scritta o orale) ricevuta dall’Emittente sarà considerata come un’assicurazione o una garanzia dei risultati attesi dall’investimento nei Titoli;
- b) *Valutazione e comprensione.* E’ in grado di valutare i meriti (in modo indipendente o sulla base di un consiglio indipendente professionale), e comprende e accetta le condizioni e i rischi dell’investimento nei Titoli. E’ anche in grado di assumere, e assume, i rischi dell’investimento nei Titoli;
- c) *Condizione delle Parti.* L’Emittente, il Responsabile del Collocamento (*Lead Manager*) e i Collocatori non stanno agendo come fiduciari o consulenti in relazione all’investimento nei Titoli.

PART A – GENERALE

1.	Emittente:	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.
2.	(i) Numero di Serie:	469
	(ii) Numero della Tranche:	1
3.	Divisa o Divise:	Euro (“€”)
4.	Ammontare Nominale Complessivo dei Titoli ammessi alle contrattazioni:	
	(i) Serie:	Fino a Euro 30.000.000



-
- (ii) Tranche: Fino a Euro 30.000.000
L'Ammontare Nominale Complessivo non eccederà Euro 30.000.000 e sarà determinato alla fine del Periodo di Offerta (come definito al paragrafo 8 della Parte B (Termini e Condizioni dell'Offerta (*Terms and Conditions of the Offer*)) di cui di seguito) e l'indicazione di tale importo finale verrà trasmessa alla (i) CSSF come autorità competente e (ii) Borsa Italiana S.p.A. e pubblicata sul sito web dell'Emittente e dei Collocatori ai sensi degli Articoli 8 e 14(2) della Direttiva Prospetti.
5. Prezzo di Emissione: 100,00 per cento dell'Ammontare Nominale Complessivo
6. (i) Taglio Minimo: Euro 1.000
(ii) Ammontare di Calcolo: Euro 1.000
7. (i) Data di Emissione: 20 giugno 2012
(ii) Data di Inizio Maturazione degli Interessi: Data di Emissione
8. Data di Scadenza: La Data Stabilita per il Pagamento degli Interessi che cade in giugno 2017
9. Tipologia di Interessi: Interessi a Tasso Fisso (*Fixed Rate*) del 2,50 per cento annuo per il periodo a partire dalla Data di Inizio Maturazione degli Interessi inclusa e fino al 20 giugno 2014 escluso (il "**Periodo di Interessi a Tasso Fisso**")
Interessi Indicizzati ad Indici (*Index-Linked Interest*) o Interessi Indicizzati ad altre Variabili (*Variable Linked Interest*) per il periodo a partire dal 20 giugno 2014 incluso e fino alla Data di Scadenza esclusa (il "**Periodo di Interessi Indicizzati ad Indici**").
(altri particolari sono specificati di seguito ai paragrafi 17 e 20)
10. Tipologia di Rimborso/Pagamento: Rimborso alla pari
11. Modifica della tipologia degli Interessi o del Rimborso/Pagamento: Si veda quanto previsto nel precedente paragrafo 9 (*Tipologia di Interessi*)
12. Opzioni Put/Call : Non Applicabile
13. (i) Status dei Titoli: Senior
14. Metodo di distribuzione: Non sindacato (offerta pubblica)
15. Tassazione: Nessun Pagamento Aggiuntivo (*Gross-Up*) in relazione ad imposte è applicabile ai sensi del punto (ix) del paragrafo 7(a) (*Taxation – Gross Up*) delle Condizioni dei Titoli
16. Legge applicabile: Legge inglese



CLAUSOLE RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI (OVE DISPONIBILI)

17. **Clausole relative ai Titoli a Tasso Fisso**
- (i) Tasso di Interesse: Applicabile in relazione al Periodo di Interessi a Tasso Fisso
2,50 per cento annuo pagabile annualmente posticipatamente
- (ii) Date di Pagamento degli Interessi: 20 giugno 2013 e 20 giugno 2014, a condizione che nella misura in cui qualsiasi Data di Pagamento degli Interessi è aggiustata secondo la Convenzione Giorni Lavorativi, non ci sarà l'aggiustamento alla lunghezza del Periodo degli Interessi
- (iii) Importo della Cedola Fissa: Euro 25,00 per Ammontare di Calcolo, pagabile annualmente posticipatamente il 20 giugno 2013 e il 20 giugno 2014
- (iv) Spezzatura(e): Non Applicabile
- (v) Modifica della Data di fine del Periodo di Interessi: Non Applicabile
- (vi) Convenzione Giorni Lavorativi Convenzione Modified Following Business Day
- (vii) Frazione per il Calcolo dei Giorni Effettivi/Giorni Effettivi (ICMA), Giorni:
- (viii) Altri termini relativi al metodo di calcolo degli interessi per il Tasso Fisso Non Applicabile
18. **Clausole relative a Titoli a Tasso Variabile** Non Applicabile
19. **Clausole relative a Titoli Zero Coupon** Non Applicabile
20. **Clausole relative a Titoli con Interessi Indicizzati ad Indici o Interessi Indicizzati ad altre Variabili** Applicabile in relazione al Periodo di Interessi Indicizzati ad Indici
- (i) Indice/Formula/Variabile: Gli indici con riferimento ai quali è calcolato l'Ammontare degli Interessi Indicizzati agli Indici sono riportati nella Tabella 1 della Parte C – Altri Termini Applicabili
- (ii) Parte responsabile per il calcolo del Tasso di Interesse e dell'Importo degli Interessi (diverso dall'Agente della Fiscalità (*Fiscal Agent*)): Per ogni altro dettaglio, si veda i paragrafi di seguito e la Parte C – Altri Termini Applicabili Banca Akros S.p.A., avente la sua sede legale in viale Eginardo 29, 20149 Milano, Italia (l'“**Agente di Calcolo dell'Indice**”)



- (iii) Disposizioni per determinare il Tasso di Interesse e l'Importo degli Interessi laddove calcolati attraverso il riferimento all'Indice e/o alla Formula e/o ad altre variabili:

A meno che i Titoli non siano rimborsati anticipatamente, riacquistati e cancellati e secondo quanto di seguito previsto, l'Ammontare degli Interessi Indicizzati agli Indici che l'investitore ha il diritto di ricevere, con riferimento ad ogni Titolo, alla Data Stabilita per il Pagamento degli Interessi sarà un ammontare in Euro calcolato dall'Agente di Calcolo dell'Indice a sua discrezione sulla base delle seguenti clausole:

Ammontare degli Interessi Indicizzati agli Indici =
€ 1.000*70%***PerfBasket**

PerfBasket significa:

$$\frac{1}{60} * \sum_{t=1}^{60} \left[\frac{\text{Max}(100; \text{Paniere}_t)}{100} - 1 \right]$$

Paniere_t significa:

$$\frac{100}{3} * \sum_{i=1}^3 \frac{\text{Indice}_t^i}{\text{Indice}_0^i}$$

dove:

“**Indice_{i,0}**” indica il Livello dell'Indice_i all'Orario di Valutazione della Data di Osservazione Iniziale;

“**Indice_{i,t}**” indica il Livello dell'Indice_i all'Orario di Valutazione della relativa Data di Osservazione(t).

Si veda anche la Parte C – Altri Termini Applicabili

- (iv) Date di Determinazione: Si veda la definizione di Data di Osservazione_(t) nella Tabella 2 della Parte C – Altri Termini Applicabili
- (v) Disposizioni per determinare il Tasso di Interesse della Cedola e l'Importo degli Interessi laddove il calcolo attraverso il riferimento Si veda il paragrafo 2 della Parte C – Altri Termini Applicabili



all'Indice e/o alla Formula e/o ad
altre variabili sia impossibile o
non praticabile o altrimenti
impedito:

- | | | |
|--------|---|--|
| (vi) | Periodi di interesse o di calcolo | Periodo di Interesse indica il periodo che inizia dall'ultima Data di Pagamento degli Interessi del Periodo di Interessi a Tasso Fisso (inclusa) e che termina alla Data Stabilita per il Pagamento degli Interessi (esclusa). |
| (vii) | Date Stabilite per il Pagamento degli Interessi: | 20 giugno 2017 |
| (vii) | Modifica della Data di fine del Periodo di Interessi: | Non Applicabile |
| (ix) | Convenzione Giorni Lavorativi: | Convenzione Modified Following Business Day |
| (x) | Ulteriori Piazze Lavorative: | Non Applicabile |
| (xi) | Tasso di Interesse Minimo: | Non Applicabile |
| (xii) | Tasso di Interesse Massimo: | Non Applicabile |
| (xiii) | Metodo di Calcolo dei Giorni: | Giorni Effettivi/Giorni Effettivi (ICMA) |

21. **Clausole relative a Titoli con doppia divisa** Non Applicabile



CLAUSOLE RELATIVE AL RIMBORSO

22. **Opzione Call** Non Applicabile
23. **Rimborso Normativo/rimborso per motivi fiscali** Non Applicabile
24. **Opzione Put** Non Applicabile
25. **Importo Finale Rimborsato per ogni Titolo** Euro 1.000 per Ammontare di Calcolo
26. **Importo Rimborsato Anticipatamente**
Importo Rimborsato Anticipatamente pagabile in caso di rimborso anticipato per motivi fiscali o per il verificarsi di un evento di inadempimento o secondo un Avviso ai "Seller Merger" e/o il relativo metodo di calcolo (se richiesto o se differente da quello previsto nelle Condizioni): Euro 1.000 per Ammontare di Calcolo
27. **Clausole relative ai Titoli Exchangeable** Non Applicabile
28. **Clausole relative ai Titoli aventi rimborso fisico** Non Applicabile

CLAUSOLE GENERALI APPLICABILI AI TITOLI

29. Forma dei Titoli: **Titoli al portatore:**
Titolo Temporaneo Complessivo scambiabile con un Titolo Permanente Complessivo che è scambiabile con Titoli Definitivi in circostanze limitate specificate nel Titolo Permanente Complessivo.
30. Forma di Nuovo Titolo Complessivo (New Global Note): Si
31. Ulteriori Piazze Finanziarie o altre clausole speciali relative alle Date di Pagamento: Non Applicabile
32. Certificati (*Talons*) per Cedole o Ricevute future da unire ai Titoli Definitivi (e date in cui tali Certificati (*Talons*) giungono a scadenza): No
33. Dettagli relativi a Titoli Parzialmente Non Applicabile



Pagati: importo di ogni pagamento comprensivo del Prezzo di Emissione e della data in cui ogni pagamento deve essere effettuato e le conseguenze (se ve ne sono) di inadempimenti nei pagamenti, incluso ogni diritto dell'Emittente di rifiutare il pagamento dei Titoli e degli interessi dovuti per pagamenti ritardati:

34. Dettagli relativi a Titoli rimborsabili secondo un piano di ammortamento: importo di ogni rimborso, data in cui ogni pagamento deve essere fatto: Non Applicabile
35. Dettagli relativi a Titoli Prorogabili: Non Applicabile
36. **Totale Opzione di Riacquisto/Parziale Opzione di Riacquisto:** Non Applicabile
37. Altri termini o condizioni particolari: Non Applicabile
38. **Clausole per i Titoli Legati ad Eventi di Credito (Credit Linked Notes):** Non Applicabile

DISTRIBUZIONE

39. (i) Se sindacata, nomi ed indirizzi delle banche capofila e impegni di sottoscrizione: Non Applicabile
- (ii) Data dell'Accordo di Sottoscrizione: Non Applicabile
L'Emittente, il Responsabile del Collocamento (*Lead Manager*) e i Collocatori hanno firmato un Accordo di Collocamento, includendo la Garanzia, (come definita di seguito) il 22 maggio 2012
- (iii) Agente di Stabilizzazione, se alcuno: Non Applicabile
40. Se non sindacata, nome ed indirizzo del Collocatore: Vedi il paragrafo 43 di seguito
41. Commissioni di collocamento totali: Il Prezzo di Emissione dei Titoli incorpora una commissione di distribuzione pari al 2,25 per cento dell'Ammontare Nominale Complessivo.
42. Restrizioni alla Vendita negli USA: Reg. S Compliance Category, TEFRA D
43. Offerta non esente: Un'offerta dei Titoli può essere fatta dai Collocatori in modo differente rispetto a quanto previsto all'Articolo 3(2) della Direttiva Prospetti in Italia ("**Giurisdizione dell'Offerta Pubblica**") durante il periodo dal 23 maggio 2012 (incluso) alla prima data tra (i) il 15 giugno 2012 (incluso) e



(ii) il giorno (escluso) immediatamente successivo a quello in cui le sottoscrizioni delle Obbligazioni raggiungono l'Ammontare Nominale Complessivo massimo di Euro 30.000.000, soggetto a quanto previsto qui di seguito. Si veda il Paragrafo 8 (Termini e Condizioni dell'Offerta) della Parte B di seguito.

Responsabile del Collocamento (*Lead Manager*): Banca Akros S.p.A., viale Eginardo 29 20149 Milano Italia

Collocatori:

- Banca Akros S.p.A. – Viale Eginardo 29, 20149, Milano, Italia;
- Banca Popolare di Milano S.c.ar.l. – Piazza F. Meda 4, 20121 Milano, Italia;
- Banca di Legnano S.p.A. – Largo F. Tosi 9, 20025, Legnano, Italia;
- Banca Popolare di Mantova S.p.A. – Via Risorgimento 69, 46100, Mantova, Italia;
- WeBank S.p.A. – Via Massaua 4, 20146 Milano, Italia;
- Credito Valtellinese S.c. - Piazza Quadrivio, 8, 23100 Sondrio, Italia;
- Credito Artigiano S.p.A. - Piazza San Fedele 4, 20121 Milan, Italia;
- Credito Siciliano S.p.A. - Via Siracusa 1/E 90141, Palermo, Italia; e
- Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. - Piazza XX Settembre 19, 61032 Fano, Italia.

Durante il Periodo di Offerta il Responsabile del Collocamento (*Lead Manager*), d'accordo con l'Emittente, può invitare altri soggetti ad agire come Collocatori ai fini dell'Offerta. Notizia della nomina di tale nuovo Collocatore sarà data dall'Emittente sul sito dell'Emittente e dei Collocatori.

44. Ulteriori restrizioni alla vendita: Non Applicabile

SCOPO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE



Le presenti Condizioni Definitive contengono le condizioni definitive necessarie per l'emissione e l'offerta pubblica nella Giurisdizione d'Offerta Pubblica e per l'ammissione alla negoziazione nei Mercati Regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. dei Titoli qui descritti ai sensi del Programma di Emissione per EUR 40.000.000.000.

INFORMAZIONE RELATIVA ALL'EMITTENTE

Le seguenti informazioni sull'Emittente vengono fornite, in base all' articolo 2414 del Codice Civile italiano.

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. è una società italiana con sede legale in Piazzetta Enrico Cuccia, 1, Milano, Italia, registrata nel Registro delle società alla Camera di Commercio di Milano, Italia con il numero di registrazione 00714490158.

L'oggetto della Società comprende le seguenti attività descritte qui sotto:

- (a) la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle forme consentite, con speciale riguardo al finanziamento a medio e lungo termine delle imprese; e
- (b) nell'osservanza delle disposizioni vigenti, la società può compiere tutte le operazioni e i servizi bancari, finanziari, di intermediazione, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

La Società, nella sua qualità di capogruppo dell'omonimo gruppo bancario (il "**Gruppo**"), ai sensi dell'art. 61, comma 4 del D.lgs. 1 settembre 1993 n. 385, emana, nell'esecuzione dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle società componenti il Gruppo per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del Gruppo stesso.

Al momento dell'emissione il capitale sociale è uguale a 430.564.606, rappresentato da n. 861.129.212 azioni ordinarie del valore nominale di 0,50 Euro cadauna e le riserve sono uguali a 4.392.122.738,95.

RESPONSABILITA'

L'Emittente accetta la responsabilità per le informazioni contenute in queste Condizioni Definitive. L'Emittente conferma che tali informazioni sono state riportate correttamente e che, per quanto a propria conoscenza, nessun fatto che renderebbe le informazioni riprodotte inaccurate o fuorvianti è stato omissso.

Firmato per conto dell'Emittente:

Da:

Firma autorizzata

Firma autorizzata



PARTE B – ALTRE INFORMAZIONI

1. (i) Quotazione: Mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
- (ii) Ammissione alle negoziazioni: In seguito all'offerta dei Titoli, si prevede che sarà presentata dall'Emittente (o per conto dello stesso) domanda per l'ammissione dei Titoli alla negoziazione sui Mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (MOT).
Non può essere fornita alcuna assicurazione sul fatto che i Titoli saranno ammessi, alla Data di Emissione o in generale, alle negoziazioni sul Mercato Regolamento organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

2. RATINGS

Rating: Ai titoli che saranno emessi non è stato assegnato alcun rating

3. NOTIFICA

La *Commission de Surveillance du Secteur Financier* in Lussemburgo ha trasmesso alla *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (CONSOB) in Italia, ai sensi dell'Articolo 18 della Direttiva Prospetti, un certificato di approvazione che attesta che il Prospetto di Base è stato redatto secondo la Direttiva Prospetti.

4. INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE

Banca Akros S.p.A. e il Credito Valtellinese S.c., hanno, o potrebbero di volta in volta avere, rapporti con l'Emittente, sia direttamente che indirettamente tramite la loro capogruppo o attraverso altre società facenti parte, rispettivamente, del gruppo bancario Banca Popolare di Milano e Credito Valtellinese, che potrebbero portare a potenziali conflitti di interesse.

In particolare, Banca Popolare di Milano S.c.ar.l è parte correlata con l'Emittente ai sensi della definizione contenuta nell'Allegato 1 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 così modificata dalla Delibera n. 17389 del 23 giugno 2010,

Senza limitare la generalità di quanto precede, l'Emittente ha stipulato un contratto di copertura con Banca Akros S.p.A. in relazione all'emissione dei Titoli al fine di coprire la propria esposizione.

Banca Akros S.p.A. agirà in qualità di Agente per il Calcolo dei Titoli

Eccetto per quanto detto sopra e eccetto per le commissioni pagabili ai Collocatori, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'offerta dei Titoli ha un interesse significativo nell'offerta.

5. MOTIVI ALLA BASE DELL'OFFERTA, PROVENTI NETTI STIMATI E SPESE TOTALI

- (i) Motivi alla base dell'offerta: Si veda la sezione intitolata "Utilizzo dei proventi" del Prospetto di Base
- (ii) Proventi netti stimati: Fino ad Euro 29.325.000



- (iii) Spese totali stimate: Il totale stimato delle spese che può essere determinato alla Data di Emissione è fino ad Euro 5.000 consistenti nelle Commissioni di Quotazione, tali spese non tengono conto di alcune spese vive sostenute o che saranno sostenute da o per conto dell'Emittente in connessione con l'ammissione alle negoziazioni dei Titoli.

6. ANDAMENTO DELL'INDICE/FORMULA/ALTRE VARIABILI E RISCHI ASSOCIATI E ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE

In base ai Titoli i Sottoscrittori hanno diritto di ricevere due cedole fisse annuali per i primi due anni, a prescindere dalla performance degli Indici facenti parte del Paniere.

Alla Data di Scadenza i Titoli pagheranno un Ammontare degli Interessi Indicizzati agli Indici pari al Taglio Minimo moltiplicato per il 70% della performance positiva degli Indici facenti parte del Paniere.

I potenziali investitori dovrebbero considerare attentamente che il rendimento dei Titoli dipende parzialmente dall'andamento degli Indici e perciò, se tale performance sarà negativa o pari a zero, l'Ammontare degli Interessi Indicizzati agli Indici, pagabile alla Data di Scadenza, sarà pari a zero (e perciò il rendimento dei Titoli sarà composto solo dalle due cedole fisse annue).

Alla Data di Scadenza, i Sottoscrittori hanno diritto di ricevere il capitale inizialmente investito.

Per ulteriori dettagli relativi alla formula per la determinazione dell'Ammontare degli Interessi Indicizzati agli Indici, si veda il paragrafo 20 della Part A – Generale e la Parte C – Altri Termini Applicabili.

Informazioni in relazione agli Indici

Generale

Le performance passate e future e la volatilità degli Indici può essere ottenuta da Bloomberg (codice SX5E<Index> per Eurostoxx50; SPX<Index> per S&P 500 e NKY per Nikkei 225)

Gli investitori devono notare che la performance storica non deve essere considerata come indicativa delle performance future.



Indice S&P 500®

I Titoli non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da Standard & Poor's ("S&P"). S&P e le sue terze parti licenzianti non rilasciano dichiarazioni o garanzie, espresse o implicite, ai possessori o ad altri membri del pubblico in merito all'opportunità dell'investimento nei valori mobiliari in generale oppure in questi Titoli in particolare o alla capacità dell'Indice S&P500 (l'"**Indice S&P**") di replicare la performance generale del mercato azionario. Il solo legame di S&P e delle sue terze parti licenzianti con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (il "**Licenziatario**") è la concessione in licenza di alcuni marchi registrati e denominazioni commerciali di S&P e delle sue terze parti licenzianti e dell'Indice S&P, che viene determinato, composto e calcolato da S&P o dalle sue terze parti licenzianti indipendentemente da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. o da questi titoli. S&P e le sue terze parti licenzianti non sono obbligate a tenere conto delle esigenze di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. o dei portatori dei titoli al momento della determinazione, composizione o calcolo dell'Indice S&P. S&P e le sue terze parti licenzianti non sono responsabili e non hanno preso parte alla determinazione della tempistica, prezzi o quantitativi dei Titoli da emettere ovvero alla determinazione o al calcolo dell'equazione mediante la quale è calcolato l'ammontare da pagare al rimborso dei Titoli. S&P non ha alcun obbligo o responsabilità per l'amministrazione, la commercializzazione o la negoziazione dei Titoli.

S&P E LE SUE TERZE PARTI LICENZIANTI NON GARANTISCONO L'ADEGUATEZZA, LA PRECISIONE, LA TEMPESTIVITA' O LA COMPLETEZZA DELL'INDICE S&P O DEI DATI IVI INCLUSI O DI QUALSIASI COMUNICAZIONE, COMPRESA, MA SENZA LIMITAZIONE ALCUNA, LE COMUNICAZIONI ORALI O SCRITTE (INCLUSE LE COMUNICAZIONI ELETTRONICHE) CON RIFERIMENTO ALL'INDICE S&P. S&P, LE SUE AFFILIATE E LE SUE TERZE PARTI LICENZIANTI NON SARANNO RESPONSABILI DI ERRORI, OMISSIONI O RITARDI NEI RIGUARDI DI CIÒ. S&P, LE SUE AFFILIATE E LE SUE TERZE PARTI LICENZIANTI NON DANNO GARANZIE, ESPRESSE O IMPLICITE, IN ORDINE AI RISULTATI CHE DOVRANNO ESSERE OTTENUTI DA QUALUNQUE SOGGETTO O ENTITA' CON L'USO DELL'INDICE O DEI DATI IVI MENZIONATI.

S&P, LE SUE AFFILIATE E LE TERZE PARTI LICENZIANTI NON DANNO GARANZIE, ESPRESSE O IMPLICITE, E RESPINGONO ESPRESSAMENTE TUTTE LE GARANZIE DI COMMERCIALIZZABILITÀ O IDONEITÀ AD UN PARTICOLARE SCOPO OD USO DELL'INDICE O DEI DATI IN ESSO INCLUSI. SENZA VOLER LIMITARE QUANTO PRECEDE, IN NESSUN CASO S&P, LE SUE AFFILIATE E LE SUE TERZE PARTI LICENZIANTI SARANNO RESPONSABILI DI DANNI SPECIALI, PUNITIVI, INDIRETTI O CONSEGUENZIALI (COMPRESO IL MANCATO PROFITTO), ANCHE QUALORA FOSSERO STATI AVVISATI DELLA POSSIBILITÀ DI TALI DANNI.

Indice EURO STOXX 50®

L'indice EURO STOXX 50® e i suoi marchi costituiscono proprietà intellettuale, utilizzata in forza di una licenza, della STOXX Limited, Zurigo, Svizzera e/o dei suoi licenzianti. L'indice è utilizzato in base ad una licenza concessa da STOXX. I titoli basati sull'Indice non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dai Licenzianti e nessuno dei Licenzianti avrà alcuna responsabilità riguardo agli stessi.

L'Emittente non intende fornire alcuna informazione passata o post-emissione sugli Indici.



Indice Nikkei225®

Il Nikkei Stock Average ("**Indice Nikkei**") è una proprietà intellettuale del Nikkei Inc., lo "Sponsor dell'Indice Nikkei"*. "Nikkei", "Nikkei Stock Average", e "Nikkei225" sono i marchi del Nikkei Inc. Nikkei Inc si riserva tutti i diritti, inclusi i diritti di autore, relativi all'indice

*Precedentemente conosciuto come Nihon keizan Shimbun, Inc. nome cambiato il 1 gennaio 2007.

I titoli non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dallo Sponsor dell'Indice Nikkei. Lo Sponsor dell'Indice Nikkei non fornisce alcun tipo di dichiarazioni o garanzie, espresse o implicite, in merito ai risultati che saranno ottenuti dall'uso dell'Indice Nikkei o diversamente dei valori a cui l'Indice Nikkei si attesta in qualsiasi particolare giorno.

L'Indice Nikkei è compilato e calcolato unicamente dallo Sponsor dell'Indice Nikkei. Tuttavia, lo Sponsor dell'Indice Nikkei non è responsabile nei confronti di qualsiasi persona per qualsiasi errore nell'Indice Nikkei e lo Sponsor dell'Indice Nikkei non ha alcun obbligo di avvisare alcuna persona, compresi gli acquirenti o venditori dei prodotti, di qualsiasi errore ad esso relativo.

Inoltre, lo Sponsor dell'Indice Nikkei non fornisce alcuna assicurazione in merito a qualsiasi modifica o cambiamento in qualsiasi metodologia usata nel calcolo dell'Indice Nikkei e non è obbligata a continuare il calcolo, la pubblicazione e la diffusione dell'Indice Nikkei.

I Collocatori

I Collocatori sono unicamente responsabili per qualsiasi possibile reclamo, costo, spesa, perdita o danno (compresi ma non limitati ai costi legali) che potrebbero derivare, direttamente o indirettamente, da una non corretta classificazione dei potenziali investitori dei Titoli e, conseguentemente, saranno responsabili per la diffusione dei Titoli a quella classe di investitori ai quali un investimento in strumenti finanziari aventi lo stesso o simile profilo di rischio non è adatto o appropriato. Perciò ciascun Collocatore farà la propria valutazione su come classificare i potenziali investitori che acquisteranno e deterranno i Titoli. Qualsiasi valutazione dell'adeguatezza e appropriatezza dei Titoli per un particolare potenziale investitore sarà effettuato indipendentemente da ciascun Collocatore e l'Emittente non sarà responsabile di qualsiasi errore o imprecisione in tale valutazione.

L'Emittente non intende fornire alcuna informazioni in merito a ciascun Indice successivamente all'emissione.

7. INFORMAZIONI OPERATIVE

Codice ISIN:

XS0783732455

Codice Comune:

078373245

Nuovo Titolo Complessivo che deve essere posseduto in una modalità che permetta la stanziabilità presso Eurosystem:

Si.

Si noti che la specificazione "Si" indica semplicemente che i Titoli sono destinati ad essere depositati all'emissione presso Euroclear/ Clearstream, Lussemburgo in qualità di custode comune (ICDS) e non significa necessariamente che i Titoli saranno riconosciuti come collaterale stanziabile per



la politica monetaria e le operazioni di credito giornaliera dell'Eurosistema, al momento di emissione così come in qualsiasi momento della loro vita. Tale riconoscimento dipenderà dalla soddisfazione dei criteri di stanzialità dell'Eurosistema.

Cassa(e) di compensazione diversa/e da Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking, Société Anonyme e numeri di identificazione rilevanti: Non Applicabile

Consegna: Consegna contro pagamento
Agente per il Pagamento iniziale: BNP Paribas,
33, Rue de Gasperich
Howald – Hesprange
L-2085 Luxembourg

Nomi e indirizzi di ulteriori Agenti per il Pagamento (se ve ne sono): Non Applicabile

8. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Periodo di Offerta: I Titoli saranno offerti al pubblico in Italia ai sensi degli Articoli 17 e 18 della Direttiva Prospetti e delle norme di implementazione in Italia.

Il periodo di offerta comincerà il 23 maggio 2012 (incluso) e terminerà alla prima data tra (i) il 15 giugno 2012 (incluso) e (ii) il giorno immediatamente successivo (escluso) a quello in cui le sottoscrizioni delle Obbligazioni raggiungano l'Ammontare Nominale Complessivo massimo di Euro 30.000.000.

Banca Akros S.p.A in Viale Eginardo 29, 20149 Milano, Italia in qualità di Responsabile del Collocamento (*Lead Manager*) agirà, ai sensi dell'Articolo 93bis del Testo Unico della Finanza, come entità responsabile dell'attività di collocamento e come coordinatore dell'Offerta

Il Responsabile del Collocamento (*Lead Manager*), attraverso i Collocatori (i) Banca Akros S.p.A. – Viale Eginardo 29, 20149, Milano, Italia, (ii) Banca Popolare di Milano S.c.ar.l. – Piazza F. Meda 4, 20121 Milano, Italia, (iii) Banca di Legnano S.p.A. – Largo F. Tosi 9, 20025, Legnano, Italia, (iv) Banca Popolare di Mantova



S.p.A. – Via Risorgimento 69, 46100, Mantova, Italia, (v) WeBank S.p.A. – Via Massaua 4, 20146 Milano, Italia, (vi) Credito Valtellinese S.c., Piazza Quadrivio, 8, 23100 Sondrio, Italia, (vii) Credito Artigiano S.p.A., Piazza San Fedele 4, 20121 Milano, Italia, (viii) Credito Siciliano S.p.A., Via Siracusa 1/E, 90141, Palermo, Italia e (ix) Cassa di Risparmio di Fano S.p.A., Piazza XX Settembre 19, 61032 Fano, Italia, collocherà i Titoli per un ammontare fino ad Euro 30,000,000.

Il Responsabile del Collocamento (*Lead Manager*) si è impegnato di garantire la sottoscrizione dei Titoli per un ammontare pari ad Euro 15.000.000 (la “**Garanzia**”).

Ai sensi del Decreto Legislativo del 24 Febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il “**Testo Unico della Finanza**”), i Titoli collocati fuori sede saranno offerti durante il periodo dal 23 maggio 2012 (incluso) fino all’8 giugno 2012 (incluso).

Ai sensi dell’Articolo 30, paragrafo 6 del Testo Unico della Finanza, la validità e l’esecuzione dei contratti realizzati attraverso la vendita fuori sede è sospesa per un periodo di sette giorni dopo la firma da parte dell’investitore del contratto stesso.

Entro tale periodo gli investitori potranno comunicare la loro revoca al relativo collocatore senza alcuna spesa o commissione.

Ai sensi dell’Articolo 32 del Testo Unico della Finanza, i Titoli collocati tramite tecniche di vendita a distanza (ad esempio on-line) saranno offerti durante il periodo dal 23 maggio 2012 (incluso) fino al 1 giugno 2012 (incluso).

Ai sensi dell’Articolo 67-*duodecies* del Codice al Consumo italiano, la validità e l’esecuzione dei contratti realizzati attraverso la vendita on-line è sospesa per un periodo di quattordici giorni dopo la firma da parte dell’investitore del contratto stesso.

Entro tale periodo gli investitori potranno comunicare la loro revoca al relativo collocatore senza alcuna spesa o commissione.

Qualora fra la data delle Condizioni Definitive e la chiusura del Periodo d’Offerta dovessero verificarsi circostanze straordinarie, quali, tra le altre, eventi eccezionali comportanti mutamenti negativi nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria,



normativa o di mercato a livello nazionale o internazionale che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità dell'offerta ovvero i risultati della stessa, l'Emittente, previa consultazione con il Responsabile del Collocamento (*Lead Manager*), potrà a sua discrezione chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta, anche nelle circostanze in cui le sottoscrizioni dei Titoli non abbiano ancora raggiunto l'Ammontare Nominale Complessivo massimo.

Notifica della chiusura anticipata del Periodo di Offerta sarà data dall'Emittente e dai Collocatori attraverso una apposita comunicazione pubblicata sul sito dell'Emittente e del Collocatore.

La chiusura anticipata dell'Offerta sarà efficace a partire dal primo Giorno di Pagamento TARGET (incluso) successivo alla pubblicazione della comunicazione di cui sopra. In tal caso, per evitare qualsiasi dubbio, le adesioni all'Offerta saranno ricevute fino alla chiusura lavorativa del Giorno di Pagamento TARGET (incluso) in cui verrà effettuata, se del caso, detta pubblicazione.

Ammontare dell'Offerta:

Fino ad Euro 30.000.000

Prezzo di Offerta:

100,00 per cento del Taglio Minimo

I Titoli saranno offerti al Prezzo di Emissione (di cui 2,25% è rappresentato dalle commissioni di collocamento ricevute dall'Emittente).

In particolare, sulla base di (A) le commissioni di distribuzione, (B) le commissioni di strutturazione (C) il valore della componente obbligazionaria e (D) il valore della componente derivativa, il Prezzo di Emissione dei Titoli potrebbe essere scomposto come segue:

Prezzo di Offerta:	100,00%
Commissioni di Distribuzione:	2,25%
Oneri di mantenimento delle condizioni dell'offerta:	0,80%
Valore della componente	
Obbligazionaria	88,20%
Valore della componente derivativa	8,75%

I suddetti calcoli sono stati fatti, da Banca Akros S.p.A. nel proprio ruolo di Responsabile del Collocamento (*Lead Manager*) dei Titoli, alla data del 26 aprile 2012.



Valore della componente obbligazionaria: 88,20%

La componente obbligazionaria è costituita da un titolo che paga annualmente due cedole fisse lorde pari al 2,50% annuo dell'Ammontare Nominale Complessivo dei Titoli per i primi 2 anni e che rimborsa alla pari alla Data di Scadenza.

Valore della componente derivativa: 8,75%

La componente derivativa è rappresentata da una *call* esotica asiatica che l'investitore compra dall'Emittente.

Condizioni alle quali l'offerta è soggetta:	Qualora fra la data delle Condizioni Definitive e la chiusura del Periodo d'Offerta dovessero verificarsi circostanze straordinarie, quali, tra le altre, eventi eccezionali comportanti mutamenti negativi nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato a livello nazionale o internazionale che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale i risultati dell'offerta, l'Emittente, previa consultazione, con il Responsabile del Collocamento (<i>Lead Manager</i>), può revocare o ritirare l'offerta. Notifica della revoca/ritiro dell'offerta verrà dato dall'Emittente attraverso la pubblicazione di un apposito avviso sul sito dell'Emittente e dei Collocatori. A seguito di revoca o ritiro dell'offerta, tutte le richieste di sottoscrizione saranno nulle e senza effetto, senza che vi sia necessità di effettuare una ulteriore notifica. Per evitare qualsiasi dubbio, qualora qualsiasi adesione all'Offerta sia stata fatta da un potenziale investitore e l'Emittente abbia revocato o cancellato l'Offerta, ciascun potenziale investitore non avrà diritto a sottoscrivere oppure acquistare alcun Titolo e qualsiasi adesione all'Offerta sarà automaticamente cancellata e qualsiasi ammontare corrisposto sarà rimborsato agli aderenti.
Descrizione del processo di sottoscrizione:	Durante il Periodo di Offerta i potenziali investitori possono sottoscrivere i Titoli durante il normale orario di apertura delle banche in Italia (dalle 9:00 alle 16:30) esclusivamente presso le filiali dei Collocatori compilando (anche attraverso appropriate deleghe), debitamente firmando e consegnando una specifica Scheda di Adesione.

La Scheda di Adesione è disponibile presso ogni filiale



	del Collocatore.
	Non ci sono limiti alle richieste di adesione che possono essere compilate e consegnate dallo stesso investitore potenziale presso il Collocatore.
	Le sottoscrizioni non possono essere revocate dai potenziali sottoscrittori a meno che non sia consentito dalla legge.
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e modalità per il rimborso degli importi pagati in eccesso dai sottoscrittori:	Non Applicabile
Dettagli del minimo e/o massimo importo di sottoscrizione:	I titoli possono essere sottoscritti nel Taglio Minimo di Euro 1.000
Dettagli del metodo e limiti temporali per il pagamento e la consegna dei Titoli:	Il corrispettivo totale dei Titoli sottoscritti deve essere pagato dall'investitore alla Data di Emissione presso la filiale del Collocatore che ha ricevuto la Scheda di Adesione. I Titoli saranno consegnati alla Data di Emissione, a seguito del pagamento del Prezzo di Offerta, ai potenziali investitori mediante accredito sui conti di deposito intrattenuti, direttamente o indirettamente, dai Collocatori presso Monte Titoli e/o Euroclear/Clearstream (a seconda dei casi).
Modalità e date in cui i risultati dell'offerta saranno resi pubblici:	L'ammontare definitivo dei Titoli sarà notificato (i) alla CSSF e (ii) alla Borsa Italiana S.p.A. a seguito della chiusura del Periodo di Offerta secondo l'Art. 8 della Direttiva Prospetti. Non più tardi di 2 Giorni di Pagamento TARGET dopo la chiusura del Periodo di Offerta, l'Emittente notificherà al pubblico i risultati dell'offerta mediante pubblicazione di una comunicazione sui siti web dell'Emittente e dei Collocatori.
Procedure per l'esercizio di qualsiasi diritto di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati:	Non Applicabile.
Categorie dei potenziali investitori ai quali i Titoli sono offerti e eventualità che le tranche siano state riservate ad alcuni paesi:	I Titoli saranno offerti esclusivamente al pubblico indistinto in Italia.
Processo di notifica ai sottoscrittori	I Collocatori notificheranno ai sottoscrittori gli importi



degli importi assegnati e indicazione se la distribuzione può cominciare prima che sia stata effettuata la notifica:

Importo delle spese e delle tasse specificatamente addebitati al sottoscrittore o all'acquirente:

Nome(i) e indirizzo (i), per quanto conosciuto dall'Emittente, dei collocatori nei vari paesi dove l'offerta ha luogo:

assegnati.

Non sono previsti criteri di riparto in quanto le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte fino al raggiungimento dell'Ammontare Nominale Complessivo massimo di Euro 30.000.000 e, successivamente, i Collocatori sospenderanno immediatamente la ricezione di ulteriori richieste di sottoscrizione.

Ad eccezione di quanto indicato al paragrafo 41 (Commissioni di Collocamento Totali) della Parte A e commissioni strutturazioni descritte nel paragrafo 8 della Parte B, nessuna ulteriore spesa e imposta verrà addebitata dall'Emittente ai sottoscrittori dei Titoli.

Si veda il paragrafo 43 (Offerta non esente) della Parte A di cui sopra.



PARTE C – ALTRI TERMINI APPLICABILI

1. Definizioni:

In questo Regolamento, le seguenti parole ed espressioni avranno il seguente significato:

“Giorno di Turbativa” (*Disrupted Day*) significa qualsiasi Giorno Programmato per gli Scambi in cui: (i) lo Sponsor non pubblica il relativo Livello dell’Indice; (ii) il Mercato Collegato non apre per gli scambi durante la sua regolare seduta di scambi; o (iii) si è verificato un Evento di Turbativa del Mercato;

“Chiusura Anticipata” (*Early Closure*) indica, in un qualsiasi Giorno Lavorativo di Borsa della rispettiva Borsa di Riferimento in relazione a qualsiasi Titolo Componente l’Indice ovvero del Mercato Collegato, la chiusura in un momento anteriore rispetto all’Orario di Chiusura Programmato, salvo che detta chiusura anticipata sia stata annunciata da tale Borsa di Riferimento o Mercato Collegato (a seconda dei casi) almeno un’ora prima del primo fra i seguenti eventi: (i) l’effettivo orario di chiusura della normale sessione di negoziazione su tale Borsa di Riferimento o Mercato Collegato (a seconda dei casi) in quello stesso Giorno Lavorativo di Borsa; e (ii) il termine ultimo per la presentazione degli ordini da immettere nel sistema della Borsa di Riferimento o del rispettivo Mercato Collegato da eseguirsi al relativo Orario di Valutazione in quello stesso Giorno Lavorativo di Borsa.

“Borsa di Riferimento” (*Exchange*) indica in relazione ad ogni titolo compreso nell’Indice (il **“Titolo Componente l’Indice”** (*Component Security*)), la principale borsa su cui tale Titolo Componente l’Indice è principalmente scambiato, come determinato dall’Agente di Calcolo dell’Indice;

“Giorno Lavorativo di Borsa” (*Exchange Business Day*) significa ogni Giorno Programmato per gli Scambi in cui: (i) lo Sponsor pubblica il livello dell’Indice; e (ii) il Mercato Collegato è aperto per gli scambi durante la sua regolare sessione di scambi, nonostante la chiusura di tale Mercato Collegato sia antecedente all’Orario di Chiusura Programmato;

“Turbativa di Borsa” (*Exchange Disruption*) indica qualsiasi evento (diverso dalla Chiusura Anticipata) che turbi o impedisca (come determinato dall’Agente di Calcolo dell’Indice) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di effettuare transazioni o ottenere valori di mercato per: (i) qualsiasi Titolo Componente l’Indice nella Borsa di Riferimento relativa a tale Titolo Componente l’Indice; o (ii) contratti di opzione o futures relativi all’Indice sul relativo Mercato Collegato;

“Livello dell’Indice” (*Index Level*) indica, con riferimento ad un Indice, il livello di tale Indice determinato dall’Agente di Calcolo dell’Indice al rispettivo Orario di Valutazione di tale Giorno Programmato per gli Scambi, come calcolato e pubblicato dallo Sponsor, soggetto alle clausole qui specificate;

“Indice/Indici” (*Index/Indices*) indica i seguenti tre indici (con i che va da 1 a 3) e tutti insieme il **“Paniere”** (*Basket*), come definiti nella Tabella 1 qui sotto:



i	Indice	Codice Bloomberg	Sito
1	S&P 500	SPX Index	www.standardandpoors.com
2	Euro Stoxx 50	SX5E Index	www.stoxx.com
3	Nikkei 225	NKY Index	www.e.nikkei.com

“Eventi di Turbativa del Mercato” (*Market Disruption Event*) significa:

- (i) (a) il verificarsi o l'esistenza, con riferimento a qualsiasi Titolo Componente l'Indice, di:
- (1) una Turbativa degli Scambi;
 - (2) una Turbativa di Borsa, in entrambi i casi che l'Agente di Calcolo dell'Indice determini come rilevante rispetto a tale Titolo Componente l'Indice e, nel caso in cui il livello del rispettivo Indice debba essere determinato all'Orario di Valutazione, in ogni istante entro l'ora che precede l'Orario di Valutazione con riferimento alla Borsa di Riferimento su cui è principalmente scambiato tale Titolo Componente l'Indice; o
 - (3) una Chiusura Anticipata relativamente a tale Titolo Componente l'Indice; e
- (b) ogni circostanza in cui l'aggregato di tutti i Titoli Componenti l'Indice rispetto ai quali si verifica o esiste una Turbativa degli Scambi, una Turbativa di Borsa o una Chiusura Anticipata che comprende il 20 per cento o più del livello del rispettivo Indice; o
- (ii) il verificarsi o l'esistenza, con riferimento ai contratti di opzione o futures relativi al rispettivo Indice, di: (a) una Turbativa degli Scambi, (b) una Turbativa di Borsa, che in entrambi i casi l'Agente di Calcolo dell'Indice ritenga siano rilevanti, laddove il livello dell'Indice pertinente debba essere determinato all'Orario di Valutazione, in qualsiasi momento entro l'ora che precede l'Orario di Valutazione con riferimento al rispettivo Mercato Collegato; o (c) una Chiusura Anticipata, in ogni caso rispetto a tali contratti futures o di opzione.

Ai fini di determinare se un Evento di Turbativa del Mercato esista in relazione ad un Indice o ad un Titolo Componente l'Indice, se un Evento di Turbativa del Mercato si verifica in relazione ad un Titolo Componente l'Indice in quel momento, allora il rispettivo contributo percentuale di quel Titolo Componente l'Indice al livello di tale Indice sarà basato su un raffronto tra (x) la quota del livello di tale Indice attribuibile a quel Titolo Componente l'Indice e (y) il livello totale di tale Indice, in entrambi i casi immediatamente prima del verificarsi di tale Evento di Turbativa del Mercato;

“Date di Osservazione_(t)” (*Observation Date*) indica le date indicate nella seguente Tabella 2:



20 luglio 2012 (t=1)	20 novembre 2013 (t=17)	20 marzo 2015 (t=33)	20 luglio 2016 (t=49)
20 agosto 2012 (t=2)	20 dicembre 2013 (t=18)	20 aprile 2015 (t=34)	22 agosto 2016 (t=50)
20 settembre 2012 (t=3)	20 gennaio 2014 (t=19)	20 maggio 2015 (t=35)	20 settembre 2016 (t=51)
22 ottobre 2012 (t=4)	20 febbraio 2014 (t=20)	22 giugno 2015 (t=36)	20 ottobre 2016 (t=52)
20 novembre 2012 (t=5)	20 marzo 2014 (t=21)	20 luglio 2015 (t=37)	21 novembre 2016 (t=53)
20 dicembre 2012 (t=6)	22 aprile 2014 (t=22)	20 agosto 2015 (t=38)	20 dicembre 2016 (t=54)
21 gennaio 2013 (t=7)	20 maggio 2014 (t=23)	21 settembre 2015 (t=39)	20 gennaio 2017 (t=55)
20 febbraio 2013 (t=8)	20 giugno 2014 (t=24)	20 ottobre 2015 (t=40)	20 febbraio 2017 (t=56)
20 marzo 2013 (t=9)	21 luglio 2014 (t=25)	20 novembre 2015 (t=41)	20 marzo 2017 (t=57)
22 aprile 2013 (t=10)	20 agosto 2014 (t=26)	21 dicembre 2015 (t=42)	20 aprile 2017 (t=58)
20 maggio 2013 (t=11)	22 settembre 2014 (t=27)	20 gennaio 2016 (t=43)	22 maggio 2017 (t=59)
20 giugno 2013 (t=12)	20 ottobre 2014 (t=28)	22 febbraio 2016 (t=44)	9 giugno 2017 (t=60)
22 luglio 2013 (t=13)	20 novembre 2014 (t=29)	21 marzo 2016 (t=45)	
20 agosto 2013 (t=14)	22 dicembre 2014 (t=30)	20 aprile 2016 (t=46)	
20 settembre 2013 (t=15)	20 gennaio 2015 (t=31)	20 maggio 2016 (t=47)	
21 ottobre 2013 (t=16)	20 febbraio 2015 (t=32)	20 giugno 2016 (t=48)	

o se una di queste date non è un Giorno Programmato per gli Scambi (come definito in questa Parte C), il successivo Giorno Programmato per gli Scambi.

“Mercato(i) Collegato(i)” (*Related Exchange*) indica, in relazione ad un Indice, la rispettiva borsa o sistema di quotazione in cui lo scambio ha un effetto materiale (come determinato dall'Agente di Calcolo dell'Indice) sul mercato complessivo per i contratti futures o le opzioni relativamente a tale Indice

“Orario di Chiusura Programmato” (*Scheduled Closing Time*) indica, con riferimento ad una Borsa di Riferimento o Mercato Collegato e ad un Giorno Programmato per gli Scambi, l'orario di chiusura programmato per i giorni della settimana di tale Borsa di Riferimento o Mercato Collegato



in tale Giorno Programmato per gli Scambi, senza considerare le sessioni fuori orario o ogni altra sessione fuori dagli orari della regolare sessione di scambi;

“Giorno Programmato per gli Scambi” (*Scheduled Trading Date*) indica ogni giorno in cui (i) lo Sponsor ha in programma di pubblicare il livello del rispettivo Indice e (ii) il rispettivo Mercato Collegato ha in programma di aprire per gli scambi nelle rispettive sessioni regolari di scambi,

“Sponsor” indica Stoxx Limited in relazione all’Indice DJ Eurostoxx 50, Standard and Poor’s, a Division of The Mc Graw-Hill Companies, in relazione all’Indice S&P 500, Nihon Japanese Keizai Economic Shimbun in relazione all’Indice Nikkei 225 o qualsiasi sponsor sostitutivo di qualsiasi Indice Sostitutivo (*Successor Index*);

“Data di Osservazione Iniziale” (*Strike Date*) indica il 20 giugno 2012;

“Turbativa degli Scambi” (*Trading Disruption*) indica qualsiasi limitazione o sospensione imposta sugli scambi dalla Borsa di Riferimento o dal rispettivo Mercato Collegato a causa di movimenti nei prezzi eccedenti i limiti permessi dalla Borsa di Riferimento o dal rispettivo Mercato (Borsa) Collegato o per qualsiasi altro motivo: (i) relativo a qualsiasi Titolo Componente l’Indice sulla Borsa di Riferimento in relazione a tale Titolo Componente l’Indice; o (ii) nei contratti futures o di opzione relativi all’Indice sul rispettivo Mercato Collegato; e

“Orario di Valutazione” (*Valuation Time*) significa i) al fine di determinare se si è verificato un Evento di Turbativa del Mercato: (a) rispetto ad ogni Titolo Componente l’Indice, l’Orario di Chiusura Programmato della Borsa di Riferimento rispetto a tale Titolo Componente l’Indice, e (b) rispetto a qualsiasi contratto di opzione o contratto future sul rispettivo Indice, la chiusura degli scambi sul rispettivo Mercato Collegato; e (ii) in tutte le altre circostanze, il momento in cui il Livello dell’Indice è calcolato e pubblicato dallo Sponsor;

2. Conseguenze delle Turbative di Mercato

Se, con riferimento ad un Indice, la Data di Osservazione Iniziale o una Data di Osservazione, a seconda dei casi, è un Giorno di Turbativa, allora la Data di Osservazione Iniziale o la Data di Osservazione, a seconda dei casi, sarà il primo Giorno Programmato per gli Scambi successivo che non sia un Giorno di Turbativa in relazione all’Indice, a meno che ciascuno dei 3 Giorni Programmati per gli Scambi immediatamente successivi a tale Data di Osservazione Iniziale o Data di Osservazione (a seconda dei casi) non sia un Giorno di Turbativa. In tal caso, (i) tale terzo Giorno Programmato per gli Scambi successivo sarà considerato la Data di Osservazione Iniziale o la Data di Osservazione, a seconda dei casi (la **“Data Stabilita”**) di tale Indice nonostante il fatto che tale giorno sia un Giorno di Turbativa; e (ii) l’Agente di Calcolo dell’Indice determinerà in buona fede il livello di tale Indice alla Data Stabilita, basandosi sulla formula e sul metodo di calcolo del rispettivo Indice utilizzata fino ad appena prima che si verificasse il primo Giorno di Turbativa, ed usando i prezzi di quotazione e scambio di ogni Titolo Componente l’Indice sulla rispettiva Borsa di Riferimento all’Orario di Valutazione della Data Stabilita o, se un evento che dà luogo ad un Giorno di Turbativa si è verificato rispetto a tale Titolo Componente l’Indice in quel terzo Giorno Programmato per gli Scambi, la stima in buona fede dell’Agente di Calcolo dell’Indice del valore del rispettivo Titolo Componente l’Indice all’Orario di Valutazione della Data Stabilita.



3. Modificazioni o Discontinuità dell'Indice

Indice Sostitutivo

Se, alla Data di Osservazione Iniziale o ad una qualsiasi Data di Osservazione (a seconda dei casi) un Indice (i) non è calcolato ed annunciato dallo Sponsor ma è calcolato ed annunciato da uno sponsor sostitutivo accettabile dall'Agente di Calcolo dell'Indice, o (ii) è sostituito da un indice sostitutivo che utilizza, a giudizio dell'Agente di Calcolo dell'Indice, la stessa formula e metodo di calcolo o una formula e un metodo di calcolo sostanzialmente simili a quelli usati per il calcolo dell'Indice, allora in ciascun caso quell'indice (l'**"Indice Sostitutivo"** (*Successor Index*)) sarà ritenuto essere l'Indice.

Evento di aggiustamento dell'Indice

Se (i) prima o alla Data di Osservazione Iniziale o a qualsiasi Data di Osservazione (a seconda dei casi) lo Sponsor annuncia che effettuerà un cambiamento sostanziale nella formula o nel metodo di calcolo del rispettivo Indice o in qualsiasi altro modo modifica materialmente l'Indice (diverso da una modifica prevista in quella formula o nel metodo di calcolo per mantenere il rispettivo Indice a seguito di cambiamenti nelle azioni costituenti e nella capitalizzazione e di altri eventi di routine), (**Modificazione dell'Indice**), o (i) lo Sponsor cancelli definitivamente l'Indice e non esista alcun Indice Sostitutivo (**Cancellazione dell'Indice**), allora l'Agente di Calcolo dell'Indice calcolerà il Livello dell'Indice a quella Data di Osservazione Iniziale o Data di Osservazione (a seconda dei casi) al fine di preservare il valore economico delle Obbligazioni, usando, al posto di un livello pubblicato dell'Indice, la formula ed il metodo di calcolo dell'Indice utilizzati appena prima di quel cambiamento o cancellazione, ma usando solo quei titoli che costituivano l'Indice immediatamente prima di quel cambiamento e/o cancellazione (diverso da quei titoli che da allora hanno cessato di essere quotati su qualsiasi Borsa di Riferimento). Nel caso in cui lo Sponsor manchi di calcolare e annunciare l'indice (un **"Turbativa dell'indice"**), allora saranno applicabile le Conseguenze delle Turbative di Mercato di cui al precedente paragrafo 2.

Correzione dell'Indice

Nell'eventualità in cui un Indice sia successivamente corretto e la correzione sia pubblicata dalla rispettiva Borsa di Riferimento o dallo Sponsor entro un Ciclo di Regolamento (*Settlement Cycle*) successivo all'originale pubblicazione, l'Agente di Calcolo dell'Indice determinerà l'ammontare che è pagabile come risultato di quella correzione, e, se si rendesse necessario, richiederà che l'Emittente pubblichi un avviso per tale correzione.

Agli scopi di cui sopra i seguenti termini avranno i rispettivi significati:

"Cassa di Compensazione" (*Clearance System*) significa, rispetto ad un Indice in qualsiasi momento, la cassa di compensazione domestica solitamente usata per regolare gli scambi dei Titoli Componenti l'Indice compresi nell'Indice in quell'istante;

"Giorno Lavorativo per la Cassa di Compensazione" (*Clearance System Business Day*) significa, rispetto ad una Cassa di Compensazione, qualsiasi giorno in cui tale Cassa di Compensazione è (o, a causa del verificarsi di un Evento di Turbativa per il Regolamento, sarebbe stata) aperta per l'accettazione e l'esecuzione di istruzioni di regolamento;



“Ciclo di Regolamento” (*Settlement Cycle*) indica il periodo di Giorni Lavorativi per la Cassa di Compensazione successivo ad una contrattazione in Titoli Componenti l’Indice sulla relativa Borsa di Riferimento in cui avverrà come di consueto il regolamento secondo le regole di tale Borsa di Riferimento (o se ci fossero più Borse di Riferimento in relazione all’Indice, tale periodo più lungo);
e

“Evento di Turbativa per il Regolamento” (*Settlement Disruption Event*) indica un evento al di là del controllo della Società a causa del quale la pertinente Cassa di Compensazione non è in grado di regolare il trasferimento delle azioni comprese nel relativo Indice.

Calcoli e Determinazioni

L’Agente di Calcolo dell’Indice non avrà alcuna responsabilità nei confronti degli Obbligazionisti per errori o omissioni in buona fede commessi nei suoi calcoli e nelle sue determinazioni come previsto nelle presenti Condizioni Definitive eccetto per gli errori o le determinazioni che possono risultare da sua mancanza grave, negligenza grave o mala fede. I calcoli e le determinazioni dell’Agente di Calcolo dell’Indice saranno effettuati secondo le presenti Condizioni Definitive (avendo in ogni caso riguardo dei criteri in esso previsti e laddove pertinenti sulla base delle informazioni fornite dagli impiegati e funzionari dell’Agente di Calcolo dell’Indice responsabili di effettuare gli opportuni calcoli e determinazioni) e, in assenza di errore manifesto, saranno definitivi, conclusivi e vincolanti nei confronti degli Obbligazionisti. Gli Obbligazionisti non avranno diritto di fare alcuna contestazione nei confronti dell’Agente di Calcolo dell’Indice e dell’Emittente nel caso in cui lo Sponsor avesse fatto qualsiasi errore, omissione o altra dichiarazione inesatta con riferimento ai calcoli e al pubblico annuncio del rispettivo Indice.