

**PROGRAMMA “Double Win Certificates”****PROSPETTO DI BASE**

per l’offerta e/o la quotazione di *certificates*
denominati:

**“DOUBLE WIN CERTIFICATES QUANTO ED
EURO DOUBLE WIN CERTIFICATES
SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE”**

emessi da Deutsche Bank AG

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 1 ottobre 2007 a seguito dell’approvazione n. 7084957 del 20 settembre 2007. Esso è composto da Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari e Documento di Registrazione relativo all’Emittente (quest’ultimo depositato presso la Consob in data 20 giugno 2007 a seguito di approvazione n. 7054537 del 13 giugno 2007), e costituisce un Prospetto di Base relativo al Programma “*Double Win Certificates*”, ai sensi dell’articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC. In occasione delle singole emissioni, il presente Prospetto di Base sarà integrato dall’avviso integrativo contenente le Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.

L’adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della Consob sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il mercato regolamentato SeDeX[®] dei *Certificates* oggetto del Programma “*Double Win Certificates*” con provvedimento n. 4803 del 4 settembre 2006, come confermato con provvedimento n. 5479 del 17 settembre 2007. Il presente Prospetto di Base sarà messo a disposizione presso la sede di Deutsche Bank S.p.A. e pubblicato e reso disponibile in forma elettronica sul sito web www.x-markets.it.

INDICE

I.	NOTA DI SINTESI.....	3
II.	DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 28 DEL REGOLAMENTO CE N. 809/2004.....	14
III.	NOTA INFORMATIVA	16
1.	PERSONE RESPONSABILI.....	17
1.1	Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità della nota informativa	17
1.2	Dichiarazione di responsabilità	17
2.	FATTORI DI RISCHIO	18
2.1	Avvertenze generali	18
2.2	Fattori di rischio connessi ai <i>Double Win Certificates</i>	21
2.3	Esemplificazioni del funzionamento dei <i>Double Win Certificates</i> ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento	28
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	40
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione dell'offerta.....	40
3.2	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi.....	40
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	41
4.1	Informazioni riguardanti i <i>Double Win Certificates</i>	41
4.2	Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo.....	50
4.3	Eventi Rilevanti con un'incidenza sul Sottostante	50
4.4	Eventi di Turbativa del Mercato.....	50
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	52
5.1	Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta.....	52
5.2	Condizioni alle quali l'offerta è subordinata.....	52
5.3	Ammontare Totale Dell'emissione/Dell'offerta.....	52
5.4	Periodo di validità dell'offerta, comprese possibili modifiche, e descrizione della procedura di sottoscrizione	52
5.5	Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione (espresso in numero di strumenti finanziari o di importo aggregato da investire).....	54
5.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	54

5.7	Indicazione della data in cui i risultati dell'offerta verranno resi pubblici e descrizione completa delle modalità seguite	54
5.8	Piano di ripartizione e assegnazione	54
5.9	Collocamento e sottoscrizione	55
6.	AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE	57
6.1	Quotazione ed impegni dell'Emittente	57
6.2	Altri mercati di quotazione	57
6.3	Intermediari sul mercato secondario	57
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	58
7.1	Nominativi di consulenti esterni	58
7.2	Rilievi da parte dei revisori legali dei conti	58
7.3	Pareri e/o relazioni di esperti	58
7.4	Informazioni provenienti da soggetti terzi	58
7.5	Informazioni successive all'emissione	58
IV.	REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK <i>DOUBLE WIN CERTIFICATES</i>	59
V.	DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO	82
VI.	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE	84

I. NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al prospetto di base (di seguito, "il Prospetto di Base"), del programma *Twin Win Certificates*, concernente l'ammissione a quotazione dei *Twin Win Certificates* (rispettivamente, il "Programma" e i "*Twin Win Certificates*") emessi da Deutsche Bank AG (di seguito, "Deutsche Bank" o l'"Emittente").

Qualsiasi decisione di investire nei *Twin Win Certificates* dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo, composto da Documento di Registrazione (incluso tramite riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004), Nota Informativa relativa ai titoli emessi ai sensi del Programma, la presente Nota di Sintesi, nonché le Condizioni Definitive.

Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea (di seguito, "Stato EEA") in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere i costi della traduzione del Prospetto, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato EEA nel quale tale azione sia stata intentata, prima dell'inizio del procedimento.

A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva 2003/71/CE in materia di prospetti in ognuno degli Stati EEA, la responsabilità civile incombe sulle persone responsabili in uno qualsiasi di tali Stati EEA in relazione alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa l'eventuale traduzione della stessa, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria una volta letta con altre parti del Prospetto.

I termini indicati con iniziale maiuscola nella presente Nota di Sintesi avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nel regolamento relativo ai Twin Win Certificates su Azioni del Prospetto (di seguito, il "Regolamento"), salvo ove diversamente indicato.

1. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLO STRUMENTO FINANZIARIO "TWIN WIN CERTIFICATES".

I *Twin Win Certificates* su Azioni oggetto della presente Nota di Sintesi, che verranno emessi nell'ambito del Programma "*Twin Win Certificates*", sono caratterizzati in particolare dal Rischio legato all'andamento del Sottostante, in quanto il valore dei *Twin Win Certificates* è basato sul valore del Sottostante.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE.

Emittente Deutsche Bank AG con sede legale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania (di seguito l'"Emittente" o "Deutsche Bank").

Storia ed evoluzione di Deutsche Bank: Deutsche Bank é una banca istituita nella forma di società per azioni di diritto tedesco (*Aktiengesellschaft* o AG), che trae le proprie origini dalla fusione tra la Norddeutsche Bank

Aktiengesellschaft, Amburgo, la Rhenisch-Westfalische Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf, e la Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Monaco. Tanto l'atto di fusione quanto l'atto costitutivo sono stati annotati nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957, con il numero di registro HRB 30 000.

Durata dell'Emittente: La durata di Deutsche Bank non è soggetta a termine, secondo quanto reso possibile dalla legge tedesca.

Legislazione in base alla quale l'Emittente opera: L'Emittente é autorizzato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi della legislazione tedesca ed è assoggettato ai controlli ed alla vigilanza prudenziale da parte dell'Autorità Federale di Controllo e di Vigilanza Finanziaria tedesca (*la "Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht"*).

Oggetto sociale dell'Emittente: L'oggetto sociale di Deutsche Bank, come descritto nel proprio statuto, consiste nell'esercizio di attività bancarie di ogni genere, nella prestazione di servizi finanziari e di altri servizi nonché nello sviluppo di rapporti economici a livello internazionale. Deutsche Bank può perseguire l'oggetto sociale direttamente o mediante società controllate e collegate. Nei termini consentiti dalla legge, Deutsche Bank ha facoltà di svolgere qualsiasi attività e di adottare tutte le misure ritenute idonee al perseguimento dell'oggetto sociale, in particolare l'acquisto e l'alienazione di proprietà immobiliari, l'apertura di filiali in Germania e all'estero, l'acquisizione, la gestione e la cessione di partecipazioni in altre società, nonché la stipulazione di accordi tra imprese.

Rating: Il Rating di lungo periodo attribuito rispettivamente da Moody's Investors Service, New York, Standard & Poor's, New York, e Fitch Ratings, New York, al Gruppo è il seguente:

Agenzia:

rating:

Moody's Investors Service - *giugno 2007* Aa1

Standard & Poor's - *agosto 2007* AA

Fitch Ratings - *luglio 2007* AA

3. IDENTITA' DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI

Ai sensi del diritto tedesco, Deutsche Bank AG è dotata sia di un Consiglio di Gestione (*Vorstand*) che di un Consiglio di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*). Tali Consigli

sono separati; nessun soggetto può fare parte di entrambi. Il Consiglio di Sorveglianza nomina i componenti del Consiglio di Gestione e controlla le sue attività.

3.1 Consiglio di Gestione

Il Consiglio di Gestione rappresenta Deutsche Bank ed è responsabile della gestione della stessa ed è composto da Dr. Josef Ackermann (Presidente del Consiglio di Gestione, *Chief Executive Officer*), Dr. Hugo Banziger (Direttore Generale Area Rischi, *Chief Risk Officer*), Anthony Di Iorio (Direttore Finanziario, *Chief Financial Officer*), Dr. Tessen von Heydebreck (Direttore Amministrativo, *Chief Administrative Officer*), Hermann-Josef Lamberti (Direttore Operativo, *Chief Operating Officer*).

3.2 Consiglio di Sorveglianza

Il Consiglio di Sorveglianza è costituito dai seguenti 20 componenti: Dr. Clemens Börsig, Presidente; Heidrun Forster, Vice Presidente Deutsche Bank AG ; Dr. Karl-Gerhard Eick; Ulrich Hartmann; Gerd Herzberg; Sabine Horn; Rolf Hunck; Sir Peter Job; Prof. Dr. Henning Kagermann; Prof. Dr. Henning Kagermann; Ulrich Kaufmann; Peter Kazmierczak; Maurice Lévy; Henriette Mark; Dr. Theo Siegert; Dr. jur. Dr.-Ing. E. h. Heinrich von Pierer; Gabriele Platscher; Karin Ruck; Tilman Todenhöfer; Dipl.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Jürgen Weber; Leo Wunderlich.

3.3 Società di revisione

L'assemblea dei soci dell'Emittente in data 24 maggio 2007 ha rinnovato a *KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("KPMG")* l'incarico di revisione del bilancio di esercizio individuale e consolidato per l'anno 2008. KPMG rimarrà in carica sino all'Assemblea Generale Annuale degli Azionisti, in data 28 maggio 2008. La suddetta società di revisione ha effettuato il controllo contabile, esprimendo un giudizio senza rilievi sul bilancio di esercizio individuale e consolidato chiuso al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005. Le relazioni della società di revisione sono incluse nei bilanci messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo paragrafo 8.2 "Documenti accessibili al pubblico" cui si rinvia.

4. DATI FINANZIARI SELEZIONATI – FATTORI DI RISCHIO

4.1 Informazioni finanziarie

Relativamente alla situazione finanziaria dell'Emittente, si invita l'investitore a leggere attentamente il capitolo 10 del Documento di Registrazione dell'Emittente, disponibile sul sito internet dell'Emittente: www.x-markets.it.

Si riporta di seguito una sintesi dei principali dati finanziari/patrimoniali e indici di solvibilità selezionati relativi all'Emittente, tratti dai bilanci sottoposti a revisione per gli esercizi chiusi al 31/12/2006 e 31/12/2005, e dai bilanci non sottoposti a revisione per quanto riguarda i dati relativi al trimestre, conclusosi il 30 giugno 2007 tutti redatti secondo la normativa IAS/IFRS. A tale proposito, si segnala che in data

1 agosto 2007 è stata resa pubblica sul sito dell'Emittente la Relazione Trimestrale relativa al secondo trimestre, come approvata dal Consiglio di Gestione dell'Emittente.

<i>Dati (in milioni di Euro)</i>	30.06.2007¹	31.12.2006	31.12.2005
Utile netto di esercizio	1.777	5.986	3.529
Totale attivo	1.938.185	1.126.230	992.161
Totale passività	1.901.181	1.093.422	992.161
Patrimonio netto	36.287	32.808	29.936

<i>Ratios (in milioni di Euro)</i>	30.06.2007²	31.12.2006	31.12.2005
Tier I	8.4%	8.9%	8,7%
<i>Total capital ratio</i>	11.8%	12.8%	13,5%
Patrimonio di vigilanza	n.d.	34.778	34.309

Partite Anomale (Problem Loans)³

<i>(in milioni di Euro)</i>	30.06.2007 ⁴			31.12.2006			31.12.2005		
	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale
Crediti incagliati (Nonaccrual loans)	1.593	1.097	2.690	1.906	1.097	3.003	2.444	1.106	3.550
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (Loans 90 days or more past due and still accruing)	3	144	147	4	181	185	13	189	202
Ristrutturazioni dei debiti in sofferenza (troubled debt restructurings)	95	-	95	114	-	114	119	-	119
Totale Perdite Anomale	1.404	1.097	2.503	1.625	1.092	2.717	2.576	1.295	3.871

¹ Dati non certificati da Società di Revisione.

² Dati non certificati da Società di Revisione.

³ Il bilancio dell'Emittente non contiene una specifica voce rappresentativa dei rapporti sofferenze/impieghi e partite anomale/impieghi; tuttavia tale rapporto potrà essere ricostruito con approssimazione analogica, senza certezza di coincidenza, tra gli indicatori richiesti ai sensi della normativa di vigilanza bancaria tedesca e quella italiana

⁴ Dati non certificati da Società di Revisione.

Cambiamenti significativi

Deutsche Bank attesta che non ci sono stati significativi cambiamenti avversi nella situazione finanziaria di Deutsche Bank AG dal 30 giugno 2007.

4.2 Fattori di rischio

Fattori di rischio connessi ai Double Win Certificates

Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei *Double Win Certificates*

I *Double Win Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico alla scadenza) con Sottostante sempre valorizzato convenzionalmente in Euro (i "*Double Win Certificates Quanto*"), ovvero il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro (gli "*Euro Double Win Certificates*").

Alla data d'esercizio (automatico) alla scadenza dei *Double Win Certificates*, possono verificarsi i seguenti scenari:

(A) Aumento del valore del Sottostante alla scadenza

I *Double Win Certificates* permettono all'investitore di trarre un risultato positivo in caso di aumento del valore del Sottostante alla scadenza rispetto al cosiddetto Livello di Protezione Up, quest'ultimo corrispondente ad una percentuale predefinita del Prezzo di Riferimento Iniziale che sarà sempre pari o superiore al 100% del medesimo secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. In tal caso il Portatore potrà partecipare all'aumento di valore del Sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Protezione Up in misura di un fattore di partecipazione, il c.d. Fattore di Partecipazione Up (il cui valore minimo può essere pari a 0%).

Si segnala che in tale scenario l'investitore incorrerebbe tuttavia in una perdita nell'ipotesi in cui il Sottostante alla scadenza non abbia un aumento particolarmente significativo rispetto al Livello di Protezione Up e allo stesso tempo i fattori che concorrono nel calcolo del corrispettivo - il Livello Garantito, ed il Fattore di Partecipazione Up - siano stati prefissati su valori non elevati.

Nel caso in cui il Fattore di Partecipazione Up sia pari a 0% l'investitore percepirà un importo predefinito pari al Livello Garantito del Sottostante per il Multiplo, non ricevendo pertanto, alcuna remunerazione per l'incremento del sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Partecipazione Up.

(B) Diminuzione del valore del Sottostante alla scadenza

In caso di diminuzione del valore del Sottostante alla Data di Scadenza rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale, possono verificarsi, alternativamente, i seguenti due scenari:

- (i) se il valore del Sottostante si situa alla scadenza all'interno della fascia compresa tra il Prezzo di Protezione Down e il Livello di Protezione Up (inclusi), l'investitore percepisce un Importo di Liquidazione predefinito che è dato dal "Livello Garantito" del Sottostante moltiplicato per il Multiplo e per il Lotto Minimo d'Esercizio. Il valore del Livello Garantito del Sottostante fissato dall'Emittente tra l' 1% e il 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale determina il grado di protezione del capitale investito. Nel caso limite in cui tale valore sia fissato all' 1% ad esso corrisponde una percentuale di recupero dell' 1% del capitale investito e conseguentemente una perdita del 99% del capitale investito nei *Double Win Certificates*.

Si segnala che maggiore sarà l'ampiezza dell'intervallo compreso tra il Livello di Protezione Down e Livello di Protezione Up, maggiore sarà la probabilità, a parità degli altri fattori, di trovarsi in tale scenario negativo, e di subire pertanto una perdita. In generale ad una maggiore ampiezza della predetta fascia corrisponderà un Livello Garantito più elevato, a parità degli altri fattori.

- (ii) se il valore del Sottostante si situa ad un valore inferiore al cosiddetto Livello di Protezione Down - pari ad una percentuale del Prezzo di Riferimento Iniziale, compresa tra 0% (incluso) e 100% (incluso) - i *Double Win Certificates* permettono al Portatore di ottenere un rendimento positivo in misura di un coefficiente di partecipazione, il Fattore di Partecipazione Down (il cui valore minimo può essere pari a 0%). **Tuttavia il Portatore subirà in tale scenario una perdita del capitale investito in presenza di una diminuzione non particolarmente significativa del Sottostante rispetto al Livello di Protezione Down e se allo stesso tempo i fattori che concorrono nel calcolo del corrispettivo - il Livello Garantito, ed Fattore di Partecipazione Down - siano stati prefissati su valori non elevati.**

Si rinvia al caso 2 B) "Decremento significativo del valore dell'Azione sottostante" dell'ipotesi non favorevole delle esemplificazioni del paragrafo 2.3 *Esemplificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*.

Nel caso in cui il Fattore di Partecipazione Down sia pari a 0% l'investitore percepirà un importo predefinito pari al Livello Garantito del Sottostante per il Multiplo, non ricevendo pertanto, alcuna remunerazione per il decremento del sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Partecipazione Down.

Pertanto nella valutazione dell'investimento particolare importanza rivestono, tra l'altro, i valori ai quali sono fissati alla Data d'Emissione il Livello di Protezione Up e il Livello di Protezione Down rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale del Sottostante, nonché i valori ai quali sono stati fissati il fattore di partecipazione al valore del sottostante alla scadenza (Fattore di Partecipazione Up e Fattore di Partecipazione Down), i quali ultimi determinano l'entità del rendimento potenziale nel caso di valore del Sottostante alla scadenza favorevole per l'investitore.

In termini più specifici:

(A) Diminuzione del valore del Sottostante alla scadenza

Qualora, alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione Up, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Prezzo di Riferimento Finale e il Livello di Protezione Up moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Up, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (qualora il Sottostante sia espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [FPU \times (\text{Prezzo di Riferimento Finale} - LPU)]\} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“**LG**” indica il Livello Garantito, calcolato in percentuale, tra 1 e 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale,

“**FPU**” indica il Fattore di Partecipazione Up,

“**LPU**” indica il Livello di Protezione Up (calcolato in percentuale, sempre superiore al 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale);

(B) Aumento del valore del Sottostante alla scadenza

- (i) Qualora, alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Livello di Protezione Down e il Prezzo di Riferimento Finale moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Down, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [FPD \times (LPD - \text{Prezzo di Riferimento Finale})]\} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“**FPD**” indica il Fattore di Partecipazione Down,

“**LPD**” indica il Livello di Protezione Down calcolato in percentuale, tra 0 e 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale.

- (ii) Qualora, alla Data di Valutazione, il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia allo stesso tempo (a) inferiore o uguale al Livello di Protezione Up e (b) superiore o uguale al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito moltiplicato per il Multiplo e per il

numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{[LG \times \text{Multiplo}]}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

L'importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 della Nota Informativa.

Esistono taluni rischi generali connessi all'investimento in strumenti finanziari derivati quali i *certificates*, nonché rischi specifici, connessi a ciascuna emissione dei *Double Win Certificates* ai sensi del Programma, che gli investitori devono tenere in considerazione, al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento. Tali rischi sono, tra gli altri: Rischio di cambio specifico relativo agli *Euro Double Win Certificates*, Rischio di perdita del capitale investito, Rischio di Prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *Double Win Certificates*, Rischio Liquidità, Rischio di costi relativi a commissioni, spese, interessi e dividendi, Rischio Emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento, Rischio di sostituzioni, Rischio di estinzione anticipata e rimborso, Rischio di modifiche al Regolamento, Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità, Rischio di imposizione fiscale, Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali - misure che l'Emittente può adottare, Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato, Rischio di annullamento dei *Double Win Certificates* a seguito di Eventi Rilevanti, Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante, Rischio di potenziali conflitti di interessi, Rischio relativo alla legge applicabile e foro competente.

Detti Fattori di rischio sono descritti in dettaglio nel Documento di Registrazione e nel paragrafo 2 (Fattori di Rischio) della Nota Informativa relativa ai *Double Win Certificates*.

4.2.1 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Attualmente non risultano esservi tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive di Deutsche Bank AG, almeno per l'esercizio in corso.

Per quanto attiene alle prospettive e alle tendenze previste, l'Emittente, alla luce della chiusura positiva dell'anno fiscale 2006 confida di avere la strategia idonea, le giuste dinamiche di crescita nonché adeguati sistemi per la gestione del capitale, dei rischi e dei costi, tali da consentire di perseguire obiettivi di ulteriore crescita nell'anno fiscale 2007 e un miglioramento dei risultati rispetto all'anno 2006.

5. PRINCIPALI AZIONISTI E OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI COLLEGATE ALLA SOCIETA'

5.1 Assetto di controllo dell'Emittente

Deutsche Bank non è direttamente né indirettamente posseduta o controllata da altre società, soggetti o persone fisiche o giuridiche, né individualmente né congiuntamente.

La legge tedesca in materia di commercio di strumenti finanziari (*Wertpapierhandelsgesetz*) richiede agli investitori in società le cui azioni siano quotate in mercati regolamentati, le cui partecipazioni raggiungano delle soglie determinate, di informare sia la società che il BaFin (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) di tali circostanze entro il termine di sette giorni. La soglia minima oltre la quale bisogna provvedere a tale comunicazione era del 5% del capitale azionario in circolazione della società, munito di diritto di voto fino al 20 gennaio 2007; da quella data tale soglia è stata abbassata al 3%. Deutsche Bank AG non è a conoscenza del fatto che alcun singolo investitore posseda, alla data del 31 marzo 2007, il 3% o più delle azioni della Società.

5.2 Variazioni dell'assetto di controllo

Deutsche Bank AG non è a conoscenza di alcun accordo la cui esecuzione possa, ad una data successiva, determinare un cambiamento dell'attuale assetto della società.

6. AMMISSIONE A QUOTAZIONE

6.1 Dettagli dell'ammissione a quotazione

Come meglio illustrato alla sezione 6 "Ammissione alla quotazione e modalità di negoziazione" della Nota Informativa, con riferimento alle singole emissioni di *Double Win Certificates* che, nell'ambito del Prospetto di Base, saranno di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione, la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 2.4.6 del Regolamento dei Mercati, adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nelle pertinenti Condizioni Definitive, redatte secondo il modello di cui all'appendice della Nota Informativa, contenenti le caratteristiche relative alle singole ammissioni a quotazione, da effettuarsi sulla base della pertinente Nota Informativa e che saranno rese pubbliche, entro il giorno antecedente all'inizio della quotazione, mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso l'Emittente e contestualmente trasmesse alla Consob.

L'ammissibilità alla quotazione dei *Double Win Certificates* è stata disposta dalla Borsa Italiana S.p.A. il 4 settembre 2006, con provvedimento n. 4803 e confermata in data 17 settembre 2007 con provvedimento n. 5479.

7. INDICAZIONI COMPLEMENTARI

7.1 Capitale sociale

Al 31 dicembre 2006 il capitale sociale di Deutsche Bank era pari a Euro 1.343.406.103,04 rappresentato da 524.768.009 azioni ordinarie nominative prive di valore nominale. Le azioni sono interamente sottoscritte e registrate.

7.2 Documenti accessibili al pubblico

Possono essere consultati presso la sede legale di Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126 Milano i seguenti documenti in formato cartaceo:

- Bilanci consolidati del Gruppo Deutsche Bank per l'anno 2006;
- Relazioni trimestrali di Deutsche Bank;
- Relazioni di certificazione;
- Atto costitutivo; e
- Copia del presente Prospetto di Base.

I documenti di cui sopra possono essere consultati anche sul sito www.db.com.

**II. DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO AI SENSI
DELL'ARTICOLO 28 DEL REGOLAMENTO CE N. 809/2004**

Ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004, vengono inclusi, nel presente Prospetto di Base, il Documento di Registrazione relativo all'Emittente, il bilancio individuale di Deutsche Bank al 31 dicembre 2006, il bilancio consolidato del Gruppo Deutsche Bank al 31 dicembre 2006, la relazione trimestrale di Deutsche Bank al 30 giugno 2007, le Relazioni di Certificazione e l'Atto Costitutivo dell'Emittente. Tali documenti sono inoltre disponibili (i) presso l'Archivio della Borsa Italiana S.p.A., Piazza Affari 4 - 20123, Milano, (ii) presso Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario n. 3, 20126 Milano, e (iii) sul sito internet dell'Emittente www.x-markets.it. Il Documento di Registrazione è inoltre reso disponibile sul sito www.x-markets.it.

III. NOTA INFORMATIVA

SUGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA *DOUBLE WIN CERTIFICATES* SU AZIONI

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità della nota informativa

Deutsche Bank AG con sede sociale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Deutsche Bank AG attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto di Base sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

DEUTSCHE BANK AG

[●]

DEUTSCHE BANK AG

[●]

2. FATTORI DI RISCHIO

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEI DOUBLE WIN CERTIFICATES

I *Double Win Certificates* non offrono alcun rendimento garantito.

Il rendimento dei *Double Win Certificates* dipende dal valore del Sottostante alla scadenza. In particolare l'Emittente individuerà una fascia di valori del Sottostante rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale delimitata dai cosiddetti Livello di Protezione Up e Livello di Protezione Down.

L'investitore conseguirà un rendimento positivo nell'ipotesi in cui il Sottostante alla scadenza si situi ad un valore superiore rispetto al Livello di Protezione Up e nell'ipotesi in cui il Sottostante alla scadenza sia sceso al di sotto del cosiddetto Livello di Protezione Down.

Si segnala che in tali scenari l'investitore incorrerebbe tuttavia in una perdita nell'ipotesi in cui il Sottostante alla scadenza non abbia un aumento particolarmente significativo rispetto al Livello di Protezione Up (ovvero, nell'ipotesi opposta, una riduzione particolarmente significativa rispetto al Livello di Protezione Down) e se allo stesso tempo i fattori che concorrono nel calcolo del corrispettivo (il Livello Garantito e il Fattore di Partecipazione Up, ovvero il Livello Garantito e il Fattore di Partecipazione Down nell'ipotesi opposta) siano stati prefissati su valori non elevati.

L'investitore subirà una perdita se il Sottostante alla scadenza si situa all'interno della fascia delimitata dal Livello di Protezione Up e Livello di Protezione Down inclusi (fatta eccezione l'ipotesi in cui il Livello Garantito del Sottostante sia posto al 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale).

In tale circostanza l'entità della perdita del capitale investito dipenderà dal valore del Livello Garantito, quest'ultimo pari ad una percentuale prefissata del Prezzo di Riferimento Iniziale, il cui valore potrà variare tra l'1% e il 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale, e che verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

La percentuale di Livello Garantito rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale rappresenta altresì la percentuale di recupero del capitale investito nel caso in cui il Sottostante abbia un valore sfavorevole alla Scadenza. Si segnala che maggiore sarà l'ampiezza dell'intervallo compreso tra il Livello di Protezione Down e Livello di Protezione Up, maggiore sarà la probabilità, a parità degli altri fattori, di trovarsi in tale scenario negativo, e di subire pertanto una perdita.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio (i) per esplicitare gli scenari di rendimento, al paragrafo 2.3 (*Esemplificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di*

valore dell'investimento) a pag. 28, (ii) per la descrizione del cosiddetto unbundling delle varie componenti opzionarie costitutive dei Double Win Certificates, al paragrafo 2.3.2 (Valore teorico dei Double Win Certificates - Scomposizione del Prezzo) a pagina 31.

2.1 Avvertenze generali

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto/vendita dei *certificates* di tipo *Double Win Certificates* oggetto del presente Prospetto ed all'esercizio dei rispettivi diritti.

Si invitano altresì gli investitori a leggere attentamente il presente Prospetto, unitamente alle ulteriori informazioni contenute nel Documento di Registrazione relativo all'Emittente ed incluso mediante riferimento nel presente Prospetto ed, in particolare, le avvertenze per l'investitore ivi contenute.

I *Double Win Certificates*, in quanto strumenti finanziari derivati, sono caratterizzati da una rischiosità elevata, il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità.

Tale rischiosità implica che l'investitore può non recuperare in parte il capitale investito nei *Double Win Certificates* alla Data di Scadenza (si veda, di seguito, il "Rischio di perdita del capitale investito").

E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Nel caso in cui un acquirente dei *Certificates* finanzia l'acquisto degli stessi con un prestito, costui non soltanto deve sopportare qualunque perdita subita, qualora il prezzo di mercato dei *Certificates* abbia una *performance* inferiore rispetto alle sue previsioni, ma deve anche ripagare il prestito maggiorato degli interessi. Si consiglia ai potenziali investitori di non presupporre di essere in grado di utilizzare i guadagni ottenuti dai *Certificates* per la restituzione del prestito o il pagamento degli interessi.

I *Double Win Certificates* non forniscono il pagamento di interessi o dividendi e non generano un'entrata corrente. Le potenziali svalutazioni di tali *Certificates* non possono essere compensate con altri guadagni provenienti dagli stessi. Si raccomanda al potenziale investitore di considerare, prima dell'acquisto, se la sua condizione finanziaria sia tale da consentirgli la restituzione di qualunque prestito o esecuzione dei pagamenti degli interessi, con breve preavviso, in caso di perdite piuttosto che di guadagni.

I potenziali investitori che intendano acquistare i *Certificates* a fini di copertura contro rischi di mercato associati al Sottostante, dovrebbero essere a conoscenza della complessità di una strategia di copertura del genere. Il valore ed i termini dei

Certificates, ad esempio, ed il valore del Sottostante potrebbero non correlarsi perfettamente.

Si consideri che, in generale, l'investimento nei *certificates* non è adatto per molti investitori. Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato all'investitore, con particolare riferimento alle situazioni patrimoniali, agli obiettivi di investimento ed all'esperienza nel campo degli investimenti in *certificates* di quest'ultimo.

L'analisi che segue ha valenza generale ed è volta a fornire una descrizione dei diversi fattori di rischio connessi ad un investimento negli strumenti finanziari emessi sulla base del presente documento. I fattori che assumono rilevanza in relazione ad un investimento in *certificates* sono determinati da diversi elementi, tutti correlati, tra i quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, la natura dei *certificates* e il Sottostante. Prima di assumere alcuna decisione di investimento nei *certificates* è bene che l'investitore valuti attentamente l'analisi sui rischi che segue, nonché ogni altro fattore di rischio specifico dello strumento finanziario. L'investimento nei *certificates* è consigliato a chi ha esperienza in operazioni su strumenti finanziari di tal genere e sul relativo sottostante.

Gli investitori dovrebbero ben comprendere i rischi associati ad un investimento in *certificates*, prima di effettuare investimenti di tal genere - rischi quali, tra gli altri, rischi propri del mercato azionario e obbligazionario, rischi connessi alla volatilità del mercato e/o al Tasso di Cambio (ove applicabile), rischi connessi ai tassi di interesse, rischi politici, economici e regolamentari, nonché una combinazione degli stessi - ed assumere le relative decisioni solo dopo aver valutato, insieme ai propri consulenti, anche legali e fiscali, (i) l'opportunità di un investimento nei *certificates*, anche alla luce della propria situazione finanziaria e patrimoniale, (ii) le informazioni fornite nel presente documento, nonché (iii) la tipologia del Sottostante.

I *certificates* sono strumenti finanziari derivati che possono incorporare un diritto di opzione e hanno, pertanto, molte caratteristiche in comune con le opzioni.

Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare le opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (*call* e *put*).

Le opzioni *call* conferiscono all'acquirente il diritto di acquistare alla scadenza (stile europeo) una determinata attività ad un prezzo prefissato. Viceversa un'opzione *put* dà diritto all'acquirente di vendere alla scadenza (stile europeo) una determinata attività ad un prezzo prefissato.

L'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile, ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto delle opzioni (c.d. "premio").

Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione *call* relativa ad un Sottostante il cui prezzo di mercato fosse molto inferiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota. Parimenti, un

investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione *put* relativa ad un Sottostante il cui prezzo di mercato fosse molto superiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione, deve considerare remota la possibilità di un esercizio profittevole dell'opzione.

2.2 Fattori di rischio connessi ai *Double Win Certificates*

2.2.1 Rischio di cambio specifico relativo agli *Euro Double Win Certificates*

L'investimento negli *Euro Double Win Certificates* può comportare rischi riguardanti il Tasso di Cambio. La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere, infatti, diversa dall'Euro, che rappresenta la Valuta di Liquidazione dei *Double Win Certificates*. Qualora la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento del Sottostante, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione sulla base del relativo Tasso di Cambio.

I Tassi di Cambio tra valute sono determinati dai fattori della domanda e dell'offerta nei mercati internazionali che sono influenzati da fattori macroeconomici, speculazioni, interventi governativi o delle banche centrali (compresa l'imposizione di controlli e restrizioni valutari). Fluttuazioni nei Tassi di Cambio possono influenzare il valore dei *Double Win Certificates*.

La Valuta di Riferimento del Sottostante dei *Double Win Certificates Quanto* viene sempre convenzionalmente espressa in Euro, senza applicazione di alcun Tasso di Cambio, permettendo quindi al Portatore di neutralizzare il Rischio di cambio. Non può, tuttavia, essere escluso a priori che fluttuazioni nei cambi possano avere effetti negativi sull'andamento del Sottostante e quindi, indirettamente, anche sui *Double Win Certificates Quanto*. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.3 *Esemplificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*.

2.2.2 Rischio di perdita del capitale investito

Nel caso in cui il valore del Sottostante alla scadenza non sia favorevole all'investitore l'investimento nei *Double Win Certificates* può comportare la perdita del capitale investito.

Il valore del Livello Garantito del Sottostante fissato dall'Emittente alla Data di Emissione determina il grado di protezione del capitale investito. Il Livello Garantito può essere fissato ad un valore compreso tra l' 1% e il 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Nel caso limite in cui tale valore sia fissato all' 1% ad esso corrisponde una percentuale di recupero dell' 1% del capitale investito e conseguentemente una perdita del 99% del capitale investito.

Si segnala, inoltre, che il Rischio di Perdita del capitale investito è influenzato, per quanto riguarda gli *Euro Double Win Certificates* dal Tasso di Cambio. A tale riguardo, per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo

2.3 Esempificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento della Nota Informativa.

2.2.3 Rischio di Prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei Double Win Certificates

Il valore dei Double Win Certificates dipende in misura significativa dal valore delle Azioni ai quali i Double Win Certificates sono correlati. A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei Double Win Certificates, un aumento del valore del Sottostante dovrebbe determinare un aumento del prezzo dei Double Win Certificates (e viceversa in caso di diminuzione). Tale relazione non è certa in quanto l'effetto sul prezzo dei *Double Win Certificates* è dato dalla struttura opzionaria implicita (considerando anche il Fattore di Partecipazione Up e il Fattore di Partecipazione Down).

Il valore del Sottostante può variare nel corso del tempo e può aumentare o diminuire in dipendenza di una molteplicità di fattori incluse le operazioni societarie, la distribuzione di dividendi, i fattori microeconomici e le contrattazioni speculative.

I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue *performance* future. Cambiamenti nel valore del Sottostante avranno effetto sul prezzo di negoziazione dei *certificates*, ma non è possibile prevedere se il valore del Sottostante subirà delle variazioni in aumento o in diminuzione.

In ultima analisi, si può affermare che il valore dei *Certificates* non è determinato unicamente dalle variazioni nel valore del Sottostante o, a seconda dei casi, dei Tassi di Cambio. Sarà altresì influenzato da altri fattori che comprendono, tra gli altri, la durata residua (che potrebbe essere ridotta dall'Emittente al verificarsi di determinate circostanze tramite una comunicazione di annullamento - si vedano al riguardo i successivi paragrafi **2.2.8 Rischio di estinzione anticipata e rimborso, Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato, 2.2.14 Rischio di annullamento dei Double Win Certificates a seguito di Eventi Rilevanti**), il livello generale del tasso di interesse, la frequenza ed intensità delle oscillazioni di prezzo relative al Sottostante, le attività commerciali dell'Emittente del Sottostante, le contrattazioni speculative ed altri fattori. Si veda al riguardo la descrizione delle caratteristiche salienti dei *certificates* contenute nella Nota Informativa e le simulazioni relative al valore dei *certificates* al variare del valore del Sottostante. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo **2.3 Esempificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento.**

2.2.4 Rischio Liquidità

I *certificates* potrebbero presentare problemi di liquidità, per cui può verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi.

Al riguardo, si precisa che l'Emittente potrà con riferimento a ciascuna Serie (a) richiedere l'ammissione a quotazione presso il Mercato Telematico dei *securitised derivatives* ("SeDeX"), segmento *investment certificates*, di Borsa Italiana S.p.A. - senza tuttavia garantire che esse verrà ammesse a quotazione in tale mercato - o (b) procedere alla sola offerta al pubblico senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX, o (c) procedere alla offerta e successivamente richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX.

Nei casi di offerta in sottoscrizione non seguita da quotazione, né l'Emittente né altro soggetto assumono l'impegno di effettuare operazioni di compravendita sui *Double Win Certificates* emessi al fine di sostenerne la liquidità. Si segnala che questa ipotesi si verificherà sempre nel caso in cui l'attività sottostante sia costituita da un Indice di fondi. In tale ipotesi, si segnala che il rischio di liquidità per il Portatore sarà maggiore rispetto al caso in cui l'Emittente richieda l'ammissione a quotazione dei *Certificates* presso il SeDeX.

Nel caso di quotazione, l'Emittente, con riferimento alle funzioni di *Market Maker* dei *Double Win Certificates*, si è impegnato nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza dell'articolo 2.2.22 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate proposte in acquisto e proposte in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (obblighi di *spread*), per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione determinato da Borsa Italiana S.p.A. e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni medesime.

Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla stessa Borsa Italiana S.p.A. i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in questione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

2.2.5 Rischio di costi relativi a commissioni, spese, interessi e dividendi

(A) Non è prevista l'applicazione di commissioni di sottoscrizione e/o di esercizio da parte dell'Emittente. Possono essere sostenute commissioni ed altri costi operativi in connessione alla sottoscrizione, di cui sarà data informativa nelle Condizioni Definitive, nonché alle successive eventuali operazioni di acquisto o alla vendita dei *Certificates*, non applicate dall'Emittente. Tali costi (in particolare in caso di un basso valore dell'operazione) potrebbero comportare un onere comparativamente alto, riducendo in tal modo, in maniera significativa, l'importo di liquidazione dei *Certificates*. Si consiglia pertanto agli investitori di informarsi sui costi aggiuntivi che potrebbero essere sostenuti in dipendenza dell'acquisto o della vendita dei *Certificates*.

(B) I *certificates* sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi. Eventuali perdite di valore del *certificate* non possono, pertanto, essere compensate con altri profitti derivanti da interessi o dividendi maturati.

2.2.6 Rischio Emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento

L'investimento nei *Double Win Certificates* è soggetto al rischio Emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solvibilità, non sia in grado di corrispondere l'Importo di Liquidazione dei *Double Win Certificates* alla scadenza. Si invitano gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione per una descrizione dell'Emittente ed in particolare le avvertenze ivi contenute.

In merito alla corresponsione dell'ammontare dovuto in relazione ai *Double Win Certificates* gli investitori possono fare affidamento sulla solvibilità dell'Emittente senza priorità rispetto agli altri creditori non privilegiati dell'Emittente stesso. In caso di insolvenza dell'Emittente, il Portatore sarà un mero creditore chirografario e non beneficerà di garanzia alcuna per la soddisfazione del proprio credito nei confronti dell'Emittente.

2.2.7 Rischio di sostituzioni

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire (1) a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai *Double Win Certificates*, una società allo stesso collegata o da questo controllata a condizione che, tra l'altro, le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Double Win Certificates* siano garantite in modo irrevocabile e incondizionato da Deutsche Bank AG, e che l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. ed ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 8 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento); e (2) l'Agente, l'Agente di Calcolo, e l'Agente di Liquidazione, purché, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente, Agente di Calcolo e Agente di Liquidazione (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 5 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento).

2.2.8 Rischio di estinzione anticipata e rimborso

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Double Win Certificates* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *Double Win Certificates*, l'Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *Double Win Certificates*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'art. 4 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Double Win Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Double Win Certificate* detenuto un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come

determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'art. 4 delle Condizioni Generali (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 2 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento).

2.2.9 Rischio di modifiche al Regolamento

L'Emittente potrà apportare, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 5.4 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento).

2.2.10 Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità

I *Double Win Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato ("**Securities Act**"), né la negoziazione dei *Double Win Certificates* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* ("**CFTC**") ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* ("**Commodity Exchange Act**"). Nessun *Double Win Certificate*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Double Win Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti.

I soggetti che verranno in possesso del presente Prospetto, delle Condizioni Definitive ovvero dei *Double Win Certificates* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

2.2.11 Rischio di imposizione fiscale

L'importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 della presente Nota Informativa.

L'imposizione fiscale sui *Certificates* può variare nel corso della durata degli stessi. Tale circostanza potrebbe comportare una perdita del valore dell'investimento. L'Emittente non corrisponderà alcun importo per qualunque tassa o imposta che debba essere corrisposta dai Portatori.

2.2.12 Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali - misure che l'Emittente può adottare

Il Regolamento indica le misure che l'Emittente può adottare al verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato ovvero di Eventi Rilevanti riguardanti il Sottostante. Tali disposizioni si riferiscono in particolare a:

2.2.13 Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato

(i) Eventi di Turbativa del Mercato verificatisi alla Data di Valutazione

Qualora in una Data di Valutazione l'Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato, come definito all'articolo 4.1.2 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento, la Data di Valutazione si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato; se tale primo Giorno di Negoziazione non si verifica entro l'ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data che originariamente sarebbe stata la Data di Valutazione, allora in tale ipotesi quale Data di Valutazione si intenderà quell'ottavo Giorno di Negoziazione e l'Agente di Calcolo provvederà a determinare il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell'effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l'ultimo prezzo ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, e, ove applicabile, l'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato in relazione a ciascun bene incluso nel Sottostante medesimo, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine.

(ii) Eventi di Turbativa del Mercato verificatisi prima dell'emissione nell'ipotesi di sollecitazione al pubblico

(A) Qualora in una Data di Determinazione l'Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato, per Data di Determinazione si deve intendere il primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato successivo alla Data di Determinazione originariamente prevista. Tuttavia, nel caso in cui in tutti gli otto Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Determinazione originariamente prevista sussista un Evento di Turbativa del Mercato, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione dei *Double Win Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: www.x-markets.it;

(B) Qualora in una Data di Determinazione l'Agente di Calcolo constati che il valore dell'Azione Sottostante sia pari o superiore al Livello Massimo indicato nella Tabella A, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione dei *Double Win Certificates* dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: www.x-markets.it.

2.2.14 Rischio di annullamento dei *Double Win Certificates* a seguito di Eventi Rilevanti

Al verificarsi di determinati eventi cosiddetti "Eventi Rilevanti" relativi al Sottostante (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui al

Regolamento), l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Double Win Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Double Win Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Double Win Certificate* medesimo, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'art. 4.1.3(2) delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento. L'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all'art. 4 delle Condizioni Generali (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento).

2.2.15 Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante

Le informazioni sul sottostante e sull'andamento del medesimo sono disponibili sulla stampa finanziaria e su internet. Il Portatore, pertanto, dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso tali canali informativi a disposizione del pubblico.

2.2.16 Rischio di potenziali conflitti di interessi

- Coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo

L'Emittente è Agente di Calcolo dei *Double Win Certificates*.

- Coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Liquidazione

L'Emittente è Agente di Liquidazione dei *Double Win Certificates*.

- Coincidenza dell'Emittente con il market maker

L'Emittente è *market maker* dei *Double Win Certificates*.

- Negoziazioni effettuate sull'attività sottostante

Si segnala inoltre che l'Emittente, le società controllate o collegate allo stesso, possono, di volta in volta, trovarsi ad agire a diverso titolo con riferimento ai *Double Win Certificates* e intraprendere negoziazioni relative all'attività sottostante tramite conti di loro proprietà o conti da loro gestiti. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore del Sottostante e, di conseguenza, dei *Double Win Certificates*. I predetti soggetti, inoltre, possono emettere altri strumenti derivati relativi all'attività sottostante ed agire in qualità di collocatori dei *Certificates*. L'introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei *Certificates*. Si segnala pertanto che le attività sopra indicate possono dare luogo a situazioni di conflitto di interesse in quanto potenzialmente idonee a incidere sul valore dei *Certificates*.

2.2.17 Rischio relativo alla legge applicabile e foro competente

I *Double Win Certificates* sono regolati dalla legge tedesca e per ogni controversia relativa ai *Double Win Certificates* il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'art. 3, d.

Lgs. n. 206/2005 (c.d. “Codice del Consumo”), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

2.3 Esempificazioni del funzionamento dei *Double Win Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell’investimento

2.3.1 Caratteristiche salienti degli strumenti finanziari

I *Double Win Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico alla scadenza).

I *Double Win Certificates* possono essere:

- (i) del tipo “quanto” (i “***Double Win Certificates Quanto***”), ossia *Certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. I *Double Win Certificates Quanto*, quindi, consentono al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio;
- (ii) o “non quanto” (gli “***Euro Double Win Certificates***”), ossia *Certificates* il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro e sono, quindi, soggetti al Rischio di Cambio; si rinvia al paragrafo *Rischio di Cambio*.

Nel caso di *Double Win Certificate Quanto*, aventi quindi come Sottostante azioni denominate in una valuta diversa dall’Euro, al fine di neutralizzare il relativo rischio di cambio, terrà in considerazione la volatilità del tasso di cambio tra l’Euro e la valuta di denominazione del Sottostante e la correlazione tra tale tasso di cambio ed il Sottostante. Ciò determina un costo implicito per l’investitore che si manifesterà nella determinazione dei parametri rilevanti ai fini della redditività potenziale.

Alla data d’esercizio (automatico) alla scadenza dei *Double Win Certificates*, possono verificarsi i seguenti scenari:

(A) Aumento del valore del Sottostante alla scadenza

I *Double Win Certificates* permettono all’investitore di trarre un risultato positivo in caso di aumento del valore del Sottostante alla scadenza rispetto al cosiddetto Livello di Protezione Up, quest’ultimo corrispondente ad una percentuale predefinita del Prezzo di Riferimento Iniziale che sarà sempre pari o superiore al 100% del medesimo secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. In tal caso il Portatore potrà partecipare all’aumento di valore del Sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Protezione Up in misura di un fattore di partecipazione, il c.d. Fattore di Partecipazione Up (il cui valore minimo può essere pari a 0%).

Si segnala che in tale scenario l’investitore incorrerebbe tuttavia in una perdita nell’ipotesi in cui il Sottostante alla scadenza non abbia un aumento particolarmente significativo rispetto al Livello di Protezione Up e allo stesso tempo i fattori che concorrono nel calcolo del corrispettivo - il Livello

Garantito, ed il Fattore di Partecipazione Up - siano stati prefissati su valori non elevati.

Nel caso in cui il Fattore di Partecipazione Up sia pari a 0% l'investitore percepirà un importo predefinito pari al Livello Garantito del Sottostante per il Multiplo, non ricevendo pertanto, alcuna remunerazione per l'incremento del sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Partecipazione Up.

(B) Diminuzione del valore del Sottostante alla scadenza

In caso di diminuzione del valore del Sottostante alla Data di Scadenza rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale, possono verificarsi, alternativamente, i seguenti due scenari:

- (i) se il valore del Sottostante si situa alla scadenza all'interno della fascia compresa tra il Prezzo di Protezione Down e il Livello di Protezione Up (inclusi), l'investitore percepisce un Importo di Liquidazione predefinito che è dato dal "Livello Garantito" del Sottostante moltiplicato per il Multiplo e per il Lotto Minimo d'Esercizio. Il valore del Livello Garantito del Sottostante fissato dall'Emittente tra l' 1% e il 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale determina il grado di protezione del capitale investito. Nel caso limite in cui tale valore sia fissato all' 1% ad esso corrisponde una percentuale di recupero dell' 1% del capitale investito e conseguentemente una perdita del 99% del capitale investito nei *Double Win Certificates*.

Si segnala che maggiore sarà l'ampiezza dell'intervallo compreso tra il Livello di Protezione Down e Livello di Protezione Up, maggiore sarà la probabilità, a parità degli altri fattori, di trovarsi in tale scenario negativo, e di subire pertanto una perdita. In generale ad una maggiore ampiezza della predetta fascia corrisponderà un Livello Garantito più elevato, a parità degli altri fattori.

- (ii) se il valore del Sottostante si situa ad un valore inferiore al cosiddetto Livello di Protezione Down - pari ad una percentuale del Prezzo di Riferimento Iniziale, compresa tra 0% (incluso) e 100% (incluso) - i *Double Win Certificates* permettono al Portatore di ottenere un rendimento positivo in misura di un coefficiente di partecipazione, il Fattore di Partecipazione Down (il cui valore minimo può essere pari a 0%). **Tuttavia il Portatore subirà in tale scenario una perdita del capitale investito in presenza di una diminuzione non particolarmente significativa del Sottostante rispetto al Livello di Protezione Down e se allo stesso tempo i fattori che concorrono nel calcolo del corrispettivo - il Livello Garantito, ed Fattore di Partecipazione Down - siano stati prefissati su valori non elevati.**

Si rinvia al caso 2 B) "*Decremento significativo del valore dell'Azione sottostante*" dell'ipotesi non favorevole delle esemplificazioni del paragrafo 2.3 *Esemplificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*.

Nel caso in cui il Fattore di Partecipazione Down sia pari a 0% l'investitore percepirà un importo predefinito pari al Livello Garantito del Sottostante per il Multiplo, non ricevendo pertanto, alcuna remunerazione per il decremento del sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Partecipazione Down.

Pertanto nella valutazione dell'investimento particolare importanza rivestono, tra l'altro, i valori ai quali sono fissati alla Data d'Emissione il Livello di Protezione Up e il Livello di Protezione Down rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale del Sottostante, nonché i valori ai quali sono stati fissati il fattore di partecipazione al valore del sottostante alla scadenza (Fattore di Partecipazione Up e Fattore di Partecipazione Down), i quali ultimi determinano l'entità del rendimento potenziale nel caso di valore del Sottostante alla scadenza favorevole per l'investitore.

In termini più specifici:

(A) Diminuzione del valore del Sottostante alla scadenza

Qualora, alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione Up, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Prezzo di Riferimento Finale e il Livello di Protezione Up moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Up, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (qualora il Sottostante sia espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [FPU \times (\text{Prezzo di Riferimento Finale} - LPU)]\} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“**LG**” indica il Livello Garantito, calcolato in percentuale, tra l'1 e il 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale,

“**FPU**” indica il Fattore di Partecipazione Up,

“**LPU**” indica il Livello di Protezione Up (calcolato in percentuale, sempre superiore al 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale);

(B) Aumento del valore del Sottostante alla scadenza

- (i) Qualora, alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Livello di Protezione Down e il Prezzo di Riferimento Finale moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Down, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed

eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [FPD \times (LPD - \text{Prezzo di Riferimento Finale})] \times \text{Multiplo}\}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“**FPD**” indica il Fattore di Partecipazione Down,

“**LPD**” indica il Livello di Protezione Down calcolato in percentuale, tra 0 e 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale.

- (ii) Qualora, alla Data di Valutazione, il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia allo stesso tempo (a) inferiore o uguale al Livello di Protezione Up e (b) superiore o uguale al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{[LG \times \text{Multiplo}]}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

2.3.2 Valore teorico dei *Double Win Certificates*. Scomposizione del Prezzo

A) *DOUBLE WIN Certificates Quanto*

Il valore teorico dei *Double Win Certificates Quanto* prima della scadenza può essere determinato utilizzando modelli di calcolo che tengono conto di diversi fattori di mercato quali il valore corrente del Sottostante, la volatilità attesa del Sottostante, e la durata del *Double Win Certificate*.

Per il calcolo del valore teorico dei *Double Win Certificates Quanto* viene utilizzato un modello di calcolo basato sulla formula di *Black & Scholes*. Premesso che tale modello di calcolo è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione, i paragrafi che seguono evidenziano quale effetto (se positivo o negativo) un aumento nelle suddette variabili di mercato produce sul valore teorico di un *Double Win Certificate*.

Scomposizione del Prezzo di un *Double Win Certificate Quanto*

Si consideri un *Double Win Certificate Quanto* su Azione MICROSOFT, con Prezzo di Riferimento Iniziale al 01-08-07 pari a 29.20 scadenza 20-06-2008.

Il Prezzo di Sottoscrizione è pari a 100 Euro, il Fattore di Partecipazione Up è pari a 20%, il Fattore di Partecipazione Down 35%, e il Livello di Protezione Up e il Livello di Protezione Down entrambi pari al 100%.

Il prezzo di tale *Double Win Certificate Quanto* è così scomponibile:

Opzione	Prezzo
Acquisto di una opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> 0	98,32
Acquisto di un'opzione <i>Put</i> con <i>strike</i> pari al Livello Garantito (100%) del <i>Double Win Certificate Quanto</i>	7,3
Acquisto per un importo pari al rapporto tra 100 ed il Livello di Protezione Down di un'opzione <i>Put</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione Down per un importo pari al rapporto tra 100 ed il Livello di Protezione Down	10,20
Se il Fattore di Partecipazione Up è maggiore del 100%, acquisto per un importo pari al Fattore di Partecipazione Up meno 1 di un'opzione <i>call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione Up Oppure; Se il Fattore di Partecipazione Up è minore del 100%, vendita per un importo pari ad 1 meno il Fattore di Partecipazione Up di un'opzione <i>call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione Up	7.10
Se il Fattore di Partecipazione Down è maggiore del 100%, acquisto per un importo pari al Fattore di Partecipazione Down meno 1 di un'opzione <i>put</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione Down Oppure; Se il Fattore di Partecipazione Down è minore del 100%, vendita per un importo pari ad 1 meno il Fattore di Partecipazione Down di un'opzione <i>put</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione Down	8.72
Totale: Prezzo di Sottoscrizione	100 EUR

Tasso Free Risk: 5,18%

Volatilità: 27,8%

Se a parità di altre condizioni il valore dell'Azione Sottostante:

- sale del 10% il prezzo del certificate sarà pari a Euro 91,19
- scende del 10% il prezzo del certificate sarà pari a Euro 112,03

Se a parità di altre condizioni la volatilità dell'Azione Sottostante:

- sale del 2% il prezzo del certificate sarà pari a Euro 100,5
- scende del 2% il prezzo del certificate sarà pari a Euro 99,7

Se a parità di altre condizioni la durata del *Double Win Certificate*

- è pari a 6 mesi il prezzo del certificate sarà Euro 100,8

- è pari a 9 mesi il prezzo del certificate sarà Euro 100,4

B) Euro Double Win Certificates

Il valore teorico degli *Euro Double Win Certificates* prima della scadenza può essere determinato utilizzando modelli di calcolo che tengono conto di diversi fattori di mercato quali il valore corrente dell'Azione Sottostante, la volatilità attesa dell'Azione Sottostante, e la durata del *Double Win Certificate*.

Per il calcolo del valore teorico degli *Euro Double Win Certificates* viene utilizzato un modello di calcolo basato sulla formula di *Black & Scholes*. Premesso che tale modello di calcolo è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione, i paragrafi che seguono evidenziano quale effetto (se positivo o negativo) un aumento nelle suddette variabili di mercato produce sul valore teorico di un *Double Win Certificate*.

Si consideri un *Double Win Certificate Quanto* su Azione MICROSOFT, con Prezzo di Riferimento Iniziale del Sottostante al 01-08-07 pari a 29.20 USD (pari a 21.47 EUR con Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,36) scadenza 20-06-2008.

Il Prezzo di Sottoscrizione è pari a 100 Euro, il Fattore di Partecipazione Up pari a 20%, il Fattore di Partecipazione Down 35% e il Livello di Protezione Up e il Livello di Protezione Down entrambi pari al 100%.

Il prezzo di tale Euro *Double Win Certificate* è così scomponibile

Scomposizione del Prezzo di un Euro Double Win Certificate

Opzione	Prezzo
Acquisto di una opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> 0	98,32 USD
Acquisto di un'opzione <i>Put</i> con <i>strike</i> pari al Livello Garantito (100%) del <i>Double Win Certificate</i>	7,3 USD
Acquisto per un importo pari al rapporto tra 100 ed il Livello di Protezione Down di un'opzione <i>Put</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione Down per un importo pari al rapporto tra 100 ed il Livello di Protezione Down	10,20 USD
Se il Fattore di Partecipazione Up è maggiore del 100%, acquisto per un importo pari al Fattore di Partecipazione Up meno 1 di un'opzione <i>call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione Up Oppure; Se il Fattore di Partecipazione Up è minore del 100%, vendita per un importo pari ad 1 meno il Fattore di Partecipazione Up di un'opzione <i>call</i> con <i>strike</i> pari al Livello di Protezione Up	7.10 USD
Se il Fattore di Partecipazione Down è maggiore del 100%, acquisto per un importo pari al Fattore di Partecipazione Down meno 1 di un'opzione	8.72 USD

put con strike pari al Livello di Protezione Down Oppure; Se il Fattore di Partecipazione Down è minore del 100%, vendita per un importo pari ad 1 meno il Fattore di Partecipazione Down di un'opzione put con strike pari al Livello di Protezione Down	
Totale: Prezzo di Sottoscrizione	100 USD

Tasso Free Risk: 518%

Volatilità: 27,8%

Se a parità di altre condizioni il valore del Sottostante:

- sale del 10 % il prezzo del certificate sarà pari a USD 91,19, pari a 67,05 EUR
- scende del 10% il prezzo del certificate sarà pari a USD 112,03, pari a 82,38 EUR

Se a parità di altre condizioni la volatilità del Sottostante:

- sale del 2 % il prezzo del certificate sarà pari a USD 100,5, pari a 73,90 EUR
- scende del 2% il prezzo del certificate sarà pari a USD 99,7, pari a 73,31 EUR

Se a parità di altre condizioni la durata del *Double Win Certificate*

- è pari a 6 mesi il prezzo del certificate sarà USD 100,8, pari a 74,12 EUR
- è pari a 9 mesi il prezzo del certificate sarà USD 100,4, pari a 73,82 EUR

Se a parità di altre condizioni il Dollaro:

- si apprezza del 2 % il prezzo del certificate sarà pari a 100 USD pari a 75,03 Euro,
- si deprezza del 2 % il prezzo del certificate sarà pari a 100 USD pari a 72,09 Euro.

2.3.3 ESEMPI

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Double Win Certificate Quanto* ed *Euro Double Win Certificate* calcolati nelle ipotesi di incremento e di decremento del valore dell'Azione Sottostante.

I valori del Fattore di Partecipazione Up e Down e del Livello Garantito utilizzati nelle seguenti simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici. Gli effettivi valori delle variabili richiamate saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

A) *DOUBLE WIN CERTIFICATE QUANTO*

Azione Sottostante	MICROSOFT (Codice ISIN US5949181045)
Data di Emissione	01 agosto 2007
Data di Scadenza	20 giugno 2008

Data di Valutazione	20 giugno 2008
Data di Determinazione	01 agosto 2007
Data di Regolamento	25 giugno 2008
Periodo di Offerta	Dal 20 giugno 2007 al 20 luglio 2007
Prezzo di Riferimento Iniziale	Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione MICROSOFT alla Data di Determinazione, pari a 29,20 EUR
Prezzo di Riferimento Finale	Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione MICROSOFT al Giorno di Valutazione
Fattore di Partecipazione Up	100%
Fattore di Partecipazione Down	35%
Livello di Protezione Up	100% del Prezzo di Riferimento Iniziale
Livello di Protezione Down	80% del Prezzo di Riferimento Iniziale
Livello Garantito	90% del Prezzo di Riferimento Iniziale
Livello Massimo	50
Lotto Minimo di Esercizio	100 <i>Certificates</i>
Multiplo	3,424658
Prezzo di Sottoscrizione	100 Euro
Quantità massima di <i>Certificates</i> offerta	Fino a 100.000 <i>Certificates</i> .

Di seguito si riportano diversi scenari, nei quali si ipotizzano rispettivamente un aumento e un decremento del valore dell'Azione Sottostante.

IPOTESI 1 - Ipotesi favorevole - aumento del valore dell'Azione sottostante

Assumendo un Prezzo di Riferimento Finale dell'Azione MICROSOFT al 20 giugno 2008 pari a 33,58 (**performance positiva +15% rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale**) e quindi superiore al **Livello di Protezione Up**, e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$IL = [LG+FPU \times (\text{Prezzo di Riferimento Finale} - LPU)] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

$$IL = [26,28+100\% \times (33,58 - 29,20)] \times 3,424658 \times 100 = 105.000 \text{ Euro}$$

Il Portatore riceverà per ogni singolo *Double Win Certificate* Quanto un Importo di Liquidazione pari a **105 Euro** per singolo *Certificates*, con una *performance* positiva pari al **+5%**.

IPOTESI 2 – Ipotesi sfavorevole

A) decremento del valore dell'Azione sottostante

Assumendo un Prezzo di Riferimento Finale dell'Azione MICROSOFT al 20 giugno 2008 pari a 24,82 (**performance negativa -15% rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale**) e quindi all'interno della fascia compresa tra il **Livello di Protezione Up** ed il **Livello di Protezione Down**, e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$IL = LG \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

$$IL = 26,28 \times 3,424658 \times 100 = 9.000 \text{ Euro}$$

Il Portatore riceverà per ogni singolo *Double Win Certificate* Quanto un Importo di Liquidazione pari a **90 Euro** per singolo Certificates, con una *performance negativa* pari a **-10%**.

B) decremento significativo del valore dell'Azione sottostante

Assumendo un Prezzo di Riferimento Finale dell'Azione al 20 giugno 2008 pari a 17,52 (**performance negativa -40% rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale**) e quindi al di sotto del **Livello di Protezione Down**, e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$IL = [LG + FPD \times (LPD - \text{Prezzo di Riferimento Finale})] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

$$IL = [26,28 + 35\% \times (23,36 - 17,52)] \times 3,424658 \times 100 = 9.700 \text{ Euro}$$

Il Portatore riceverà per ogni singolo *Double Win Certificate* Quanto un Importo di Liquidazione pari a **97 Euro** per singolo Certificates, con una *performance negativa* pari a **-3%**.

B) EURO DOUBLE WIN CERTIFICATE

Azione Sottostante	MICROSOFT (Codice ISIN US5949181045)
Data di Emissione	01 agosto 2007
Data di Scadenza	20 giugno 2008
Data di Valutazione	20 giugno 2008
Data di Determinazione	01 agosto 2007
Data di Regolamento	25 giugno 2008
Periodo di Offerta	Dal 20 giugno 2007 al 20 luglio 2007
Prezzo di Riferimento Iniziale	Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione MICROSOFT alla Data di Determinazione,

	pari a 29,20 USD (pari a 21,47 EUR con Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,36)
Prezzo di Riferimento Finale	Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione MICROSOFT al Giorno di Valutazione
Fattore di Partecipazione Up	60%
Fattore di Partecipazione Down	35%
Livello di Protezione Up	100% del Prezzo di Riferimento Iniziale
Livello di Protezione Down	80% del Prezzo di Riferimento Iniziale
Livello Garantito	90% del Prezzo di Riferimento Iniziale
Livello Massimo	50
Lotto Minimo di Esercizio	100 <i>Certificates</i>
Multiplo	4,657662
Prezzo di Sottoscrizione	100 Euro
Quantità massima di <i>Certificates</i> offerta	Fino a 100.000 <i>Certificates</i> .

Di seguito si riportano due diversi scenari, uno favorevole e uno sfavorevole, nei quali si ipotizzano rispettivamente un aumento e un decremento del valore dell'Azione Sottostante.

IPOTESI 1 - ipotesi favorevole - aumento significativo del valore dell'Azione sottostante

Assumendo un Prezzo di Riferimento Finale dell'Azione MICROSOFT al 20 giugno 2008 pari a 33,58 USD (**performance positiva + 15% rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale**) e quindi superiore al Livello di Protezione Up, e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$IL = \frac{[LG + FPU \times (\text{Prezzo di Riferimento Finale} - LPU)] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

$$IL = [26,28 + 60\% \times (33,58 - 29,20)] \times 4,657662 \times 100 / 1,20 = 11.220 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un tasso di cambio EUR\USD pari a 1,20 (vale a dire 1,20 USD per 1 Euro, cioè deprezzamento dell'Euro) alla Data di Valutazione, ogni singolo *Euro DOUBLE WIN Certificate* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a 112,20 **Euro** con una *performance* positiva pari a **+12.20%**

Nel caso in cui il tasso di cambio alla Data di Valutazione fosse pari a 1,80 (apprezzamento dell'Euro, vale a dire 1,80 USD per 1 Euro), l'importo di liquidazione sarebbe pari a 74,80 Euro con una *performance negativa* pari a -25%.

IPOTESI 2 - ipotesi sfavorevole

A) decremento del valore dell'Azione sottostante

Assumendo un Prezzo di Riferimento Finale dell'Azione MICROSOFT al 20 giugno 2008 pari a 24,82 USD (*performance negativa -15% rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale*) e quindi all'interno della fascia compresa tra il **Livello di Protezione Up** ed il **Livello di Protezione Down**, e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$IL = \frac{[LG \times \text{Multiplo}]}{\text{Tasso di Cambio}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

$$IL = [26,28 \times 4,657662 \times 100] / 1,20 = 10.200,00 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un tasso di cambio EUR\USD pari a 1,20 (vale a dire 1,20 USD per 1 Euro, cioè deprezzamento dell'Euro) alla Data di Valutazione, ogni singolo *Euro DOUBLE WIN Certificate* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a 102 **Euro** con una *performance positiva* pari a +2 %

Nel caso in cui il tasso di cambio alla Data di Valutazione fosse pari a 1.80 (apprezzamento dell'Euro, vale a dire 1,80 USD per 1 Euro) , l'importo di liquidazione sarebbe pari a 68 Euro con una *performance negativa* pari a -32 %.

B) decremento significativo del valore dell'Azione sottostante

Assumendo un Prezzo di Riferimento Finale dell'Azione al 20 giugno 2008 pari a 17,52 USD (*performance negativa -40% rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale*) e quindi al di sotto del **Livello di Protezione Down**, e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$IL = \frac{[LG + FPD \times (LPD - \text{Prezzo di Riferimento Finale})] \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

$$IL = [[26,28 + 35\% \times (80\% \times 29,20 - 17,52)] \times 4,657662 \times 100] / 1,20 = 11.000,00 \text{ Euro}$$

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un tasso di cambio EUR\USD pari a 1,20 (vale a dire 1,20 USD per 1 Euro, cioè deprezzamento dell'Euro) alla Data di Valutazione, ogni singolo *Euro DOUBLE WIN*

Certificate darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a 110 **Euro** con una *performance* positiva pari a +10 %

Nel caso in cui il tasso di cambio alla Data di Valutazione fosse pari a 1.80 (apprezzamento dell'Euro, vale a dire 1,80 USD per 1 Euro) , l'importo di liquidazione sarebbe pari a 73,29 Euro con una *performance negativa* pari a -26,71%.

* * *

Si riporta di seguito, a titolo meramente informativo, grafico relativo all'andamento storico, nel periodo di un anno, dell'Azione MICROSOFT considerata nelle sopraesposte simulazioni.

I dati storici relativi all'andamento dell'Azione non sono indicativi delle sue *performance* future.



3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione dell'offerta

L'Emittente è Agente di Calcolo, Agente di Liquidazione nonché *market maker* per i *Double Win Certificates*.

L'Emittente, le società controllate o collegate allo stesso, possono, di volta in volta, trovarsi ad agire a diverso titolo con riferimento ai *Double Win Certificates* e intraprendere negoziazioni relative all'attività sottostante tramite conti di loro proprietà o conti da loro gestiti. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore del Sottostante e, di conseguenza, dei *Double Win Certificates*. I predetti soggetti, inoltre, possono emettere altri strumenti derivati relativi all'attività sottostante ed agire in qualità di collocatori dei *Certificates*. L'introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei *Certificates*. Si segnala, pertanto, che le attività sopra indicate possono dare luogo a situazioni di conflitto di interesse in quanto potenzialmente idonee a incidere sul valore dei *Certificates*.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

L'Emittente intende utilizzare il ricavato dell'emissione per i propri scopi societari generali, e pertanto non per scopi specifici e predeterminati al momento dell'emissione (quali finanziamenti di specifici progetti, ovvero adempimento di determinati rapporti contrattuali).

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

I termini sotto definiti, salvo quanto diversamente indicato, assumono lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento.

4.1 Informazioni riguardanti i *Double Win Certificates*

4.1.1 Descrizione

I *Double Win Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo, per i quali Borsa Italiana S.p.A. ha espresso giudizio di ammissibilità a quotazione sul comparto SeDeX[®] gestito da Borsa Italiana S.p.A. stessa con provvedimento n. 4803 del 4 settembre 2006, come confermato con provvedimento n. 5479 del 17 settembre 2007.

Il Sottostante dei *Double Win Certificates* è rappresentato da azioni italiane ed estere.

Il codice identificativo ISIN di ciascuna Serie emessa e il relativo Lotto Minimo di Esercizio verrà indicato di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive.

I *Double Win Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico alla scadenza) con Sottostante sempre valorizzato convenzionalmente in Euro (i "*Double Win Certificates Quanto*"), ovvero il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro (gli "*Euro Double Win Certificates*").

Alla data d'esercizio (automatico) alla scadenza dei *Double Win Certificates*, possono verificarsi i seguenti scenari:

(A) Aumento del valore del Sottostante alla scadenza

I *Double Win Certificates* permettono all'investitore di trarre un risultato positivo in caso di aumento del valore del Sottostante alla scadenza rispetto al cosiddetto Livello di Protezione Up, quest'ultimo corrispondente ad una percentuale predefinita del Prezzo di Riferimento Iniziale che sarà sempre pari o superiore al 100% del medesimo secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. In tal caso il Portatore potrà partecipare all'aumento di valore del Sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Protezione Up in misura di un fattore di partecipazione, il c.d. Fattore di Partecipazione Up (il cui valore minimo può essere pari a 0%).

Si segnala che in tale scenario l'investitore incorrerebbe in una perdita nell'ipotesi in cui il Sottostante alla scadenza non abbia un aumento particolarmente significativo rispetto al Livello di Protezione Up e allo stesso tempo i fattori che concorrono nel calcolo del corrispettivo - il Livello Garantito, ed il Fattore di Partecipazione Up - siano stati prefissati su valori non elevati.

Nel caso in cui il Fattore di Partecipazione Up sia pari a 0% l'investitore percepirà un importo predefinito pari al Livello Garantito del Sottostante per il Multiplo, non ricevendo pertanto, alcuna remunerazione per l'incremento del sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Partecipazione Up.

(B) Diminuzione del valore del Sottostante alla scadenza

In caso di diminuzione del valore del Sottostante alla Data di Scadenza rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale, possono verificarsi, alternativamente, i seguenti due scenari:

- (i) se il valore del Sottostante si situa alla scadenza all'interno della fascia compresa tra il Prezzo di Protezione Down e il Livello di Protezione Up (inclusi), l'investitore percepisce un Importo di Liquidazione predefinito che è dato dal "Livello Garantito" del Sottostante moltiplicato per il Multiplo e per il Lotto Minimo d'Esercizio. Il valore del Livello Garantito del Sottostante fissato dall'Emittente tra l' 1% e il 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale determina il grado di protezione del capitale investito. Nel caso limite in cui tale valore sia fissato all' 1% ad esso corrisponde una percentuale di recupero dell' 1% del capitale investito e conseguentemente una perdita del 99% del capitale investito nei *Double Win Certificates*.

Si segnala che maggiore sarà l'ampiezza dell'intervallo compreso tra il Livello di Protezione Down e Livello di Protezione Up, maggiore sarà la probabilità, a parità degli altri fattori, di trovarsi in tale scenario negativo, e di subire pertanto una perdita. In generale ad una maggiore ampiezza della predetta fascia corrisponderà un Livello Garantito più elevato, a parità degli altri fattori.

- (ii) se il valore del Sottostante si situa ad un valore inferiore al cosiddetto Livello di Protezione Down - pari ad una percentuale del Prezzo di Riferimento Iniziale, compresa tra 0% (incluso) e 100% (incluso) - i *Double Win Certificates* permettono al Portatore di ottenere un rendimento positivo in misura di un coefficiente di partecipazione, il Fattore di Partecipazione Down (il cui valore minimo può essere pari a 0%). **Tuttavia il Portatore subirà in tale scenario una perdita del capitale investito in presenza di una diminuzione non particolarmente significativa del Sottostante rispetto al Livello di Protezione Down e allo stesso tempo fattori che concorrono nel calcolo del corrispettivo - il Livello Garantito, ed Fattore di Partecipazione Down - siano stati prefissati su valori non elevati.**

Si rinvia al caso 2 B) "*Decremento significativo del valore dell'Azione sottostante*" dell'ipotesi non favorevole delle esemplificazioni del paragrafo 2.3 *Esemplificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*.

Nel caso in cui il Fattore di Partecipazione Down sia pari a 0% l'investitore percepirà un importo predefinito pari al Livello Garantito del Sottostante per il Multiplo, non ricevendo pertanto, alcuna remunerazione per il decremento del sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Partecipazione Down

Pertanto nella valutazione dell'investimento particolare importanza rivestono, tra l'altro, i valori ai quali sono fissati alla Data d'Emissione il Livello di Protezione Up e il Livello di Protezione Down rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale del Sottostante, nonché i valori ai quali sono stati fissati il fattore di partecipazione al valore del sottostante alla scadenza (Fattore di Partecipazione Up e Fattore di Partecipazione Down), i quali ultimi determinano l'entità del rendimento potenziale nel caso di valore del Sottostante alla scadenza favorevole per l'investitore.

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 della presente Nota Informativa.

4.1.2 Variazioni del valore dell'investimento

Il valore dei *Double Win Certificates* è legato principalmente all'andamento del Sottostante e, in misura meno rilevante, da altri fattori quali i dividendi attesi, il tempo residuo alla scadenza, i tassi di interesse, il Tasso di Cambio (nel caso degli *Euro Double Win Certificates* con Sottostante non denominato in Euro) e la volatilità.

Si rinvia agli esempi contenuti nella Sezione "Fattori di Rischio" per quel che concerne le simulazioni dell'impatto della variazione del Sottostante, della volatilità e del tempo residuo, sul valore teorico dei *Double Win Certificates* ad una certa data. I valori utilizzati nelle simulazioni sono anch'essi puramente ipotetici e saranno fissati di volta in volta dall'Emittente nelle Condizioni Definitive per ogni singola Serie.

4.1.3 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

I *Double Win Certificates* sono regolati dalla legge tedesca.

4.1.4 Regime di circolazione, forma e custodia

I *Double Win Certificates* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A., ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 213/1998 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative.

I *Double Win Certificates* sono liberamente trasferibili mediante registrazione sui conti accesi dai depositari o da società aderenti al sistema Monte Titoli S.p.A. e possono essere trasferiti in lotti almeno pari al Lotto Minimo di Esercizio, o suoi multipli, o a seconda dei casi in misura pari ad almeno un lotto di negoziazione dei

Double Win Certificates - o suoi multipli interi- determinato da Borsa Italiana S.p.A. e che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.

4.1.5 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I *Double Win Certificates* sono denominati in Euro.

4.1.6 Eventuali clausole di postergazione dei diritti inerenti ai *Double Win Certificates* rispetto ad altri debiti dell'Emittente

I diritti derivanti dai *Double Win Certificates* costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente.

Non sussistono clausole di postergazione dei diritti inerenti ai *Double Win Certificates* rispetto ad altri debiti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.

4.1.7 Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio

A seguito dell'esercizio (automatico) alla scadenza dei *Double Win Certificates*, possono verificarsi i seguenti scenari:

(A) Diminuzione del valore del Sottostante alla scadenza

Qualora, alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione Up, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Prezzo di Riferimento Finale e il Livello di Protezione Up moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Up, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (qualora il Sottostante sia espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [FPU \times (\text{Prezzo di Riferimento Finale} - LPU)]\} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“**LG**” indica il Livello Garantito, calcolato in percentuale, tra l'1% e il 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale,

“**FPU**” indica il Fattore di Partecipazione Up,

“**LPU**” indica il Livello di Protezione Up (calcolato in percentuale, sempre superiore al 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale).

(B) Aumento del valore del Sottostante alla scadenza

- (i) Qualora, alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Livello di Protezione Down e il Prezzo di Riferimento Finale moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Down, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [FPD \times (LPD - \text{Prezzo di Riferimento Finale})]\} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“**FPD**” indica il Fattore di Partecipazione Down,

“**LPD**” indica il Livello di Protezione Down calcolato in percentuale, tra lo 0% e il 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale.

- (ii) Qualora, alla Data di Valutazione, il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia allo stesso tempo (a) inferiore o uguale al Livello di Protezione Up e (b) superiore o uguale al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{[LG \times \text{Multiplo}]}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

4.1.8 Data di emissione

Le informazioni concernenti la Data di Emissione e alla quotazione dei *Double Win Certificates* che, sulla base del presente Prospetto, saranno di volta in volta emessi per la relativa quotazione sul comparto SeDeX[®], saranno riportate nelle Condizioni Definitive, da pubblicarsi entro il giorno antecedente l'inizio delle negoziazioni.

4.1.9 Autorizzazioni

L'emissione e la quotazione dei *Double Win Certificates* è stata autorizzata dall'Emittente con delibera dell'organo competente in data 8 marzo 2006.

4.1.10 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

I *Double Win Certificates* sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei Paesi in cui i *Double Win Certificates* dovessero essere negoziati successivamente alla quotazione.

I *Double Win Certificates* sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei Paesi in cui i *Double Win Certificates* dovessero essere negoziati successivamente alla quotazione.

I *Double Win Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, né la negoziazione dei *Double Win Certificates* è stata approvata dalla CFTC ai sensi del *Commodity Exchange Act*. Nessun *Double Win Certificate*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Double Win Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti. Il termine "Stati Uniti" sta qui ad indicare gli Stati Uniti D'America (comprensivi degli Stati e del Distretto di Columbia), i suoi territori, i suoi possedimenti e le altre aree soggette alla sua giurisdizione; per "Cittadino Americano" si intende (i) una persona fisica con residenza negli Stati Uniti o di cittadinanza statunitense; (ii) una società di capitali, una società di persone o altra persona giuridica di diritto statunitense o costituita negli Stati Uniti o in qualunque loro ripartizione politico-amministrativa, ovvero che abbia la principale sede operativa negli Stati Uniti; (iii) qualsiasi proprietà o *trust* che sia soggetta all'imposta federale statunitense sui redditi, indipendentemente dalla fonte di reddito; (iv) ogni *trust* nel caso in cui sia possibile a un tribunale statunitense esercitare poteri di supervisione primaria sulla sua amministrazione e se uno o più amministratori statunitensi del *trust* sono autorizzati a controllare tutte le decisioni sostanziali dello stesso; (v) un fondo previdenziale istituito a beneficio di dipendenti, dirigenti o titolari d'impresa di una società di capitali, di una società di persone o altra persona giuridica di cui al precedente punto (ii); (vi) ogni persona giuridica organizzata principalmente per effettuare investimenti passivi, nella quale i soggetti descritti nei punti da (i) a (v) detengano una quota di almeno il 10%, qualora detta persona giuridica sia stata costituita da tali soggetti principalmente a fini di investimento in un fondo in materie prime il cui gestore sia esente dall'osservanza di alcuni requisiti contenuti nella Parte 4 del Regolamento della CFTC, in quanto i partecipanti non sono soggetti statunitensi; (vii) ogni altro "soggetto statunitense" nell'accezione definita nella *Regulation S* del *Securities Act* e successive modificazioni, ovvero nel regolamento adottato ai sensi del *Commodity Exchange Act*.

4.1.11 Data di Scadenza

I *Double Win Certificates* hanno durata corrispondente alla relativa Data di Scadenza, che sarà indicata, con riferimento alle singole emissioni, nelle Condizioni Definitive.

4.1.12 Descrizione delle modalità di regolamento dei *Double Win Certificates*

I *Double Win Certificates* sono opzioni di stile europeo con regolamento in contanti ed il loro esercizio è automatico alla scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente, secondo le modalità indicate nel Regolamento, la propria volontà di rinunciare anticipatamente all'esercizio dei *Double Win Certificates* prima della scadenza.

4.1.13 Descrizione delle modalità secondo le quali si generano i proventi degli strumenti derivati, la data di pagamento o di consegna, e il metodo di calcolo.

L'Importo di Liquidazione viene corrisposto ai Portatori in contanti alla Data di Liquidazione, vale a dire, con riferimento a ciascuna Serie ed alla relativa Data di Scadenza, il terzo Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione.

A seguito dell'esercizio (automatico) alla scadenza dei *Double Win Certificates*, possono verificarsi i seguenti scenari:

(A) Diminuzione del valore del Sottostante alla scadenza

Qualora, alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione Up, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Prezzo di Riferimento Finale e il Livello di Protezione Up moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Up, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (qualora il Sottostante sia espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [FPU \times (\text{Prezzo di Riferimento Finale} - LPU)]\} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“**LG**” indica il Livello Garantito, calcolato in percentuale, tra 1 e 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale,

“**FPU**” indica il Fattore di Partecipazione Up,

“**LPU**” indica il Livello di Protezione Up (calcolato in percentuale, sempre superiore al 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale);

(B) Aumento del valore del Sottostante alla scadenza

- (i) Qualora, alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro

pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Livello di Protezione Down e il Prezzo di Riferimento Finale moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Down, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [FPD \times (LPD - \text{Prezzo di Riferimento Finale})]\} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“**FPD**” indica il Fattore di Partecipazione Down,

“**LPD**” indica il Livello di Protezione Down calcolato in percentuale, tra 0 e 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale.

- (ii) Qualora, alla Data di Valutazione, il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia allo stesso tempo (a) inferiore o uguale al Livello di Protezione Up e (b) superiore o uguale al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{[LG \times \text{Multiplo}]}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

4.1.14 Regime fiscale

Le informazioni fornite qui di seguito riassumono, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi di mercato, il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei *Double Win Certificates* da parte di investitori che siano persone fisiche residenti in Italia e che agiscano al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali.

Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei *Double Win Certificates*.

Quanto segue è basato sulla legislazione fiscale vigente alla data della presente Nota Informativa, fermo restando che la stessa rimane soggetta a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi e altro non rappresenta che un'introduzione alla materia.

Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei *Double Win Certificates*.

Ai sensi dell'articolo 67 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi approvato con Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986 n. 917, come modificato dal Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461 e successive modificazioni, i proventi e plusvalenze, non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, percepiti da persone fisiche residenti in Italia e soggetti a queste equiparate come definite nel richiamato Decreto 461/1997 e successive modificazioni, derivanti sia dall'esercizio che dalla cessione a titolo oneroso dei *Double Win Certificates* sono soggetti ad imposta sostitutiva del 12,5%. Gli oneri e le minusvalenze derivanti dall'esercizio o dalla cessione dei *Double Win Certificates* sono deducibili secondo le modalità appresso indicate; i premi pagati sui *Double Win Certificates* concorrono a formare il reddito nell'esercizio in cui i *Double Win Certificates* sono esercitati o ceduti. Il contribuente può optare fra tre differenti regimi di tassazione tra loro alternativi: il regime della dichiarazione, che costituisce il c.d. "regime base" applicabile a meno di opzione esercitata dal contribuente; il regime del risparmio amministrato e quello del risparmio gestito:

- a) Regime della dichiarazione: l'applicazione di tale regime comporta a carico del contribuente la distinta indicazione dei proventi o delle plusvalenze realizzate, al netto di eventuali oneri e minusvalenze, nella dichiarazione dei redditi. La plusvalenza netta tassabile viene determinata in dichiarazione ed assoggettata ad imposta del 12,5%. L'imposta sostitutiva dovuta deve essere versata entro i termini previsti per il versamento delle imposte sui redditi. Il regime della dichiarazione è obbligatorio nell'ipotesi in cui il soggetto non opti per uno dei regimi di cui alle successive lettere (b) e (c). Per converso, l'obbligo di dichiarazione non sussiste per le plusvalenze ed altri proventi per i quali il contribuente abbia esercitato l'opzione di cui alle lettere b) e c) sotto indicate. Il contribuente è ammesso a riportare a nuovo le eccedenze negative ed a compensarle con i redditi ed altri proventi realizzati aventi medesima natura nel periodo d'imposta in cui la perdita è realizzata e nei quattro periodi d'imposta successivi.
- b) Regime del risparmio amministrato: nel caso in cui il soggetto opti per tale regime, che presuppone il deposito delle attività finanziarie presso un intermediario residente in Italia, l'imposta è determinata e versata all'atto della cessione dall'intermediario residente in Italia, presso il quale i *Double Win Certificates* sono depositati in custodia ed amministrazione, sui proventi o sulle plusvalenze effettivamente realizzate al netto di eventuali minusvalenze realizzate in precedenza. In caso di realizzo di differenziali negativi gli intermediari computano in diminuzione fino a loro concorrenza l'importo dei predetti differenziali dai differenziali positivi realizzati nelle successive operazioni poste in essere nell'ambito del medesimo rapporto, nello stesso periodo d'imposta e nei successivi ma non oltre il quarto.
- c) Regime del risparmio gestito: presupposto per effettuare l'opzione di tale regime è il conferimento di un incarico di gestione patrimoniale ad un intermediario residente debitamente autorizzato. In tale regime l'imposta è applicata nella misura del 12,5% dall'intermediario al termine del periodo d'imposta sull'incremento di valore del patrimonio gestito maturato, anche se i relativi redditi non sono stati ancora percepiti, al netto dei redditi soggetti a

ritenuta, dei redditi esenti e dei redditi per i quali la tassazione avviene in sede di dichiarazione dei redditi.

Va peraltro rilevato che secondo una diversa interpretazione della normativa attualmente in vigore i *Double Win Certificates* potrebbero essere considerati come titoli atipici e quindi assoggettati a tassazione con l'aliquota del 27%.

In nessuno dei tre regimi sopra descritti l'Emittente si fa carico di operare le trattenute alla fonte.

4.2 Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo

I *Double Win Certificates* possono avere come Sottostante azioni quotate in Italia, sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ovvero azioni quotate sui mercati azionari di altri Paesi.

Le informazioni relative al Sottostante rappresentato da (i) azioni quotate nei mercati italiani sono disponibili sui maggiori quotidiani economici nazionali ("*Il Sole 24 Ore*" e "*MF*"), e sul sito internet della Borsa Italiana S.p.A.: <http://www.borsaitaliana.it/quotazioni/azioni/quotazioni-azioni.htm>; (ii) azioni quotate nei mercati azionari esteri sono disponibili sui maggiori quotidiani economici nazionali ("*Il Sole 24 Ore*" - tabella Borse Estere - e "*MF*") e internazionali (*Financial Times* e *Wall Street Journal Europe*) e saranno inoltre rese note da agenzie informative come Reuters e Bloomberg. Tali informazioni relative al Sottostante sono pertanto informazioni disponibili al pubblico e verranno riprodotte nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente assume responsabilità solo per quanto attiene all'accuratezza nel riportare tali informazioni nelle Condizioni Definitive. L'Emittente non ha verificato in maniera indipendente alcuna delle informazioni riportate e non accetta né assume alcuna responsabilità in relazione a tali informazioni.

Salvi i casi di colpa grave e di dolo, l'Emittente non avrà alcun tipo di responsabilità per errori o omissioni relativi a dati, variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da terzi e riportati nelle Condizioni Definitive, inclusi dati, variabili e/o parametri relativi alle Azioni prese come Sottostante.

4.3 Eventi Rilevanti con un'incidenza sul Sottostante

Vi è la possibilità che si verifichino eventi con un'incidenza sul Sottostante cosiddetti "Eventi Rilevanti" ed "Eventi di Turbativa del Mercato", al verificarsi dei quali l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Double Win Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Double Win Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Double Win Certificate* medesimo, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'art. 4.1.3.2 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento, al quale si rimanda per ulteriori dettagli.

4.4 Eventi di Turbativa del Mercato

Al verificarsi di uno dei sopra citati Eventi Rilevanti ed Eventi di Turbativa del Mercato, l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Double Win Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Double Win Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Double Win Certificate*, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'art. 4.1.3.2 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento. Una volta effettuata tale rettifica, l'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all'art. 4 delle Condizioni Generali (si vedano, per maggiori dettagli, gli artt. 4.1.2 e 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento).

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

I *Double Win Certificates* di volta in volta emessi sulla base del presente Prospetto di Base verranno offerti, anche tramite offerta fuori sede, sulla base dell'approvazione alla pubblicazione del Prospetto di Base rilasciato da parte di Consob in data 20 settembre 2007 con provvedimento n. 7084957.

5.2 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione nel caso di Evento di Turbativa del Mercato (così come definito nell'Articolo 1 del Regolamento) verificatosi prima dell'emissione nell'ipotesi di sollecitazione. In tal caso, ossia qualora venga raggiunto uno specifico valore *del Sottostante* ("Livello Massimo"), indicato nella Tabella A e rilevato dall'Agente di Calcolo, dei *Double Win Certificates*, l'emissione e la conseguente offerta dovrà ritenersi decaduta. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul proprio sito internet www.x-markets.it.

5.3 Ammontare Totale Dell'emissione/Dell'offerta

Con riferimento alle singole emissioni dei *Double Win Certificates*, l'ammontare totale dell'emissione ed i relativi Lotti Minimi di Esercizio saranno indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive. L'Emittente provvederà alla verifica quotidiana del numero di richieste di sottoscrizione pervenute e, al raggiungimento di richieste di sottoscrizione pari all'ammontare totale dell'emissione, potrà sospendere l'offerta. Nel caso in cui si abbiano richieste di sottoscrizione in eccesso, esse verranno soddisfatte seguendo il criterio cronologico. L'Emittente potrà in ogni caso (a) aumentare nel corso dell'offerta la quantità massima dei *Double Win Certificates* oggetto dell'offerta, e (b) chiudere anticipatamente un'offerta. L'Emittente comunicherà al pubblico che intende avvalersi di una di tali facoltà tramite avviso sul proprio sito internet www.x-markets.it.

5.4 Periodo di validità dell'offerta, comprese possibili modifiche, e descrizione della procedura di sottoscrizione

Il periodo di validità dell'offerta di ciascuna emissione sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive. L'Emittente potrà disporre la chiusura anticipata dell'offerta e/o prorogare il periodo di offerta, dandone comunicazione alla Consob e al pubblico attraverso il proprio sito internet www.x-markets.it. L'Emittente si riserva peraltro la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo d'Offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet www.x-markets.it.

Le modalità per la sottoscrizione dei *Double Win Certificates* oggetto della singola offerta, verranno compiutamente descritte nelle relative Condizioni Definitive.

Segnatamente, potranno prevedersi le seguenti ipotesi:

- (i) le domande di prenotazione dei *Double Win Certificates* potranno essere presentate presso la rete degli sportelli dei collocatori (i “**Collocatori**”), ai soli fini della sottoscrizione, per quantitativi che saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive. In tal caso le domande di prenotazione dei *Double Win Certificates* dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposita scheda di adesione, disponibile presso la rete degli sportelli dei Collocatori, debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente. Fermo restando quanto sopra indicato, le domande di prenotazione dei Certificati sono revocabili sottoscrivendo un'apposita richiesta in tal senso presso la rete degli sportelli dei Collocatori entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta, anche in caso di eventuale chiusura anticipata;
- (ii) in caso di collocamento fuori sede dei *Double Win Certificates* l'adesione diverrà ferma e irrevocabile se non revocata per iscritto con lettera inviata al Collocatore o al relativo promotore finanziario, a cui la stessa è stata presentata entro 7 giorni dalla data di adesione. Ai sensi dell'art. 30, comma 6, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (il “**TUF**”), l'efficacia del collocamento di strumenti finanziari effettuato fuori sede ovvero del collocamento a distanza ai sensi dell'art. 32 del TUF è, infatti, sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli strumenti finanziari da parte degli investitori; entro detto termine il Portatore ha facoltà di comunicare il proprio recesso senza spese né corrispettivo al promotore finanziario o all'Intermediario ovvero all'Emittente. Decorsi i termini applicabili per la revoca, le adesioni divengono irrevocabili;
- (iii) i Collocatori potranno provvedere alla raccolta delle adesioni anche mediante l'utilizzo di strumenti elettronici via internet, in sostituzione al tradizionale metodo cartaceo.

I clienti dei Collocatori che offrono servizi di investimento per via telematica (i “**Collocatori on-line**”) potranno aderire all'offerta mediante accesso con idonee modalità telematiche.

I Collocatori on-line garantiranno l'adeguatezza delle loro procedure informatiche ai fini dell'adesione telematica dei propri clienti. Inoltre, i medesimi Collocatori si impegneranno a effettuare le comunicazioni previste dalle disposizioni applicabili all'attività di intermediazione on-line. I Collocatori on-line renderanno disponibile, per la consultazione e la stampa, il presente Prospetto di Base e le Condizioni Definitive per il quale operano come Collocatori on line presso il proprio sito internet; e

- (iv) gli investitori potranno aderire all'offerta, ai termini ed alle condizioni indicate nelle Condizioni Definitive, anche per il tramite dei soggetti che effettuano attività di ricezione e trasmissione di ordini in Italia ai sensi del Regolamento approvato dalla Consob con Deliberazione n. 11522 del 1° luglio 1998, come successivamente modificato (il “**Regolamento Intermediari**”) (i “**Soggetti Autorizzati**”), che trasmettono gli ordini ai Collocatori.

Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute ai Collocatori prima dell'inizio del Periodo di Offerta, e dopo il termine del Periodo di Offerta, quale eventualmente anticipato ad esito dell'eventuale chiusura anticipata disposta dall'Emittente.

5.5 Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione (espresso in numero di strumenti finanziari o di importo aggregato da investire)

Con riferimento alle singole emissioni, l'ammontare minimo (il Lotto Minimo di Esercizio) e/o massimo della sottoscrizione sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

5.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Le modalità e i termini per il pagamento e la consegna dei *Double Win Certificates* saranno indicati, in relazione a ciascuna emissione, nelle rispettive Condizioni Definitive.

In ogni caso si precisa che i *Double Win Certificates* sono soggetti al regime di custodia centralizzata e di circolazione dei titoli dematerializzati previsto dal TUF, dal Decreto Legislativo n. 213 del 24 giugno 1998 e dal Regolamento CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998, come successivamente modificati e integrati. Ai sensi di tale regime, il trasferimento dei *Double Win Certificates* avviene tramite corrispondente annotazione sui conti accesi presso Monte Titoli S.p.A. per conto dell'Emittente e dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata.

5.7 Indicazione della data in cui i risultati dell'offerta verranno resi pubblici e descrizione completa delle modalità seguite

I risultati dell'offerta saranno resi pubblici entro cinque giorni dalla conclusione del periodo di validità (o di adesione) dell'offerta, conformemente a quanto previsto dalla normativa italiana vigente in materia.

La pubblicazione dei risultati dell'offerta verrà resa nota da parte del Responsabile del Collocamento o, in sua assenza dall'Emittente (in quest'ultimo caso sul sito internet www.x-markets.it) e sarà contestualmente trasmessa alla Consob.

5.8 Piano di ripartizione e assegnazione

5.8.1 Categorie di potenziali investitori

L'offerta è rivolta al pubblico in Italia e/o agli operatori qualificati (gli "**Investitori Professionali**") come definiti all'articolo 31, comma 2, del Regolamento Intermediari, come di volta in volta specificato, in relazione a ciascuna Serie, nelle relative Condizioni Definitive.

5.8.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo dei Certificati assegnati e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione

Il collocatore o i collocatori invieranno la comunicazione relativa all'assegnazione dei Certificati assegnati agli investitori. L'Emittente non effettuerà alcun riparto. Nel caso di richieste di sottoscrizione pari all'ammontare totale dell'emissione, l'Emittente potrà sospendere l'offerta. Nel caso in cui si abbiano richieste di sottoscrizione in eccesso, esse verranno soddisfatte seguendo il criterio cronologico. L'Emittente potrà in ogni caso (a) aumentare nel corso dell'offerta la quantità massima di *Double Win Certificates* oggetto dell'offerta, e (b) chiudere anticipatamente un'offerta. L'Emittente comunicherà al pubblico che intende avvalersi di una di tali facoltà tramite avviso sul proprio sito internet www.x-markets.it

Nel caso di chiusura anticipata dell'offerta, che l'Emittente potrà attuare qualora le richieste raggiungessero l'importo massimo dell'offerta, l'Emittente sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

5.8.3 Fissazione del Prezzo

Con riferimento a ciascuna Serie, il prezzo al quale saranno offerti gli strumenti finanziari compresi in tale Serie sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Nelle Condizioni Definitive, inoltre, sarà indicato l'ammontare delle commissioni poste a carico dei sottoscrittori applicate dai Collocatori. Per quel che concerne gli oneri fiscali relativi ai *Double Win Certificates* si rinvia al paragrafo 4.1.14 della presente Nota Informativa.

Come precisato nel paragrafo 2.2.5 *Rischio di costi relativi a commissioni, spese, interessi e dividendi*, si segnala che l'Emittente non applicherà alcuna commissione nel prezzo di sottoscrizione e/o esercizio; eventuali commissioni o costi operativi di sottoscrizione potranno essere applicati dai Collocatori; l'Emittente si impegna a indicare in volta nelle Condizioni Definitive l'importo di tali commissioni di collocamento che graveranno sull'importo di Liquidazione.

5.9 Collocamento e sottoscrizione

5.9.1 Nome e indirizzo dei Collocatori

Le Condizioni Definitive riporteranno, in relazione a ciascuna Serie, l'indicazione del nome e dell'indirizzo dei Collocatori.

5.9.2 Responsabile del Collocamento

In relazione a ciascuna Serie emessa, i dati identificativi relativi al soggetto che di volta in volta sarà responsabile del collocamento ai sensi della normativa applicabile (il "**Responsabile del Collocamento**") saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

5.9.3 Agenti depositari

Il sistema di gestione accentrata dei *Double Win Certificates* è Monte Titoli S.p.A.

5.9.4 Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento

Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento relativi alle singole Serie saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

5.9.5 Agente di Calcolo

L'Emittente svolge funzioni di Agente di Calcolo.

6. AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

6.1 Quotazione ed impegni dell'Emittente

Con riferimento ai *Double Win Certificates* che, sulla base del presente Prospetto, saranno di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione, la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6, comma 5, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione, con il quale verranno tra l'altro determinati i lotti minimi di negoziazione.

I *Double Win Certificates* ammessi alla quotazione potranno essere acquistati sul comparto SeDeX in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A.

In relazione ai *Double Win Certificates* ammessi alla quotazione sul comparto SeDeX, l'Emittente si impegna nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza dell'articolo 2.2.22 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa proposte di acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. ("**Istruzioni**") per un quantitativo di *Double Win Certificates* pari almeno al lotto minimo di negoziazione stabilito dalla Borsa Italiana S.p.A., secondo la tempistica specificata nelle sopra citate Istruzioni.

Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla stessa Borsa Italiana S.p.A. i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in considerazione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

6.2 Altri mercati di quotazione

Alla data di redazione della presente Nota Informativa non si prevede che, per i *Double Win Certificates* che verranno emessi sulla base della presente Nota Informativa, venga presentata domanda di ammissione alla quotazione presso altre borse valori.

6.3 Intermediari sul mercato secondario

Fermo quanto indicato al precedente paragrafo 6.1, non sono previsti soggetti con l'impegno fermo ad agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario al fine di fornire liquidità attraverso il margine tra i prezzi di domanda e offerta.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Nominativi di consulenti esterni

Nella presente Nota Informativa non sono previsti riferimenti a consulenti esterni in qualche modo legati alle emissioni dei *Double Win Certificates* della presente Nota Informativa.

7.2 Rilievi da parte dei revisori legali dei conti

Nessuna delle informazioni contenute nella presente Nota Informativa è stata sottoposta a revisione da parte di revisori legali dei conti.

7.3 Pareri e/o relazioni di esperti

Nella presente Nota Informativa non sono stati inseriti pareri o relazioni attribuiti a persone terze in qualità di esperti.

7.4 Informazioni provenienti da soggetti terzi

Le informazioni provenienti da fonti terze eventualmente riportate nella presente Nota Informativa sono state riprodotte fedelmente dall'Emittente e, per quanto l'Emittente sia in grado di accertare sulla base delle informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

7.5 Informazioni successive all'emissione

L'Emittente non intende fornire informazioni sull'andamento del Sottostante successivamente all'emissione.

Gli investitori saranno avvertiti di qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Double Win Certificates* mediante avviso riportato sul sito internet dell'Emittente www.x-markets.it ed eventualmente senza che questo comporti alcun obbligo a carico dell'Emittente, con avviso di Borsa.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Double Win Certificates*, qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Double Win Certificates* verrà effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. con avviso di borsa, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

IV. REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK *DOUBLE WIN CERTIFICATES*

Il presente regolamento, come integrato dalle relative Condizioni Definitive (il "**Regolamento**"), disciplina i *Double Win Certificates* di tipo europeo aventi come Sottostante Azioni italiane ed estere, ed in particolare (a) azioni quotate in Italia, sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ovvero (b) azioni quotate sui mercati azionari di altri Paesi.

I *Double Win Certificates* possono essere:

- (a) del tipo "quanto" (i "**Double Win Certificates Quanto**"), o
- (b) o non "quanto" (gli "**Euro Double Win Certificates**").

I *Double Win Certificates Quanto* sono certificati il cui Sottostante viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro qualunque sia la valuta del mercato di riferimento. Gli *Euro Double Win Certificates* sono *Certificates* il cui Sottostante è valorizzato nella valuta del relativo Mercato di Riferimento. L'utilizzo di seguito dell'espressione "**Double Win Certificates**" indicherà congiuntamente tutti i *Double Win Certificates*, sia "quanto" (i *Double Win Certificates Quanto*) che non "quanto" (gli *Euro Double Win Certificates*).

I *Double Win Certificates* vengono emessi da Deutsche Bank AG ("**Deutsche Bank**" o l'"**Emittente**") nell'ambito del programma di emissione di *certificates* redatto in conformità alle previsioni del Regolamento n. 809/2004/CE (il "**Programma**").

Il Regolamento trova applicazione per ciascuna Serie ed il riferimento ai "*Double Win Certificates*" ed espressioni collegate presenti nel Regolamento dovranno intendersi riferiti a detta specifica Serie.

Il Regolamento si compone di due sezioni:

- Sezione I: Condizioni di Prodotto; e
- Sezione II: Condizioni Generali.

AVVERTENZE IMPORTANTI DA RIFERIRE AL PERIODO PRECEDENTE L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DEI *DOUBLE WIN CERTIFICATES*

L'Emittente potrà (a) richiedere l'ammissione a quotazione di alcune Serie presso il SeDeX, segmento *investment certificates*, di Borsa Italiana S.p.A., senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato, o (b) in alcuni casi, procedere all'offerta al pubblico di una Serie e successivamente richiedere o meno l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX, come di volta in volta riportato, per ciascuna Serie, nelle Condizioni Definitive.

L'eventuale ammissione a quotazione dei *Double Win Certificates Quanto ed Euro Double Win* presso il Mercato Telematico dei *securitised derivatives* (SeDeX), avverrà con provvedimento di Borsa Italiana S.p.A. ai sensi dell'articolo 2.4.6, comma 5, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. con il quale verranno, tra l'altro, determinati i lotti minimi di negoziazione e, sulla base di quanto stabilito da Borsa Italiana S.p.A., la quantità di lotti minimi dei *Double Win Certificates* che il *Market Maker* dovrà negoziare, al fine di garantire la liquidità degli stessi.

Pertanto:

- il rinvio nel presente Regolamento alla negoziabilità in borsa dei *Double Win Certificates Quanto ed Euro Double Win* è subordinato all'ammissione alla quotazione dei medesimi;
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, ogni comunicazione da effettuarsi ai Portatori ai sensi del Regolamento, verrà effettuata dall'Emittente esclusivamente tramite pubblicazione sul suo sito internet www.x-markets.it (e non anche, per esempio, tramite avviso di borsa);
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione tutti gli obblighi e oneri di comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. o di consultazione con quest'ultima incombenti sull'Emittente non troveranno applicazione;
- le modifiche al Regolamento di cui all'articolo 5.3 del Regolamento medesimo si intenderanno validamente effettuate senza necessità di preventiva comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. qualora, o fino a quando la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione;
- l'Emittente si riserva di apportare le modifiche al Regolamento che siano richieste ai fini dell'ammissione a quotazione della relativa Serie ovvero ai fini della pubblicazione delle Condizioni Definitive della relativa Serie;
- le informazioni indicate nella Tabella A, salvo quelle specifiche dell'offerta antecedente l'ammissione a quotazione, verranno riportate nella Tabella B in sede di ammissione a quotazione della relativa Serie.

(I) CONDIZIONI DI PRODOTTO

1. Definizioni

Ai fini del presente Regolamento i termini sotto elencati avranno il significato di seguito indicato:

“**Agente**” indica, fatte salve le previsioni di cui all’articolo 5 delle Condizioni Generali, Deutsche Bank AG, che agisce attraverso la propria sede principale di Francoforte sul Meno (l’“**Agente Principale**”) e tramite la propria sede secondaria di Londra (Deutsche Bank AG London) (di seguito gli “**Agenti**” e ciascuno un “**Agente**”). Gli Agenti effettuano il pagamento dell’Importo di Liquidazione per conto dell’Emittente, secondo quanto previsto al successivo articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto;

“**Agente per la Compensazione**” indica Monte Titoli S.p.A., nonché ogni sistema di liquidazione di strumenti finanziari che dovesse subentrare e che verrà di volta in volta comunicato al Portatore, secondo le disposizioni previste all’articolo 4 delle Condizioni Generali;

“**Agente di Calcolo**” indica l’Emittente, fatte salve le previsioni contenute all’articolo 5 delle Condizioni Generali;

“**Agente di Liquidazione**” indica Deutsche Bank S.p.A. con sede legale in Piazza del Calendario n. 3, 20126 Milano, fatte salve le previsioni contenute all’articolo 5 delle Condizioni Generali;

“**Azione**” indica per ciascuna Serie l’Azione italiana od estera quotata su un mercato azionario di volta in volta indicata come Sottostante per ciascuna Serie nelle relative Condizioni Definitive;

“**Azioni Italiane**” indica per ciascuna Serie l’Azione quotata presso un mercato regolamentato e gestito da Borsa italiana S.p.A. indicata come Sottostante per ciascuna Serie nelle relative Condizioni Definitive;

“**Condizioni Definitive**” indica l’avviso che integra il Prospetto di Base redatto secondo il modello di cui al Capitolo VI ai sensi dell’articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC. Le Condizioni Definitive saranno rese pubbliche mediante pubblicazione sul sito internet dell’Emittente (www.x-markets.it) e, nel caso di ammissione a quotazione della relativa Serie, verranno depositate presso la Borsa Italiana S.p.A. Le Condizioni Definitive comprenderanno (i) la Tabella A e (ii) la Tabella B;

“**Data di Determinazione**” indica la data in cui verrà fissato dall’Agente di Calcolo il Prezzo di Riferimento Iniziale della relativa Serie, secondo quanto indicato di volta in volta nella Tabella A, fatto salvo quanto riportato all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**Data di Emissione**” indica la data indicata nella Tabella A e/o nella Tabella B in riferimento alla relativa Serie;

“**Data di Liquidazione**” indica, con riferimento a ciascuna Serie ed alla relativa Data di Scadenza, il terzo Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione;

“Data di Scadenza” indica, per ciascuna Serie, il Giorno di Negoziazione indicato nella Tabella A e/o nella Tabella B che sia anche Giorno Lavorativo in cui scadono i *Double Win Certificates*, ovvero, se tale data non cade in un Giorno Lavorativo, il primo Giorno di Negoziazione che sia anche Giorno Lavorativo immediatamente successivo;

“Data di Valutazione” (1) per quanto riguarda gli *Euro Double Win Certificates*, indica il Giorno di Negoziazione precedente la Data di Scadenza, sempre che in tale Giorno di Negoziazione non si sia verificato, a giudizio dell’Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa del Mercato. In tale circostanza, la Data di Valutazione si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato non si verifica entro l’ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) sarebbe stata la Data di Valutazione, allora in tale ipotesi (A) quale Data di Valutazione si intenderà quell’ottavo Giorno di Negoziazione e (B) l’Agente di Calcolo provvederà a determinare il Prezzo di Riferimento Finale alla Data di Valutazione, come se in quell’ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell’effettuare tale determinazione dovranno essere tenute in considerazione in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l’ultimo prezzo ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, nonché ogni altro elemento che l’Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine;

(2) per quanto riguarda i *Double Win Certificates Quanto*, indica la Data di Scadenza, sempre che in tale Giorno di Negoziazione non si sia verificato, a giudizio dell’Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa del Mercato. In tale circostanza, la Data di Valutazione si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato non si verifica entro l’ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) sarebbe stata la Data di Valutazione, allora in tale ipotesi (A) quale Data di Valutazione si intenderà quell’ottavo Giorno di Negoziazione e (B) l’Agente di Calcolo provvederà a determinare il Prezzo di Riferimento Finale alla Data di Valutazione, come se in quell’ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell’effettuare tale determinazione dovranno essere tenute in considerazione in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l’ultimo prezzo ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, nonché ogni altro elemento che l’Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine;

“Dichiarazione di Rinuncia” indica la comunicazione di cui all’articolo 3 delle Condizioni di Prodotto redatta secondo il modello qui di seguito indicato al Capitolo V;

“Emittente” indica Deutsche Bank AG, con sede legale a Francoforte sul Meno, D-60262, Taunusanlage 12, Germania;

“**Evento di Turbativa del Mercato**” indica ogni evento che ai sensi dell’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento di Turbativa del Mercato;

“**Evento Rilevante**” indica ogni evento che ai sensi dell’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento Rilevante;

“**Fattore di Partecipazione Down**” indica la percentuale riportata nella Tabella A e/o nella Tabella B in riferimento alla relativa Serie, fatto salvo quanto riportato all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**Fattore di Partecipazione Up**” indica la percentuale riportata nella Tabella A e/o nella Tabella B in riferimento alla relativa Serie, fatto salvo quanto riportato all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**Giorno di Negoziazione**” indica, in relazione a ciascuna Serie, un qualsiasi giorno che sia considerato giorno di negoziazione dal relativo Mercato di Riferimento e purché in tale giorno detto Mercato di Riferimento sia aperto alle negoziazioni, ad esclusione dei giorni in cui le negoziazioni terminino prima del normale orario di chiusura;

“**Giorno Lavorativo**” indica un giorno, diverso da un sabato o da una domenica, in cui le banche e i mercati valutari provvedono al regolamento dei pagamenti sulle piazze di Francoforte sul Meno e Milano e ogni giorno in cui l’Agente per la Compensazione è operativo e, ai fini di provvedere ai pagamenti in Euro, ogni giorno in cui il Sistema Trans-Europeo di Trasferimento Espresso Automatizzato in Tempo Reale di Liquidazione Lorda (*Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System* o TARGET) sia operativo;

“**Importo di Liquidazione**” indica, con riferimento a ciascuna Serie, l’importo in Euro da riconoscere al Portatore per ciascun Lotto Minimo di Esercizio da questi posseduto, determinato dall’Agente di Calcolo secondo le formule che seguono:

(a) Qualora, alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione Up, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Prezzo di Riferimento Finale e il Livello di Protezione Up moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Up, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (qualora il Sottostante sia espresso in una valuta diversa dall’Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [FPU \times (\text{Prezzo di Riferimento Finale} - LPU)]\} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“**LG**” indica il Livello Garantito

“**FPU**” indica il Fattore di Partecipazione Up

“**LPU**” indica il Livello di Protezione Up

- (ii) Qualora, alla Data di Valutazione, il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore o uguale al Livello di Protezione Up e superiore o uguale al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{[LG \times \text{Multiplo}]}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

- (iii) Qualora, alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Livello di Protezione Down e il Prezzo di Riferimento Finale moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Down, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [F PD \times (LPD - \text{Prezzo di Riferimento Finale})]\} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“**FPD**” indica il Fattore di Partecipazione Down

“**LPD**” indica il Livello di Protezione Down

Qualora la Valuta di Riferimento non corrisponda alla Valuta di Liquidazione, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.

L'Importo di Liquidazione nella Valuta di Liquidazione andrà arrotondato al secondo decimale. Il valore 0,005 sarà arrotondato per difetto;

“**Liquidazione**” indica il regolamento in contanti;

“**Livello di Protezione Down**” indica, fatto salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, il valore indicato nella Tabella A e/o nella Tabella B in riferimento alla relativa Serie (calcolato in percentuale, tra 0 e 100, del Prezzo di Riferimento Iniziale);

“**Livello di Protezione Up**” indica, fatto salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, il valore indicato nella Tabella A e/o nella Tabella B in riferimento alla relativa Serie (calcolato in percentuale, sempre superiore al 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale);

“**Livello Garantito**” indica, per ciascuna Serie, l’importo - calcolato in percentuale, tra 1 e 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale -indicato nella Tabella A e/o nella Tabella B fatto salvo quanto riportato all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**Livello Massimo**” indica, per ciascuna Serie, il valore *del Sottostante*, indicato nella Tabella A e rilevato dall’Agente di Calcolo, al raggiungimento del quale l’Emittente può esercitare la facoltà di non dare corso all’emissione dei *Double Win Certificates Quanto ed Euro Double Win Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l’offerta di cui alle relative Condizioni Definitive;

“**Lotto Minimo di Esercizio**” indica, per ciascuna Serie, il numero di *Double Win Certificates* indicati nella Tabella A e/o nella Tabella B come il Lotto Minimo di Esercizio;

“**Mercato di Riferimento**” indica, con riferimento ad una Serie, il mercato regolamentato presso il quale è quotato il Sottostante, ovvero un mercato regolamentato subentrante a tale Mercato di Riferimento come indicato dall’Agente di Calcolo e che sia da quest’ultimo accettato;

“**Multiplo**” indica, con riferimento a ciascuna Serie il valore riportato nella Tabella A e/o nella Tabella B fatto salvo quanto previsto all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**Portatore**” indica ogni soggetto che, in ottemperanza al diritto tedesco, risulta essere il legale possessore dei *Double Win Certificates* e che comunque di volta in volta risulta essere titolare del conto detenuto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso l’Agente di Compensazione;

“**Periodo di Offerta**” indica il periodo fissato dall’Emittente per l’offerta in sottoscrizione al pubblico, precedentemente all’ammissione a quotazione, della relativa Serie, secondo quanto indicato di volta in volta nella Tabella A delle Condizioni Definitive;

“**Prezzo di Riferimento**” indica, salvo quanto riportato dall’art. 4 delle Condizioni di Prodotto, con riferimento a ciascun giorno e a ciascuna serie:

- (i) per le Azioni quotate presso Borsa Italiana S.p.A., il “Prezzo di Riferimento del Sottostante”, come definito nel Regolamento dei Mercati Organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e rilevato in un dato giorno; e
- (ii) per le Azioni non quotate presso Borsa Italiana S.p.A., un importo (espresso nella Valuta di Riferimento) pari al prezzo di chiusura del Sottostante, come risultante dalla quotazione effettuata dal Mercato di Riferimento in tale giorno, come determinato dall’Agente di Calcolo;

“**Prezzo di Riferimento Finale**” indica, fatto salvo quanto riportato all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, l’importo - come determinato dall’Agente di Calcolo e senza tenere in considerazione eventuali modifiche successivamente pubblicate - corrispondente al Prezzo di Riferimento nella Data di Valutazione;

“**Prezzo di Riferimento Iniziale**” indica, fatto salvo quanto riportato all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto

- (i) nel caso di offerta della relativa Serie precedentemente all’ammissione a quotazione della stessa, l’importo corrispondente al Prezzo di Riferimento alla Data di Determinazione, indicato nella Tabella A; o
- (ii) nel caso di ammissione a quotazione non preceduta da offerta, l’importo corrispondente al Prezzo di Riferimento alla Data di Emissione, indicato nella Tabella B,

in entrambi i casi come rilevato dall’Agente di Calcolo e senza tenere in considerazione eventuali modifiche al valore del Sottostante successivamente pubblicate;

“**Prezzo di Sottoscrizione**” indica il prezzo, indicato nella Tabella A, al quale sarà possibile sottoscrivere i *Double Win Certificates* durante il Periodo di Offerta;

“**Prezzo Indicativo**” indica, in relazione a ciascuna Serie, il prezzo dei *Double Win Certificates* determinato dall’Emittente in sede di ammissione alla quotazione di ogni singola Serie, indicato nella Tabella B;

“**Serie**” indica ciascuna serie di *Double Win Certificates* emessa ai sensi del Programma, come identificata dal relativo codice ISIN;

“**Sottostante**” indica, per ciascuna Serie, l’Azione che sarà indicata quale Sottostante nella Tabella A e/o nella Tabella B delle Condizioni Definitive;

“**Spese**” indica, in relazione ad un *Double Win Certificate*, qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all’esercizio dei *Double Win Certificates* (compresi quelli dovuti all’intermediario negoziatore);

“**Tabella A**” indica la tabella, contenuta nelle Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna Serie offerta al pubblico;

“**Tabella B**” indica la tabella, contenuta nelle Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna Serie ammessa a quotazione;

“**Tasso di Cambio**” indica, per ciascuna Serie, per quanto riguarda gli *Euro Double Win Certificates* con riferimento al Sottostante in ogni giorno, il Tasso di Cambio in un dato giorno tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (espresso quale numero di unità, o frazioni, della Valuta di Riferimento necessarie per acquistare un’unità nella Valuta di Liquidazione), determinato dal sistema “*Grossbanken-fixing*” alle ore 13.00 circa (ora dell’Europa Centrale, di seguito “**CET**”, *Central European Time*) e pubblicato sulla pagina REUTERS <OPTREF> (ovvero rilevato ad un orario approssimativamente vicino alle ore 13:00 dall’Agente di Calcolo), come rilevato dall’Agente di Calcolo. Ove in un dato giorno il Tasso di Cambio non fosse determinato dal sistema “*Grossbanken-fixing*” con le modalità di cui sopra, lo stesso sarà determinato dall’Agente di Calcolo facendo riferimento al Tasso di Cambio (*fixing*) tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione rilevato dalla Banca Centrale Europea e pubblicato alle ore 14:15 CET circa sulla

pagina REUTERS <ECB37> e sul sito internet www.ecb.int. Ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione il relativo Tasso di Cambio per ogni Sottostante é rilevato il primo Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Valutazione;

“**Valuta di Liquidazione**” indica l’Euro; e

“**Valuta di Riferimento**” indica, per ciascuna Serie relativa ai *Double Win Certificates Quanto*, l’Euro quale valuta scelta convenzionalmente per esprimere il Sottostante, senza applicazione di alcun tasso di cambio; in relazione agli *Euro Double Win Certificates* indica, per ciascuna Serie, la valuta indicata nelle Condizioni Definitive; la Valuta di Riferimento rappresenta la divisa di denominazione del Sottostante.

I termini che iniziano con la lettera maiuscola non definiti nelle presenti Condizioni di Prodotto avranno il significato loro attribuito nelle Condizioni Generali.

2. Forma e trasferimento dei *Double Win Certificates*

I *Double Win Certificates* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A., ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 213/1998 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative. Non é quindi prevista la consegna di certificati fisici rappresentativi di uno o più *Double Win Certificates*.

Il trasferimento dei *Double Win Certificates* avverrà in conformità con la legge applicabile e secondo le procedure che verranno definite dall’Agente per la Compensazione tramite le cui registrazioni tutti i *Double Win Certificates* verranno trasferiti.

3. Esercizio dei *Double Win Certificates*

3.1 Esercizio e relativa rinuncia

3.1.1 Esercizio dei *Double Win Certificates*.

Ciascun Lotto Minimo di Esercizio che non sia stato precedentemente rimborsato, riacquistato o cancellato sarà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza e troverà applicazione quanto previsto all’articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto. Il termine “esercizio” o termini simili si intendono riferiti ad ogni *Double Win Certificate* che verrà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza secondo le presenti disposizioni.

3.1.2 Rinuncia all’esercizio automatico alla Data di Scadenza

Nonostante quanto previsto al punto 3.1.1 che precede, il Portatore avrà la facoltà di rinunciare, in tutto o in parte, all’esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia all’Agente di Liquidazione, dichiarazione che dovrà da questi essere ricevuta:

- (i) nel caso di *Double Win Certificates Quanto*, entro le ore 10:00 CET: (a) del Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza, o (b) in presenza di un Evento di Turbativa di Mercato, del

Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza;

- (ii) nel caso di *Euro Double Win Certificates*:
 - a. se il Sottostante sia rappresentato da azioni italiane (1) entro le ore 10:00 CET della Data di Scadenza o, (2) in presenza di un Evento di Turbativa di Mercato entro le ore 10:00 CET del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione se posteriore alla Data di Scadenza; e
 - b. se il Sottostante sia rappresentato da azioni estere entro le ore 17:00 CET (a) del Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza ovvero, (b) in presenza di un Evento di Turbativa di Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

La Dichiarazione di Rinuncia deve contenere le seguenti informazioni:

- (1) Serie, codice ISIN e numero di *Double Win Certificates* posseduti dal Portatore;
- (2) numero di *Double Win Certificates* - pari almeno ad un Lotto Minimo di Esercizio o a multipli dello stesso - relativamente ai quali viene effettuata la rinuncia all'esercizio automatico;
- (3) numero di conto del Portatore presso l'intermediario aderente al sistema Monte Titoli S.p.A. su cui sono depositati i *Double Win Certificates* oggetto di rinuncia; e
- (4) nome, indirizzo e numero di telefono e di fax del Portatore.

Il modello della Dichiarazione di Rinuncia è riportato al Capitolo V.

Non sarà valida ogni Dichiarazione di Rinuncia che non sia stata inviata nel rispetto del presente articolo e/o che non sia stata ricevuta dall'Agente di Liquidazione:

- a) entro le ore indicate nel precedente punto (i), per quanto riguarda *Double Win Certificates Quanto*;
- b) entro le ore indicate nel precedente punto (ii), per quanto riguarda gli *Euro Double Win Certificates*.

Se il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, troverà applicazione l'esercizio automatico dei *Double Win Certificates* alla Data di Scadenza, secondo le modalità previste al punto 3.1.1.

La Dichiarazione di Rinuncia dovrà essere inviata via fax all'Agente di Liquidazione al seguente recapito: Deutsche Bank S.p.A., Direzione Generale - Ufficio Titoli, Piazza del Calendario 3 - 20126 Milano Tel 02-4024 3018 / Fax 02-4024 2790 - all'attenzione di Raffaella Tregnaghi.

La Dichiarazione di Rinuncia si intenderà ricevuta dall'Agente di Liquidazione all'orario indicato sul fax.

3.2. Liquidazione

Ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Double Win Certificates* conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione al netto delle Spese con valuta alla Data di Liquidazione.

Ai fini di cui alla presente Condizione di Prodotto e ai sensi di quanto segue, il pagamento dell'Importo di Liquidazione sarà effettuato da un Agente, per conto dell'Emittente, accreditando o trasferendo l'importo sul conto dell'intermediario negoziatore del Portatore presso l'Agente per la Compensazione. Tale pagamento sarà effettuato secondo le procedure proprie dell'Agente per la Compensazione.

Tutti i pagamenti sono soggetti alle disposizioni in materia tributaria ed alle leggi applicabili nel luogo in cui il pagamento è effettuato in conformità alle previsioni di cui all'articolo 6 delle Condizioni Generali.

3.3. Rinuncia all'Esercizio

3.3.1 Valutazioni

La Dichiarazione di Rinuncia incompleta o tardivamente inviata sarà considerata nulla ed inefficace. Qualsiasi valutazione circa la validità formale e sostanziale della Dichiarazione di Rinuncia verrà effettuata dall'Agente di Liquidazione ed avrà valore definitivo e vincolante per l'Emittente e per il Portatore. Le Dichiarazioni di Rinuncia ritenute, ai sensi di quanto precede, incomplete o non debitamente compilate saranno considerate nulle e inefficaci.

Nel caso in cui tale Dichiarazione di Rinuncia sia successivamente corretta in modo ritenuto soddisfacente dall'Agente di Liquidazione, la Dichiarazione di Rinuncia, in tal modo modificata, verrà considerata come una nuova Dichiarazione di Rinuncia presentata al momento in cui le modifiche sopra menzionate sono ricevute dall'Agente di Liquidazione.

Laddove l'Agente di Liquidazione ritenga che la Dichiarazione di Rinuncia sia invalida o incompleta, lo stesso si impegna a comunicare tale circostanza nel più breve tempo possibile al Portatore interessato.

3.3.2 Invio della Dichiarazione di Rinuncia

L'invio della Dichiarazione di Rinuncia costituisce una decisione irrevocabile del Portatore di rinunciare all'esercizio automatico dei *Double Win Certificates* cui si riferisce.

Le Dichiarazioni di Rinuncia non potranno più essere ritirate dopo che siano state ricevute dall'Agente di Liquidazione. Successivamente all'invio della Dichiarazione di Rinuncia, i *Double Win Certificates* cui la dichiarazione si riferisce non potranno più essere trasferiti.

3.4 Responsabilità dell'Emittente, dell'Agente di Liquidazione e degli Agenti. Diritti sul Sottostante

In assenza di dolo o colpa grave, l'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo ed ogni altro Agente non saranno in alcun modo responsabili per errori od omissioni nella determinazione e/o diffusione di dati, variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da soggetti terzi e utilizzati ai sensi del presente Regolamento.

I calcoli e le determinazioni effettuati dall'Emittente, dall'Agente di Liquidazione, dall'Agente di Calcolo e, ove applicabile, da ogni altro Agente ai sensi del presente Regolamento avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emittente.

L'acquisto e/o il possesso dei *Double Win Certificates* non conferisce al relativo Portatore alcun diritto sul Sottostante (sia esso di voto, di ripartizione degli utili o altro) o su ogni altro tipo di bene in relazione al quale viene calcolato l'Importo di Liquidazione.

3.5 Spese

Qualunque tassa, imposta, commissione e/o Spesa eventualmente dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun *Double Win Certificate* (comprese quelle dovute all'intermediario negoziatore) saranno a carico del rispettivo Portatore.

Con riferimento ad eventuali commissioni dovute in connessione alla sottoscrizione dei *Certificates* si rinvia a quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

3.6 Rischi di Esercizio e Liquidazione

L'esercizio e la liquidazione dei *Double Win Certificates* sono soggetti a tutte le leggi, norme e procedure vigenti in materia alla data d'esercizio o, se del caso, alla Data di Liquidazione, così che l'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo e/o ogni altro Agente non potranno essere ritenuti in alcun modo responsabili se, nonostante l'adozione di ogni ragionevole sforzo, sarà loro impossibile dare corso alle operazioni previste in conseguenza dell'osservanza di tali leggi, regolamenti o procedure. L'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo e/o ogni altro Agente non potranno in alcun modo essere ritenuti responsabili di eventuali azioni o omissioni dell'Agente per la Compensazione per quel che riguarda l'adempimento dei doveri che allo stesso competono in relazione ai *Double Win Certificates*.

3.7 Lotto di Esercizio

Il numero di *Double Win Certificates* esercitati non potrà essere inferiore al Lotto Minimo di Esercizio o diverso da multipli interi dello stesso. Ogni tentativo di esercitare i *Double Win Certificates* in violazione della presente disposizione sarà nullo e inefficace.

4. Eventi Rilevanti ed Eventi di Turbativa del Mercato

4.1 Azioni

4.1.1 Definizioni

“Altro Mercato Regolamentato” indica, con riferimento ad un’Azione, un mercato regolamentato diverso dal Mercato di Riferimento in cui l’Azione è quotata;

“Azione” indica l’azione specificata nella definizione di “Sottostante” nelle Condizioni Definitive;

“Caso di Fusione” indica, con riferimento alla Società Emittente le Azioni e alle relative Azioni, ogni caso di (i) riclassificazione o scambio di tali Azioni a cui consegua il trasferimento di tutte dette Azioni in circolazione - ovvero l’impegno irrevocabile a trasferirle - ad un’altra persona fisica o giuridica, (ii) concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio obbligatorio di Azioni tra la Società Emittente le Azioni e un’altra persona fisica o giuridica (ad esclusione di un’eventuale concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio di azioni in cui detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere come soggetto risultante dalla predetta fusione o concentrazione senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione); ovvero (iii) un’offerta di acquisto o di scambio, una sollecitazione, una proposta o ogni altro negozio simile da parte di una persona fisica o giuridica per acquistare o in altro modo ottenere il 100% delle Azioni in circolazione della Società Emittente le Azioni a cui consegua il trasferimento o un impegno irrevocabile a trasferire tutte le suddette Azioni (ad esclusione di quelle possedute o controllate dal soggetto che lancia l’offerta) ovvero (iv) concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio vincolante di azioni tra la Società Emittente le Azioni o società da questa controllate e un’altra persona giuridica, operazione a seguito della quale detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione, ma, piuttosto, operazione a seguito della quale le Azioni in circolazione (ad esclusione delle Azioni detenute o controllate da tale altra persona giuridica) nel periodo di tempo che immediatamente precede tale operazione rappresentino collettivamente meno del 50% delle Azioni in circolazione nel periodo di tempo immediatamente successivo alla stessa, purché, in ogni caso, la Data della Fusione corrisponda alla Data di Valutazione o sia a questa precedente ovvero, ove vi fosse più di una Data di Valutazione, corrisponda alla Data di Valutazione finale;

“Data della Fusione” indica, in relazione ad un Caso di Fusione, la data di efficacia della fusione, ovvero, nel caso in cui tale data non possa essere determinata secondo le leggi applicabili alla fusione, una diversa data indicata dall’Agente di Calcolo;

“Evento Rilevante” indica una o più delle seguenti circostanze:

- 1 il frazionamento, il raggruppamento o la riclassificazione delle Azioni (tranne che in Caso di Fusione) ovvero la distribuzione gratuita a favore degli attuali titolari, anche a titolo di dividendo, di una o più di tali Azioni, in occasione di assegnazioni di azioni gratuite, di aumenti di capitale a titolo gratuito o di analoghe forme di emissione;
- 2 la distribuzione o emissione a favore dei soci esistenti, anche a titolo di dividendo, (1) delle suddette Azioni, ovvero (2) di altre quote di capitale sociale

o di titoli attributivi del diritto alla corresponsione di dividendi e/o di proventi della liquidazione della Società Emittente le Azioni in misura paritaria o proporzionale tra i soci stessi, ovvero (3) di quote di capitale o altri titoli di un'altra società a seguito di un'operazione di scorporo o transazioni simili, ovvero (4) di ogni altra tipologia di titoli, di diritti o di *warrants* o di altri beni da assegnare a titolo oneroso (anche non per contanti) a un prezzo inferiore a quello corrente di mercato, secondo quanto l'Agente di Calcolo abbia a determinare;

- 3 un dividendo straordinario;
- 4 il riacquisto di azioni proprie da parte o per conto della Società Emittente le Azioni (o società ad essa collegate) delle Azioni con gli utili o con capitale, indipendentemente dal fatto che il corrispettivo sia costituito da una somma di denaro in contanti, da strumenti finanziari o da altre utilità;
- 5 in relazione alla Società Emittente le Azioni, un evento che consista nel conferimento di diritti degli azionisti o che tali diritti vengano separati dalle azioni ordinarie o da altri tipi di azioni della Società Emittente le Azioni in base ad un piano di conferimento di diritti agli azionisti o ad un accordo volto a bloccare scalate ostili, che preveda, al verificarsi di determinati eventi, la distribuzione di azioni privilegiate, *warrants*, strumenti di debito o diritti azionari a prezzi inferiori al loro valore di mercato come determinato dall'Agente di Calcolo;
- 6 ogni rimborso di diritti secondo quanto previsto al punto 5 che precede;
- 7 un Caso di Fusione; o
- 8 ogni altro evento che potrebbe produrre un effetto di diluizione o di concentrazione o altro effetto sul valore teorico delle Azioni;

“Insolvenza” indica il caso in cui, a seguito di liquidazione volontaria o coattiva, di dichiarazione di fallimento o di insolvenza, di scioglimento o di analoghe procedure concorsuali cui sia sottoposta la Società Emittente le Azioni (A) sia disposto il trasferimento di tutte le Azioni della Società Emittente le Azioni ad un amministratore fiduciario, ad un liquidatore o ad altro soggetto con funzioni analoghe; ovvero (B) la legge vieti ai detentori delle Azioni di trasferirle;

“Mercato Correlato” indica, con riferimento ad un'Azione, ogni mercato regolamentato in cui sono trattati i contratti di opzione o *future* sul medesimo Sottostante, secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo;

“Nazionalizzazione” indica la circostanza in cui tutte le Azioni ovvero tutto o una parte sostanziale del patrimonio della Società Emittente le Azioni siano oggetto di nazionalizzazione, di esproprio o comunque dell'obbligo di trasferimento a un'agenzia o a un'autorità governativa o ad un altro ente parastatale;

“Ora di Riferimento” indica, con riferimento, ad ogni Azione, l'ora a cui l'Agente di Calcolo si riferisce allo scopo di determinare il Prezzo di Riferimento;

“Revoca della Quotazione” indica, in relazione a ogni Azione che sia quotata in un Mercato di Riferimento, la comunicazione emessa da tale Mercato di Riferimento, sulla base delle regole di tale mercato con la quale si comunichi che le Azioni cessano (o cesseranno) di essere quotate o negoziate presso tale mercato (per qualsiasi ragione diversa del Caso di Fusione), se tali Azioni non vengono immediatamente quotate o negoziate in altro mercato regolamentato che sia di gradimento dell’Agente di Calcolo;

“Società Emittente le Azioni” indica, con riferimento al Sottostante, la società che ha emesso tale Azione;

“Stato Correlato” indica:

- (i) ogni Stato (o autorità politica o regolamentare) in cui la Valuta di Riferimento o la Valuta di Liquidazione abbia corso legale;
- (ii) ogni Stato (od autorità politica o regolamentare) con cui il Sottostante o la Società Emittente le Azioni abbia un collegamento sostanziale; al fine di determinare quando si verifica tale collegamento, l’Agente di Calcolo può, senza alcuna limitazione, fare riferimento al Paese in cui la Società Emittente le Azioni è stata costituita e/o ad ogni altro fattore che ritenga appropriato;

tutto come determinato dall’Agente di Calcolo.

4.1.2 Evento di Turbativa di Mercato

Non appena possibile l’Agente di Calcolo darà notizia ai Portatori, con le modalità di cui all’articolo 4 delle Condizioni Generali, del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l’Agente di Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato un tale evento, rilevare il Prezzo di Riferimento di un’Azione, come previsto dalle Condizioni di Prodotto.

Per **“Evento di Turbativa del Mercato”** si intende:

- 4.1.2.1 in relazione a un’Azione, il verificarsi o il sussistere in un Giorno di Negoziazione all’Ora di Riferimento o in qualsiasi momento nell’ora che precede tale Ora di Riferimento, di una delle seguenti circostanze:
 - (A) la sospensione o limitazione delle negoziazioni (a causa di rialzi superiori o ribassi inferiori ai limiti ammessi dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato ovvero per altre ragioni), secondo le determinazioni dell’Agente di Calcolo:
 - dell’Azione, presso il Mercato di Riferimento e presso Altro Mercato Regolamentato cui venga fatto riferimento nel caso in cui si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato sul Mercato Correlato; o

- dei contratti di opzione o *future* sulla medesima Azione negoziati su un Mercato Correlato; ovvero
- (B) qualsiasi evento che possa turbare o compromettere (secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo) la capacità in generale dei partecipanti al mercato di effettuare transazioni su un Mercato di Riferimento aventi ad oggetto una data Azione o di ottenerne il valore di mercato ovvero di effettuare transazioni o conseguire il valore di mercato di contratti di opzione o *future* su o relativi a tale Azione su qualsivoglia Mercato Correlato; o
- 4.1.2.2. l'apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un'ora prima (aa) del normale orario di apertura di tale Mercato di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo (ove applicabile) per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per "**Orario di Apertura**" si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato; in tale orario non rientrano le sessioni di negoziazione *after hours* ed ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione; ovvero
- 4.1.2.3. la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un'ora prima (aa) del normale orario di chiusura di tale Mercato di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per "**Orario di Chiusura**" si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato; in tale orario non rientrano le sessioni di negoziazione *after hours* ed ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione; ovvero
- 4.1.2.4. la dichiarazione di una moratoria generale relativamente ad attività bancarie in qualsiasi Stato Correlato,
- 4.1.2.5. il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato previsto ai precedenti punti 4.1.2.1, 4.1.2.2, 4.1.2.3, e 4.1.2.4 in una Data di Determinazione. In tal caso per Data di Determinazione si deve intendere il primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un

Evento di Turbativa del Mercato successivo alla Data di Determinazione originariamente prevista. Tuttavia, nel caso in cui tutti gli otto Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Determinazione originariamente prevista sussista un Evento di Turbativa del Mercato, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione dei *Double Win Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: www.x-markets.it;

- 4.1.2.6. qualora in una Data di Determinazione l'Agente di Calcolo constati che il valore del Sottostante sia pari o superiore al Livello Massimo indicato nella relativa Tabella A. In tal caso l'Emittente avrà la facoltà discrezionale di non dare corso all'emissione dei *Double Win Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito Internet: www.x-markets.it;

se, nella determinazione effettuata dall'Agente di Calcolo gli eventi sopra descritti sono rilevanti. Nella valutazione di cosa è "rilevante" l'Agente di Calcolo potrà avere riguardo ad ogni avvenimento che a sua ragionevole descrizione ritenga appropriato.

4.1.3 Eventi Rilevanti

A seguito della dichiarazione da parte della Società Emittente le Azioni di un Evento Rilevante, spetta all'Agente di Calcolo stabilire se tale Evento Rilevante abbia un effetto di diluizione o di concentrazione sul valore teorico delle Azioni e, in caso affermativo, procedere: (1) ad apportare, ove necessario, l'eventuale corrispondente rettifica agli elementi utilizzati per determinare l'Importo di Liquidazione e/o al Sottostante nella misura da questi ritenuta idonea per tener conto dell'effetto di diluizione o di concentrazione in ipotesi; e (2) a fissare la data di decorrenza della rettifica stessa, data che dovrà coincidere con la data di efficacia dell'Evento Rilevante. L'Agente di Calcolo avrà, inoltre, la facoltà, ove applicabile, di stabilire l'idonea rettifica, adottando i criteri di rettifica utilizzati da un Mercato Correlato in relazione a tale Evento Rilevante sui contratti di opzione o future sulla medesima Azione trattata su quel Mercato Correlato.

Nel caso in cui nel Mercato Correlato non siano trattati contratti di opzione o future sull'Azione oggetto di Evento Rilevante, le rettifiche verranno apportate secondo la migliore prassi dei mercati internazionali.

Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti di diluizione o di concentrazione, in modo che il valore dei *Double Win Certificates* successivamente all'Evento Rilevante sia equivalente al valore dei *Double Win Certificates* medesimi prima del verificarsi di tale evento.

L'Agente di Calcolo darà comunicazione dell'Evento Rilevante e della rettifica necessaria, il prima possibile e, comunque prima che la rettifica diventi effettiva, ai Portatori come previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali, esplicitando il

contenuto della modifica apportata al Regolamento e fornendo sinteticamente gli estremi dell'Evento Rilevante in questione.

Qualora si verifichi un Evento Rilevante:

- (1) che non possa essere compensato mediante un adeguamento degli elementi utilizzati per determinare l'importo di Liquidazione e/o del Sottostante, secondo quanto previsto nel presente articolo 4.1.3, gli obblighi dell'Emittente derivanti dai *Double Win Certificates* aventi come sottostante le Azioni in relazione alle quali si è verificato tale Evento Rilevante si intenderanno venuti meno e l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori un importo in denaro secondo quanto previsto all'articolo 2 delle Condizioni Generali;
- (2) a seguito del quale il Sottostante non abbia più i requisiti di liquidità per la negoziazione di contratti di opzione o future sul medesimo Sottostante nel Mercato Correlato, allora l'Emittente, di concerto con Borsa Italiana S.p.A., potrà determinare l'estinzione anticipata dei *Double Win Certificates* aventi come sottostante le Azioni in relazione alle quali si è verificato l'Evento Rilevante e l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori un importo in denaro secondo quanto previsto all'articolo 2 delle Condizioni Generali.

4.1.4 Annullamento dei *Double Win Certificates*

Qualora, in relazione a un'Azione, si verifichi la Revoca della Quotazione ovvero un'ipotesi di Nazionalizzazione, l'Emittente potrà annullare i *Double Win Certificates* mediante comunicazione ai Portatori secondo quanto disposto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

Ove, a seguito di Insolvenza della Società Emittente le Azioni, la negoziazione delle relative Azioni sul Mercato di Riferimento venga sospesa a tempo indeterminato ovvero se, a seguito di un Caso di Fusione a seguito del quale la Società Emittente le Azioni venga incorporata in altra società non quotata su alcun Mercato di Riferimento, l'Emittente potrà annullare i *Double Win Certificates* ai sensi del presente articolo 4.1.4.

In tali casi, l'Emittente provvederà a corrispondere a ciascun Portatore, a fronte di ciascun *Double Win Certificate* detenuto e annullato, un importo corrispondente al prezzo corrente di mercato dei *Double Win Certificates*, il tutto secondo quanto determinato dall'Agente di Calcolo, che agirà in buona fede e secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento sarà effettuato con le modalità che verranno comunicate ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. In tal caso ogni altro obbligo dell'Emittente in relazione ai *Double Win Certificates* aventi come sottostante l'azione in relazione alla quale si è verificato un Evento Rilevante si intenderà venuto meno.

L'Agente di Calcolo, su richiesta scritta dell'Emittente, comunicherà non appena possibile ai Portatori ogni decisione assunta entro la data in cui tale richiesta è ricevuta, ai sensi del presente articolo 4 delle Condizioni di Prodotto. Ogni documento relativo a tale decisione sarà messo a disposizione dei Portatori dall'Agente di Calcolo.

5. Legge applicabile e foro competente

I *Double Win Certificates* sono regolati dalla legge tedesca.

Per ogni controversia relativa ai *Double Win Certificates*, il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 3, d.lgs. n. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

(II) CONDIZIONI GENERALI

1. Carattere contrattuale dei *Double Win Certificates*

I diritti connessi ai *Double Win Certificates* costituiscono un'obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell'Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell'Emittente, in essere e future, dirette, chirografarie e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge. I *Double Win Certificates* non sono assistiti da alcuna garanzia, né reale né personale, salvo quanto previsto all'articolo 8 delle Condizioni Generali.

2. Estinzione anticipata e rimborso

L'Emittente estinguerà anticipatamente, a sua discrezione, i *Double Win Certificates* nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Double Win Certificates* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *Double Win Certificates*. L'Emittente potrà estinguere anticipatamente i *Double Win Certificates* inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'art. 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Double Win Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Double Win Certificates* detenuto un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'art. 4 delle Condizioni Generali.

3. Acquisti di *Double Win Certificates* da parte dell'Emittente

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i *Double Win Certificates* sul mercato, anche tramite offerte pubbliche di acquisto, o per trattativa privata e potrà detenere, rivendere o procedere all'annullamento dei *Double Win Certificates* così acquistati.

4. Comunicazioni

4.1 Validità delle comunicazioni

Ogni comunicazione diretta ai Portatori si intenderà valida se (i) pubblicata sul sito internet www.x-markets.it per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, e non anche, per esempio, tramite avviso di borsa; (ii) effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. a seguito dell'ammissione a quotazione della relativa Serie e, comunque, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

5. Nomina e revoca degli Agenti, dell'Agente di Calcolo, dell'Agente di Liquidazione, determinazioni e modifiche

5.1 Agente

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente ovvero di nominare ulteriori Agenti purché, per quanto riguarda l'Agente Principale, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente Principale.

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

5.2 Agente di Calcolo

L'Emittente assume i doveri dell'agente di calcolo (l'“**Agente di Calcolo**” definizione che comprende anche eventuali agenti di calcolo successivamente nominati), salvo che non decida di nominare un nuovo Agente di Calcolo, secondo le disposizioni qui di seguito riportate.

L'Emittente, inoltre, si riserva il diritto di nominare un nuovo ente che svolga le funzioni di Agente di Calcolo, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina del nuovo Agente di Calcolo.

La nomina, sostituzione o revoca deve essere comunicata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Calcolo (ad esclusione del caso in cui tale ruolo venga svolto dall'Emittente stesso) agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

Qualora lo ritenga opportuno, l'Agente di Calcolo può, con il consenso dell'Emittente, delegare le proprie attività ad un soggetto terzo. L'eventuale delega non implica esonero o limitazione della responsabilità dell'Agente di Calcolo.

5.3 Agente di Liquidazione

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente di Liquidazione ovvero di nominare ulteriori Agenti di Liquidazione, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina in Italia di un nuovo Agente di Liquidazione.

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente di Liquidazione deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Liquidazione agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

5.4 Modifiche al Regolamento

L'Emittente potrà apportare modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori e con le modalità che riterrà ragionevolmente opportune, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo.

La comunicazione relativa a tale modifica deve essere effettuata al Portatore secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

6. Imposte e tasse

Le spese a carico del Portatore sono quelle previste nella definizione di "Spese" contenuta nel Regolamento. I pagamenti derivanti dall'esercizio dei *Double Win Certificates* sono soggetti alla normativa fiscale o di altra natura applicabile (incluse ove applicabili le disposizioni di legge che impongono detrazioni o ritenute, anche in acconto, di ogni tassa, imposta o altro tributo di qualunque natura). L'Emittente non può essere ritenuto responsabile né comunque obbligato a effettuare pagamenti di alcuna tassa, imposta, onere, ritenuta o altro importo a qualunque titolo dovuto in conseguenza di, o in relazione con, la proprietà, il trasferimento, il pagamento dei *Double Win Certificates*. Pertanto il Portatore interessato sarà responsabile e/o tenuto alla corresponsione delle suddette somme e sarà tenuto a rimborsare all'Emittente ogni tale perdita, costo e qualsiasi altro onere sostenuto in riferimento a ciascuna tassa, imposta, onere, ritenuta o altro pagamento in relazione a qualunque tributo di qualunque natura in cui l'Emittente stesso sia incorso in relazione ai *Double Win Certificates* appartenenti al Portatore medesimo. L'Emittente ha il diritto, ma non l'obbligo, di trattenere o detrarre da qualunque somma dovuta o, a seconda dei casi, da qualunque consegna da effettuarsi al Portatore, quella somma o percentuale che sia necessaria al fine di contabilizzare o di versare la tassa, l'imposta, l'onere, la ritenuta o altro pagamento in relazione a qualunque tributo di qualunque natura in ipotesi.

7. Ulteriori emissioni

L'Emittente si riserva il diritto di emettere a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori ulteriori titoli facenti parte della stessa Serie precedentemente emessa.

8. Sostituzioni

8.1 Sostituzioni dell'Emittente

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire a se stesso quale obbligato principale in relazione ai *Double Win Certificates* una società allo stesso collegata o da questo controllata (il "**Sostituto**") subordinatamente alle seguenti condizioni:

- 8.1.1 che le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Double Win Certificates*, siano garantite da Deutsche Bank AG, che si è impegnata in modo irrevocabile e incondizionato a garantire tali obbligazioni sottoscrivendo la garanzia fornita in bozza a Borsa Italiana S.p.A in sede di rilascio del giudizio di ammissibilità del Programma;
- 8.1.2 tutte le azioni, le condizioni e le attività che siano rispettivamente da intraprendere, da soddisfare e da fare (compreso l'ottenimento dei permessi eventualmente necessari), al fine di assicurare che i *Double Win Certificates* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute e fatte e rimangano valide e vincolanti;
- 8.1.3 l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. e ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione, secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente che ricorre nel Regolamento andrà interpretato, da quel momento in poi, quale riferimento al Sostituto.

9. Efficacia delle disposizioni del Regolamento

La nullità di una o più delle disposizioni contenute nel Regolamento non determinerà la nullità delle altre disposizioni ivi contenute.

10. Definizioni

I termini che iniziano con la lettera maiuscola non definiti nelle presenti Condizioni Generali avranno il significato loro assegnato nelle Condizioni di Prodotto.

V. DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO

(da compilare a cura del Portatore)
SI PREGA DI USARE CARATTERI IN MAIUSCOLO

[La presente comunicazione dovrà essere inviata, debitamente compilata, all'Agente di Liquidazione. Ove la presente dichiarazione fosse ritenuta dall'Agente di Liquidazione incompleta o non adeguata, la stessa sarà inefficace. Ove la dichiarazione incompleta o non adeguata fosse successivamente corretta in un modo ritenuto appropriato dall'Agente di Liquidazione, essa sarà considerata quale nuova dichiarazione inviata all'ora in cui è ricevuta dall'Agente di Liquidazione.]

[Dettagli dell'emissione: Serie [●], Codice ISIN [●] (i "Double Win Certificates")]

A: Deutsche Bank S.p.A.
Direzione Generale - Ufficio Titoli
Piazza del Calendario 3
20126 Milano
Tel 02-4024 3018 / Fax 02-4024 2790
All'attenzione di Raffaella Tregnaghi

Oggetto: «Deutsche Bank AG Double Win Certificates su [●]»

1. **Numero di Double Win Certificates detenuti dal Portatore**

Il/i sottoscritto/i detiene/detengono Double Win Certificates nel numero che segue:

[●]

2. **Numero di Double Win Certificates per i quali si rinuncia all'esercizio**

Il/i sottoscritto/i rinuncia/no all'esercizio automatico a scadenza dei seguenti Double Win Certificates:

[●]

3. **Estremi del conto**

I Double Win Certificates in relazione ai quali si rinuncia all'esercizio automatico sono depositati sul conto n. [●] presso [●] (specificare l'intermediario aderente al sistema Monte Titoli S.p.A. presso il quale i Double Win Certificates sono depositati).

Il/i sottoscritto/i con la presente rinuncia all'esercizio automatico dei Double Win Certificates indicati al paragrafo 2 che precede.

Nome del/dei Portatore/i: [●]

Indirizzo completo: [●]

Numero di telefono e numero di fax: [●]

Firma del Portatore: [●]

Luogo e data: [●]

VI. MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE



PROGRAMMA *DOUBLE WIN CERTIFICATES*

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative al Prospetto di Base concernente l'offerta e/o la quotazione di

***“DOUBLE WIN CERTIFICATES QUANTO/
EURO DOUBLE WIN CERTIFICATES SU AZIONE [•]”***

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente documento integra il, e va letto congiuntamente al, Prospetto di Base (comprensivo di Nota di Sintesi, Documento di Registrazione, e Nota Informativa sugli strumenti finanziari) - depositato presso la Consob il 1 ottobre 2007 a seguito di approvazione n. 7084957 del 20 settembre 2007 e disponibile sul sito internet www.x-markets.it - e successivi aggiornamenti che saranno predisposti in ottemperanza alle disposizioni vigenti.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione relativamente ai certificati da emettere nell'ambito del Prospetto di Base con provvedimento n. 4803 del 4 settembre 2006, come confermato con provvedimento n. 5479 del 17 settembre 2007.

[Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione alla quotazione ufficiale di borsa degli strumenti finanziari oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data 17 settembre 2007 con provvedimento n. 5479. Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Borsa Italiana S.p.A. in data [•] e alla Consob in data [•] e sono pubblicate sul sito internet www.x-markets.it dal [•].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari, e Documento di Registrazione) al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet www.x-markets.it

Le presenti Condizioni Definitive sono relative al Programma "**Double Win Certificates**" (di seguito, il "**Programma**"), depositato presso la Consob in data 1 ottobre 2007 a seguito dell'approvazione n. 7084957 del 20 settembre 2007.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione relativamente ai *Double Win Certificates* su Azioni da emettere nell'ambito del Programma con provvedimento n. 4803 del 4 settembre 2006, come confermato con provvedimento n. 5479 del 17 settembre 2007.

Salvo ove diversamente indicato, nelle presenti Condizioni Definitive i termini con iniziale maiuscola avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nel regolamento dei *Double Win Certificates* contenuti nella Nota Informativa del Prospetto di Base (il "**Regolamento**"). [Per "quanto" si intende che un punto indice equivale ad un Euro].

1. Fattori di Rischio

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE ESSENZIALI DEI DOUBLE WIN CERTIFICATES

I *Double Win Certificates* non offrono alcun rendimento garantito.

Il rendimento dei *Double Win Certificates* dipende dal valore del Sottostante alla scadenza. In particolare l'Emittente individuerà una fascia di valori del Sottostante rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale delimitata dai cosiddetti Livello di Protezione Up e Livello di Protezione Down. L'investitore conseguirà un rendimento positivo nell'ipotesi in cui il Sottostante alla scadenza si situi ad un valore superiore rispetto al Livello di Protezione Up e nell'ipotesi in cui il Sottostante alla scadenza sia sceso al di sotto del cosiddetto Livello di Protezione Down. Si segnala che in tali scenari l'investitore incorrerebbe tuttavia in una perdita nell'ipotesi in cui il Sottostante alla scadenza non abbia un aumento particolarmente significativo rispetto al Livello di Protezione Up (ovvero, nell'ipotesi opposta, una riduzione particolarmente significativa rispetto al Livello di Protezione Down) e se allo stesso tempo i fattori che concorrono nel calcolo del corrispettivo (il Livello Garantito e il Fattore di Partecipazione Up, ovvero il Livello Garantito e il Fattore di Partecipazione Down nell'ipotesi opposta) siano stati prefissati su valori non elevati. L'investitore subirà una perdita se il Sottostante alla scadenza si situa all'interno della fascia delimitata dal Livello di Protezione Up e Livello di Protezione Down inclusi (fatta eccezione l'ipotesi in cui un Livello Garantito del Sottostante sia posto al 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale). In tale circostanza l'entità della perdita del capitale investito dipenderà dal valore del Livello Garantito, quest'ultimo pari ad una percentuale prefissata del Prezzo di Riferimento Iniziale, il cui valore potrà variare tra l'1% e il 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale, e che verrà indicato nelle Condizioni Definitive. La percentuale di Livello Garantito rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale rappresenta altresì la percentuale di recupero del capitale investito nel caso in cui il Sottostante abbia un valore sfavorevole alla Scadenza. Si segnala che maggiore sarà l'ampiezza dell'intervallo compreso tra il Livello di Protezione Down e Livello di Protezione Up, maggiore sarà la probabilità, a parità degli altri fattori, di trovarsi in tale scenario negativo, e di subire pertanto una perdita. Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio (i) per esplicitare gli scenari di rendimento, al paragrafo 2.3 (*Esemplificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*) a pag. 28 della Nota Informativa, (ii) per la descrizione del cosiddetto *unbundling* delle varie componenti opzionarie costitutive dei *Double Win Certificates*, al paragrafo 2.3.2 (*Valore teorico dei Double Win Certificates - Scomposizione del Prezzo*) a pagina 31 della Nota Informativa.

1.1 Avvertenze generali

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto/vendita dei *certificates* di tipo *Double Win Certificates* oggetto del Prospetto ed all'esercizio dei rispettivi diritti. Si invitano altresì gli investitori a leggere attentamente il Prospetto, unitamente alle ulteriori informazioni contenute nel Documento di Registrazione relativo all'Emittente ed incluso mediante riferimento nel Prospetto ed, in particolare, le avvertenze per l'investitore ivi contenute. I *Double Win Certificates*, in quanto strumenti finanziari derivati, sono caratterizzati da una rischiosità elevata, il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. Tale rischiosità implica che l'investitore può non recuperare in parte il capitale investito nei *Double Win Certificates* alla Data di Scadenza (si veda, di seguito, il "Rischio di perdita del capitale investito"). E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate. Nel caso in cui un acquirente dei *Certificates* finanzi l'acquisto degli stessi con un prestito, costui non soltanto deve sopportare qualunque perdita subita, qualora il prezzo di mercato dei *Certificates* abbia una *performance* inferiore rispetto alle sue previsioni, ma deve anche ripagare il prestito maggiorato degli interessi. Si consiglia ai potenziali investitori di non presupporre di essere in grado di utilizzare i guadagni ottenuti dai *Certificates* per la restituzione del prestito o il pagamento degli interessi. I *Double Win Certificates* non forniscono il pagamento di interessi o dividendi e non generano un'entrata corrente. Le potenziali svalutazioni di tali *Certificates* non possono essere compensate con altri guadagni provenienti dagli stessi. Si raccomanda al potenziale investitore di considerare, prima dell'acquisto, se la sua condizione finanziaria sia tale da consentirgli la restituzione di qualunque prestito o esecuzione dei pagamenti degli interessi, con breve preavviso, in caso di perdite piuttosto che di guadagni. I potenziali investitori che intendano acquistare i *Certificates* a fini di copertura contro rischi di mercato associati al Sottostante, dovrebbero essere a conoscenza della complessità di una strategia di copertura del genere. Il valore ed i termini dei *Certificates*, ad esempio, ed il valore del Sottostante potrebbero non correlarsi perfettamente. Si consideri che, in generale, l'investimento nei *certificates* non è adatto per molti investitori. Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato all'investitore, con particolare riferimento alle situazioni patrimoniali, agli obiettivi di investimento ed all'esperienza nel campo degli investimenti in *certificates* di quest'ultimo.

L'analisi che segue ha valenza generale ed è volta a fornire una descrizione dei diversi fattori di rischio connessi ad un investimento negli strumenti finanziari emessi sulla base del Prospetto. I fattori che assumono rilevanza in relazione ad un investimento in *certificates* sono determinati da diversi elementi, tutti correlati, tra i quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, la natura dei *certificates* e il Sottostante. Prima di assumere alcuna decisione di investimento nei *certificates* è bene che l'investitore valuti attentamente l'analisi sui rischi che segue, nonché ogni altro fattore di rischio specifico dello strumento finanziario. L'investimento nei *certificates* è consigliato a chi ha esperienza in operazioni su strumenti finanziari di tal genere e sul relativo sottostante. Gli investitori dovrebbero ben comprendere i rischi associati ad un investimento in *certificates*, prima di effettuare investimenti di tal genere - rischi quali, tra gli altri, rischi propri del mercato azionario e obbligazionario, rischi connessi alla volatilità del mercato e/o al Tasso di Cambio (ove applicabile), rischi connessi ai tassi di interesse, rischi politici, economici e regolamentari, nonché una combinazione degli stessi - ed assumere le relative decisioni solo dopo aver valutato, insieme ai propri consulenti, anche legali e fiscali, (i) l'opportunità di un investimento nei *certificates*, anche alla luce della propria situazione finanziaria e patrimoniale, (ii) le informazioni fornite nel Prospetto, nonché (iii) la tipologia del Sottostante. I *certificates* sono strumenti finanziari derivati che possono incorporare un diritto di opzione e hanno, pertanto, molte caratteristiche in comune con le opzioni. Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare le opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (*call* e *put*). Le opzioni *call* conferiscono all'acquirente il diritto di acquistare alla scadenza (stile europeo) una determinata attività ad un prezzo prefissato. Viceversa un'opzione *put* dà diritto all'acquirente di vendere alla scadenza (stile europeo) una determinata attività ad un prezzo prefissato. L'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile, ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto delle opzioni (c.d. "premio"). Un investitore che si accingesse ad

acquistare un'opzione *call* relativa ad un Sottostante il cui prezzo di mercato fosse molto inferiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota. Parimenti, un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione *put* relativa ad un Sottostante il cui prezzo di mercato fosse molto superiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione, deve considerare remota la possibilità di un esercizio profittevole dell'opzione.

1.2 Fattori di rischio connessi ai *Double Win Certificates*

1.2.1 Rischio di cambio specifico relativo agli *Euro Double Win Certificates*

L'investimento negli *Euro Double Win Certificates* può comportare rischi riguardanti il Tasso di Cambio. La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere, infatti, diversa dall'Euro, che rappresenta la Valuta di Liquidazione dei *Double Win Certificates*. Qualora la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento del Sottostante, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione sulla base del relativo Tasso di Cambio. I Tassi di Cambio tra valute sono determinati dai fattori della domanda e dell'offerta nei mercati internazionali che sono influenzati da fattori macroeconomici, speculazioni, interventi governativi o delle banche centrali (compresa l'imposizione di controlli e restrizioni valutari). Fluttuazioni nei Tassi di Cambio possono influenzare il valore dei *Double Win Certificates*. La Valuta di Riferimento del Sottostante dei *Double Win Certificates Quanto* viene sempre convenzionalmente espressa in Euro, senza applicazione di alcun Tasso di Cambio, permettendo quindi al Portatore di neutralizzare il Rischio di cambio. Non può, tuttavia, essere escluso a priori che fluttuazioni nei cambi possano avere effetti negativi sull'andamento del Sottostante e quindi, indirettamente, anche sui *Double Win Certificates Quanto*. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.3 *Esemplificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento* della Nota Informativa.

1.2.2 Rischio di perdita del capitale investito

Nel caso in cui il valore del Sottostante alla scadenza non sia favorevole all'investitore l'investimento nei *Double Win Certificates* può comportare la perdita del capitale investito. Il valore del Livello Garantito del Sottostante fissato dall'Emittente alla Data di Emissione determina il grado di protezione del capitale investito. Il Livello Garantito può essere fissato ad un valore compreso tra l' 1% e il 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Nel caso limite in cui tale valore sia fissato all' 1% ad esso corrisponde una percentuale di recupero dell' 1% del capitale investito e conseguentemente una perdita del 99% del capitale investito. Si segnala, inoltre, che il Rischio di Perdita del capitale investito è influenzato, per quanto riguarda gli *Euro Double Win Certificates* dal Tasso di Cambio. A tale riguardo, per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.3 *Esemplificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento* della Nota Informativa.

1.2.3 Rischio di Prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *Double Win Certificates*

Il valore dei *Double Win Certificates* dipende in misura significativa dal valore delle Azioni ai quali i *Double Win Certificates* sono correlati. A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei *Double Win Certificates*, un aumento del valore del Sottostante dovrebbe determinare un aumento del prezzo dei *Double Win Certificates* (e viceversa in caso di diminuzione). Tale relazione non è certa in quanto l'effetto sul prezzo dei *Double Win Certificates* è dato dalla struttura opzionaria implicita (considerando anche il Fattore di Partecipazione Up e il Fattore di Partecipazione Down). Il valore del Sottostante può variare nel corso del tempo e può aumentare o diminuire in dipendenza di una molteplicità di fattori incluse le operazioni societarie, la distribuzione di dividendi, i fattori microeconomici e le contrattazioni speculative. I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue *performance* future. Cambiamenti nel valore del Sottostante avranno effetto sul prezzo di negoziazione dei *certificates*, ma non è

possibile prevedere se il valore del Sottostante subirà delle variazioni in aumento o in diminuzione. In ultima analisi, si può affermare che il valore dei *Certificates* non è determinato unicamente dalle variazioni nel valore del Sottostante o, a seconda dei casi, dei Tassi di Cambio. Sarà altresì influenzato da altri fattori che comprendono, tra gli altri, la durata residua (che potrebbe essere ridotta dall'Emittente al verificarsi di determinate circostanze tramite una comunicazione di annullamento - si vedano al riguardo i successivi paragrafi 2.2.8 *Rischio di estinzione anticipata e rimborso*, *Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato*, 2.2.14 *Rischio di annullamento dei Double Win Certificates a seguito di Eventi Rilevanti*), il livello generale del tasso di interesse, la frequenza ed intensità delle oscillazioni di prezzo relative al Sottostante, le attività commerciali dell'Emittente del Sottostante, le contrattazioni speculative ed altri fattori. Si veda al riguardo la descrizione delle caratteristiche salienti dei *certificates* contenute nella Nota Informativa e le simulazioni relative al valore dei *certificates* al variare del valore del Sottostante. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.3 *Esemplificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*.

1.2.4 Rischio Liquidità

I *certificates* potrebbero presentare problemi di liquidità, per cui può verificarsi che il prezzo di tali strumenti finanziari possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Al riguardo, si precisa che l'Emittente potrà con riferimento a ciascuna Serie (a) richiedere l'ammissione a quotazione presso il Mercato Telematico dei *securitised derivatives* ("SeDeX"), segmento *investment certificates*, di Borsa Italiana S.p.A. - senza tuttavia garantire che esse verrà ammesse a quotazione in tale mercato - o (b) procedere alla sola offerta al pubblico senza richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX, o (c) procedere alla offerta e successivamente richiedere l'ammissione a quotazione della stessa presso il SeDeX. Nei casi di offerta in sottoscrizione non seguita da quotazione, né l'Emittente né altro soggetto assumono l'impegno di effettuare operazioni di compravendita sui *Double Win Certificates* emessi al fine di sostenerne la liquidità. Si segnala che questa ipotesi si verificherà sempre nel caso in cui l'attività sottostante sia costituita da un Indice di fondi. In tale ipotesi, si segnala che il rischio di liquidità per il Portatore sarà maggiore rispetto al caso in cui l'Emittente richieda l'ammissione a quotazione dei *Certificates* presso il SeDeX. Nel caso di quotazione, l'Emittente, con riferimento alle funzioni di *Market Maker* dei *Double Win Certificates*, si è impegnato nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza dell'articolo 2.2.22 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che prevede l'impegno ad esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate proposte in acquisto e proposte in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (obblighi di *spread*), per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione determinato da Borsa Italiana S.p.A. e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni medesime. Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla stessa Borsa Italiana S.p.A. i casi in cui gli obblighi di *spread* non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in questione e delle modalità di negoziazione del Sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

1.2.5 Rischio di costi relativi a commissioni, spese, interessi e dividendi

(A) Non è prevista l'applicazione di commissioni di sottoscrizione e/o di esercizio da parte dell'Emittente. Possono essere sostenute commissioni ed altri costi operativi in connessione alla sottoscrizione, di cui sarà data informativa nelle Condizioni Definitive, nonché alle successive eventuali operazioni di acquisto o alla vendita dei *Certificates*, non applicate dall'Emittente. Tali costi (in particolare in caso di un basso valore dell'operazione) potrebbero comportare un onere comparativamente alto, riducendo in tal modo, in maniera significativa, l'importo di liquidazione dei *Certificates*. Si consiglia pertanto agli investitori di informarsi sui costi aggiuntivi che potrebbero essere sostenuti in dipendenza dell'acquisto o della vendita dei *Certificates*.

(B) I *certificates* sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi. Eventuali perdite di valore del *certificate* non possono, pertanto, essere compensate con altri profitti derivanti da interessi o dividendi maturati.

1.2.6 Rischio Emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento

L'investimento nei *Double Win Certificates* è soggetto al rischio Emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solvibilità, non sia in grado di corrispondere l'importo di Liquidazione dei *Double Win Certificates* alla scadenza. Si invitano gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione per una descrizione dell'Emittente ed in particolare le avvertenze ivi contenute. In merito alla corresponsione dell'ammontare dovuto in relazione ai *Double Win Certificates* gli investitori possono fare affidamento sulla solvibilità dell'Emittente senza priorità rispetto agli altri creditori non privilegiati dell'Emittente stesso. In caso di insolvenza dell'Emittente, il Portatore sarà un mero creditore chirografario e non beneficerà di garanzia alcuna per la soddisfazione del proprio credito nei confronti dell'Emittente.

1.2.7 Rischio di sostituzioni

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire (1) a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai *Double Win Certificates*, una società allo stesso collegata o da questo controllata a condizione che, tra l'altro, le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Double Win Certificates* siano garantite in modo irrevocabile e incondizionato da Deutsche Bank AG, e che l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. ed ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 8 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento); e (2) l'Agente, l'Agente di Calcolo, e l'Agente di Liquidazione, purché, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente, Agente di Calcolo e Agente di Liquidazione (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 5 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento).

1.2.8 Rischio di estinzione anticipata e rimborso

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Double Win Certificates* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *Double Win Certificates*, l'Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *Double Win Certificates*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'art. 4 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento. Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Double Win Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Double Win Certificate* detenuto un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'art. 4 delle Condizioni Generali (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 2 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento).

1.2.9 Rischio di modifiche al Regolamento

L'Emittente potrà apportare, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 5.4 delle Condizioni Generali di cui al Regolamento).

1.2.10 Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità

I *Double Win Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato ("**Securities Act**"), né la negoziazione dei *Double Win Certificates* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* ("**CFTC**") ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* ("**Commodity Exchange Act**"). Nessun *Double Win Certificate*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto,

rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Double Win Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti.

I soggetti che verranno in possesso del Prospetto, delle Condizioni Definitive ovvero dei *Double Win Certificates* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

1.2.11 Rischio di imposizione fiscale

L'importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 della Nota Informativa. L'imposizione fiscale sui *Certificates* può variare nel corso della durata degli stessi. Tale circostanza potrebbe comportare una perdita del valore dell'investimento. L'Emittente non corrisponderà alcun importo per qualunque tassa o imposta che debba essere corrisposta dai Portatori.

1.2.12 Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali - misure che l'Emittente può adottare

Il Regolamento indica le misure che l'Emittente può adottare al verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato ovvero di Eventi Rilevanti riguardanti il Sottostante. Tali disposizioni si riferiscono in particolare a:

1.2.13 Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato

(i) Eventi di Turbativa del Mercato verificatisi alla Data di Valutazione

Qualora in una Data di Valutazione l'Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato, come definito all'articolo 4.1.2 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento, la Data di Valutazione si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato; se tale primo Giorno di Negoziazione non si verifica entro l'ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data che originariamente sarebbe stata la Data di Valutazione, allora in tale ipotesi quale Data di Valutazione si intenderà quell'ottavo Giorno di Negoziazione e l'Agente di Calcolo provvederà a determinare il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell'effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti, l'ultimo prezzo ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, e, ove applicabile, l'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato in relazione a ciascun bene incluso nel Sottostante medesimo, nonché ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine.

(ii) Eventi di Turbativa del Mercato verificatisi prima dell'emissione nell'ipotesi di sollecitazione al pubblico

(A) Qualora in una Data di Determinazione l'Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato, per Data di Determinazione si deve intendere il primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato successivo alla Data di Determinazione originariamente prevista. Tuttavia, nel caso in cui in tutti gli otto Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Determinazione originariamente prevista sussista un Evento di Turbativa del Mercato, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione dei *Double Win Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: www.x-markets.it;

(B) Qualora in una Data di Determinazione l'Agente di Calcolo constati che il valore dell'Azione Sottostante sia pari o superiore al Livello Massimo indicato nella Tabella A, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione dei *Double Win Certificates* dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: www.x-markets.it.

1.2.14 Rischio di annullamento dei *Double Win Certificates* a seguito di Eventi Rilevanti

Al verificarsi di determinati eventi cosiddetti “Eventi Rilevanti” relativi al Sottostante (si veda, per maggiori dettagli, l’art. 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento), l’Agente di Calcolo potrà annullare i *Double Win Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Double Win Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Double Win Certificate* medesimo, come determinato dall’Agente di Calcolo ai sensi dell’art. 4.1.3(2) delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento. L’Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all’art. 4 delle Condizioni Generali (si veda, per maggiori dettagli, l’art. 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento).

1.2.15 Rischio di assenza di informazioni relative all’andamento del Sottostante

Le informazioni sul sottostante e sull’andamento del medesimo sono disponibili sulla stampa finanziaria e su internet. Il Portatore, pertanto, dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso tali canali informativi a disposizione del pubblico.

1.2.16 Rischio di potenziali conflitti di interessi

- Coincidenza dell’Emittente con l’Agente di Calcolo

L’Emittente è Agente di Calcolo dei *Double Win Certificates*.

- Coincidenza dell’Emittente con l’Agente di Liquidazione

L’Emittente è Agente di Liquidazione dei *Double Win Certificates*.

- Coincidenza dell’Emittente con il market maker

L’Emittente è *market maker* dei *Double Win Certificates*.

- Negoziazioni effettuate sull’attività sottostante

Si segnala inoltre che l’Emittente, le società controllate o collegate allo stesso, possono, di volta in volta, trovarsi ad agire a diverso titolo con riferimento ai *Double Win Certificates* e intraprendere negoziazioni relative all’attività sottostante tramite conti di loro proprietà o conti da loro gestiti. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore del Sottostante e, di conseguenza, dei *Double Win Certificates*. I predetti soggetti, inoltre, possono emettere altri strumenti derivati relativi all’attività sottostante ed agire in qualità di collocatori dei *Certificates*. L’introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei *Certificates*. Si segnala pertanto che le attività sopra indicate possono dare luogo a situazioni di conflitto di interesse in quanto potenzialmente idonee a incidere sul valore dei *Certificates*.

1.2.17 Rischio relativo alla legge applicabile e foro competente

I *Double Win Certificates* sono regolati dalla legge tedesca e per ogni controversia relativa ai *Double Win Certificates* il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell’art. 3, d. Lgs. n. 206/2005 (c.d. “Codice del Consumo”), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

1.3 Esempificazioni del funzionamento dei *Double Win Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell’investimento

I *Double Win Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico alla scadenza)

I *Double Win Certificates* possono essere:

- (i) del tipo “quanto” (i “***Double Win Certificates Quanto***”), ossia *Certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, viene sempre valorizzato

convenzionalmente in Euro. I *Double Win Certificates Quanto*, quindi, consentono al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio;

- (ii) o “non quanto” (gli “**Euro Double Win Certificates**”), ossia *Certificates* il cui Sottostante non viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro e sono, quindi, soggetti al Rischio di Cambio; si rinvia al paragrafo *Rischio di Cambio*.

Nel caso di *Double Win Certificate Quanto*, aventi quindi come Sottostante azioni denominate in una valuta diversa dall'Euro, al fine di neutralizzare il relativo rischio di cambio, terrà in considerazione la volatilità del tasso di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del Sottostante e la correlazione tra tale tasso di cambio ed il Sottostante. Ciò determina un costo implicito per l'investitore che si manifesterà nella determinazione dei parametri rilevanti ai fini della redditività potenziale.

Alla data d'esercizio (automatico) alla scadenza dei *Double Win Certificates*, possono verificarsi i seguenti scenari:

(A) Aumento del valore del Sottostante alla scadenza

I *Double Win Certificates* permettono all'investitore di trarre un risultato positivo in caso di aumento del valore del Sottostante alla scadenza rispetto al cosiddetto Livello di Protezione Up, quest'ultimo corrispondente ad una percentuale predefinita del Prezzo di Riferimento Iniziale che sarà sempre pari o superiore al 100% del medesimo secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. In tal caso il Portatore potrà partecipare all'aumento di valore del Sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Protezione Up in misura di un fattore di partecipazione, il c.d. Fattore di Partecipazione Up (il cui valore minimo può essere pari a 0%).

Si segnala che in tale scenario l'investitore incorrerebbe tuttavia in una perdita nell'ipotesi in cui il Sottostante alla scadenza non abbia un aumento particolarmente significativo rispetto al Livello di Protezione Up e allo stesso tempo i fattori che concorrono nel calcolo del corrispettivo - il Livello Garantito, ed il Fattore di Partecipazione Up - siano stati prefissati su valori non elevati. Nel caso in cui il Fattore di Partecipazione Up sia pari a 0% l'investitore percepirà un importo predefinito pari al Livello Garantito del Sottostante per il Multiplo, non ricevendo pertanto, alcuna remunerazione per l'incremento del sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Partecipazione Up.

(B) Diminuzione del valore del Sottostante alla scadenza

In caso di diminuzione del valore del Sottostante alla Data di Scadenza rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale, possono verificarsi, alternativamente, i seguenti due scenari:

- (i) se il valore del Sottostante si situa alla scadenza all'interno della fascia compresa tra il Prezzo di Protezione Down e il Livello di Protezione Up (inclusi), l'investitore percepisce un Importo di Liquidazione predefinito che è dato dal “Livello Garantito” del Sottostante moltiplicato per il Multiplo e per il Lotto Minimo d'Esercizio. Il valore del Livello Garantito del Sottostante fissato dall'Emittente tra l' 1% e il 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale determina il grado di protezione del capitale investito. Nel caso limite in cui tale valore sia fissato all' 1% ad esso corrisponde una percentuale di recupero dell' 1% del capitale investito e conseguentemente una perdita del 99% del capitale investito nei *Double Win Certificates*.

Si segnala che maggiore sarà l'ampiezza dell'intervallo compreso tra il Livello di Protezione Down e Livello di Protezione Up, maggiore sarà la probabilità, a parità degli altri fattori, di trovarsi in tale scenario negativo, e di subire pertanto una perdita. In generale ad una maggiore ampiezza della predetta fascia corrisponderà un Livello Garantito più elevato, a parità degli altri fattori.

- (ii) se il valore del Sottostante si situa ad un valore inferiore al cosiddetto Livello di Protezione Down - pari ad una percentuale del Prezzo di Riferimento Iniziale, compresa tra 0% (incluso) e 100% (incluso) - i *Double Win Certificates* permettono al Portatore di ottenere un rendimento positivo in misura di un coefficiente di partecipazione, il Fattore di Partecipazione Down (il cui valore minimo può essere pari a 0%). **Tuttavia il**

Portatore subirà in tale scenario una perdita del capitale investito in presenza di una diminuzione non particolarmente significativa del Sottostante rispetto al Livello di Protezione Down e se allo stesso tempo i fattori che concorrono nel calcolo del corrispettivo - il Livello Garantito, ed Fattore di Partecipazione Down - siano stati prefissati su valori non elevati.

Si rinvia al caso 2 B) “Decremento significativo del valore dell’Azione sottostante” dell’ipotesi non favorevole delle esemplificazioni del paragrafo 2.3 *Esemplificazioni del funzionamento dei Double Win Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell’investimento* della Nota Informativa.

Nel caso in cui il Fattore di Partecipazione Down sia pari a 0% l’investitore percepirà un importo predefinito pari al Livello Garantito del Sottostante per il Multiplo, non ricevendo pertanto, alcuna remunerazione per il decremento del sottostante alla scadenza rispetto al Livello di Partecipazione Down

Pertanto nella valutazione dell’investimento particolare importanza rivestono, tra l’altro, i valori ai quali sono fissati alla Data d’Emissione il Livello di Protezione Up e il Livello di Protezione Down rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale del Sottostante, nonché i valori ai quali sono stati fissati il fattore di partecipazione al valore del sottostante alla scadenza (Fattore di Partecipazione Up e Fattore di Partecipazione Down), i quali ultimi determinano l’entità del rendimento potenziale nel caso di valore del Sottostante alla scadenza favorevole per l’investitore.

In termini più specifici:

(A) Diminuzione del valore del Sottostante alla scadenza

Qualora, alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia superiore al Livello di Protezione Up, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Prezzo di Riferimento Finale e il Livello di Protezione Up moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Up, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (qualora il Sottostante sia espresso in una valuta diversa dall’Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [FPU \times (\text{Prezzo di Riferimento Finale} - LPU)]\} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“LG” indica il Livello Garantito, calcolato in percentuale, tra l’1 e il 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale,

“FPU” indica il Fattore di Partecipazione Up,

“LPU” indica il Livello di Protezione Up (calcolato in percentuale, sempre superiore al 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale);

(B) Aumento del valore del Sottostante alla scadenza

- (i) Qualora, alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito, più la differenza fra il Livello di Protezione Down e il Prezzo di Riferimento Finale moltiplicata per il Fattore di Partecipazione Down, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall’Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{\{LG + [FPD \times (LPD - \text{Prezzo di Riferimento Finale})]\} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

dove:

“FPD” indica il Fattore di Partecipazione Down,

“LPD” indica il Livello di Protezione Down calcolato in percentuale, tra 0 e 100%, del Prezzo di Riferimento Iniziale.

- (ii) Qualora, alla Data di Valutazione, il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia allo stesso tempo (a) inferiore o uguale al Livello di Protezione Up e (b) superiore o uguale al Livello di Protezione Down, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, un importo in Euro pari al Livello Garantito moltiplicato per il Multiplo e per il numero di *Double Win Certificates* contenuti in ciascun Lotto Minimo di Esercizio, ed eventualmente convertito in Euro (se il Sottostante è espresso in una valuta diversa dall'Euro), come sintetizzato nella seguente formula:

$$\frac{[LG \times \text{Multiplo}]}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

1.4 Esempificazioni e scomposizione in opzioni dei *Double Win Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento.

Si rinvia alle simulazioni contenute nella Nota Informativa, che verranno modificate dall'Emittente qualora fuorvianti.

2. Caratteristiche dei *Double Win Certificates* su Azioni

Le presenti Condizioni Definitive sono relative [all'offerta al pubblico / all'ammissione alla quotazione sul mercato SeDeX®] di *Double Win Certificates* emessi da Deutsche Bank AG (l'“**Emittente**”) e denominati “[*Double Win Certificates Quanto/ Euro Double Win Certificates*] su Azione [•]” (i “*Double Win Certificates*”).

[Le caratteristiche dei *Double Win Certificates* su Azione [•] ammessi a quotazione sono descritte nella Tabella B che segue.]

I *Double Win Certificates* oggetto di [offerta al pubblico / ammissione alla quotazione] hanno facoltà di esercizio di tipo europeo (esercitabili, dunque, alla scadenza). Si rimanda alle tabelle allegata per le restanti caratteristiche dei *Double Win Certificates*.

Il quantitativo globale di *Double Win Certificates* che si emettono con queste Condizioni Definitive è pari a [•].

3. Prezzo di Sottoscrizione e Prezzo Indicativo dei *Double Win Certificates*

Il Prezzo di Sottoscrizione dei *Double Win Certificates* (o “premio”) rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo *Double Win Certificate*. Il prezzo dei *Double Win Certificates*, nel corso della durata del titolo, è influenzato, oltre che dal prezzo del sottostante, anche dalla variazione di altri fattori rilevanti, tra i quali la volatilità, i dividendi attesi, l'andamento dei tassi di interesse e la durata residua dei *Double Win Certificates*. [A titolo puramente esemplificativo, la Tabella B allegata in appendice contiene il Prezzo Indicativo dei *Double Win Certificates*, determinato alla data del [•].]

[Si rinvia inoltre alle simulazioni contenute nella Nota Informativa, che verranno modificate dall'Emittente qualora fuorvianti.]

4. Informazioni sul Sottostante

I livelli del Sottostante sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali ed internazionali nonché alla pagina [Reuter / Bloomberg []].

INFORMAZIONI SULL'OFFERTA AL PUBBLICO

[I PARAGRAFI CHE SEGUONO VERRANNO INCLUSI NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE SOLO NEL CASO DI OFFERTA AL PUBBLICO DELLA RELATIVA SERIE]

Si invita il Portatore a leggere attentamente le “Avvertenze importanti da riferire al periodo precedente l’ammissione a quotazione dei Double Win Certificates” contenute nel Regolamento

1 Informazioni sul collocamento

Il collocamento dei *Double Win Certificates* avviene tramite [•] (il “**Collocatore**”) con sede in [•]. [, o tramite i clienti dei Collocatori che offrono servizi di investimento per via telematica (i “**Collocatori on-line**”),] [ovvero tramite soggetti autorizzati all’attività di ricezione e trasmissione di ordini in Italia che trasmettono gli ordini al Collocatore (i “**Soggetti Autorizzati**”)]; questi soggetti potranno avvalersi di promotori finanziari. Il collocamento avrà luogo dal [•] al [•].

Il Responsabile del Collocamento è [•] con sede in [•]. Le richieste di sottoscrizione dei *Double Win Certificates* possono essere presentate al Collocatore, anche per il tramite dei Soggetti Autorizzati, [ed al Collocatore *on-line*,] e tali soggetti potranno a tal fine eventualmente avvalersi di promotori finanziari, compilando la scheda di adesione messa a disposizione unitamente alle presenti Condizioni Definitive, (ovvero attraverso le relative procedure nel caso di raccolta delle adesioni mediante utilizzo di strumenti elettronici via internet). Tale scheda di adesione deve essere debitamente compilata in tutte le sue parti e deve pervenire al Collocatore[, ai Collocatori *on-line*] o ai Soggetti Autorizzati nei termini indicati al presente paragrafo. È nulla la scheda di adesione che non sia stata compilata in tutte le sue parti ovvero che pervenga ai suddetti soggetti al di fuori dei termini sopra richiamati. La scheda di adesione è anche nulla nel caso in cui non siano stati identificati correttamente il numero dei *Double Win Certificates* in relazione ai quali si intende aderire all’offerta. L’Emittente non risponde dell’operato del Collocatore, dei Collocatori *on-line* o dei Soggetti Autorizzati a cui l’aderente all’offerta si è rivolto per la presentazione della richieste di sottoscrizione.

2. Destinatario dell’offerta

Destinatario dell’offerta dei *Double Win Certificates* su Azione [•] è il pubblico in Italia [e/o gli operatori qualificati ai come definiti all’articolo 31, comma 2, del Regolamento Intermediari].

3. Caratteristiche dell’offerta - Revoca da parte dell’Emittente

Il Prezzo di Sottoscrizione dei *Double Chance Certificates* sull’Azione [•] oggetto di offerta al pubblico è pari ad Euro [•]. Il prezzo [giornaliero] dei *Double Chance Certificates* verrà pubblicato sui circuiti [Reuters e Bloomberg] alla pagina [•] e sul sito internet www.x-markets.it. Qualora alla Data di Determinazione l’Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato, per Data di Determinazione si deve intendere il primo Giorno di Negoziazione - in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato - successivo alla Data di Determinazione originariamente prevista. Tuttavia l’Emittente non darà corso all’emissione dei *Double Chance Certificates* dovendosi in tal caso ritenere decaduta l’offerta di cui alle presenti Condizioni Definitive, nel caso in cui in tutti gli otto Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Determinazione originariamente prevista sussista un Evento di Turbativa del Mercato. Qualora si verificasse tale circostanza, l’Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito *internet*: www.x-markets.it. Qualora alla Data di Determinazione l’Agente di Calcolo constati che il valore dell’Azione Sottostante sia pari o superiore al Livello Massimo indicato nella Tabella A, l’Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all’emissione dei *Double Chance Certificates* sull’Azione [•], dovendosi in tal caso ritenere decaduta l’offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l’Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito *internet*: www.x-markets.it.

4. Commissioni ed oneri per la sottoscrizione

[Non sono previste commissioni, né altri oneri a carico del Portatore per la sottoscrizione dei *Double Win Certificates* su Azioni [•].

[OPPURE è prevista una commissione di collocamento [non] inclusa nel Prezzo di Sottoscrizione pari a [•].]

5. Emissione e consegna dei Double Win Certificates

I *Double Win Certificates*, vengono emessi il [•] (la “**Data di Emissione**”).

I *Double Win Certificates*, saranno messi a disposizione del Portatore entro il [•], a mezzo di conforme evidenziazione contabile nel deposito indicato dal Portatore nel modulo di sottoscrizione utilizzato.

6. Quantità offerta, sottoscrizione dei *Double Win* e assegnazione

La quantità dei *Double Win Certificates* oggetto dell'offerta è di un massimo di [•] certificati. I *Double Win Certificates* possono essere sottoscritti in quantitativi minimi di [•] certificato e multipli di [•]. La richiesta di sottoscrizione è:

- (i) revocabile sottoscrivendo un'apposita richiesta in tal senso presso la rete degli sportelli dei Collocatori entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta, anche in caso di eventuale chiusura anticipata;
- (ii) nel caso in cui il collocamento sia avvenuto fuori sede, [ovvero, per il tramite dei Collocatori on-line, attraverso l'utilizzo di strumenti elettronici via internet,] o a distanza rispetto alla sede del Collocatore o dei Soggetti Autorizzati, revocabile solo se la relativa revoca sia inviata per iscritto con lettera al Collocatore[, ai Collocatori *on-line*] o ai Soggetti Autorizzati, o al rispettivo promotore finanziario, a cui la stessa è stata presentata entro 7 giorni dalla data di adesione. Ai sensi dell'art. 30 comma 6 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, l'efficacia del collocamento di strumenti finanziari effettuata fuori sede ovvero del collocamento a distanza ai sensi dell'art. 32 del medesimo decreto n. 58 del 24 febbraio 1998 è, infatti, sospesa per la durata di [7] giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli strumenti finanziari da parte degli investitori. Entro detto termine il Portatore ha facoltà di comunicare il proprio recesso senza spese né corrispettivo al promotore finanziario, al Collocatore[, al Collocatore *on-line*] o ai Soggetti Autorizzati, ovvero all'Emittente.

7. Aumento della quantità di *Double Win Certificates*

L'Emittente potrà ogni aumentare la quantità massima di *Double Win Certificates* oggetto dell'offerta e comunicherà al pubblico che intende avvalersi di tale facoltà tramite avviso sul proprio sito internet www.x-markets.it.

[INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE

[L'Emittente intende chiedere l'ammissione a quotazione, successivamente all'offerta al pubblico, dei *Double Win Certificates* su Azione [•] di cui alle presenti Condizioni Definitive presso il mercato SeDeX, segmento *investment certificates*, di Borsa Italiana S.p.A.. Tuttavia, l'Emittente non garantisce che essi vengano ammessi a quotazione in tale mercato]

OPPURE

[Borsa Italiana S.p.A. ha deliberato l'ammissione alla quotazione dei *Double Win Certificates* su Azioni con provvedimento n. 5479 del 17 settembre 2007.

La data di inizio delle negoziazioni verrà stabilita da Borsa Italiana S.p.A., che provvederà ad informarne il pubblico mediante proprio avviso.

Il *market maker*, ai sensi dell'articolo 2.2.22 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., si impegna a esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate prezzi denaro e prezzi lettera che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni della Borsa Italiana S.p.A. per un quantitativo almeno pari al numero minimo di lotti minimi di negoziazione determinato dalla Borsa Italiana S.p.A. ed indicato nella tabella allegata.]

Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione e la quotazione dei *Double Win Certificates* è stata autorizzata dall'Emittente con delibera dell'organo competente in data 8 marzo 2006.

Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive

Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive di ciascuna Serie emessa sono disponibili sul sito internet www.x-markets.it. Inoltre, ai sensi dell'art. 8 comma 2 del Regolamento Consob 11971, l'Emittente pubblicherà, nei tempi e modalità previste dalla suddetta norma, un avviso nel quale verrà indicato in che modo il Prospetto di Base è stato reso disponibile e dove può essere ottenuto dal pubblico.

Il Legale Rappresentante

Tabella A

DOUBLE WIN CERTIFICATES OFFERTI AL PUBBLICO

Tabella riepilogativa delle caratteristiche dei “[Euro Double Win Certificates / Double Win Certificates Quanto] su Azione []

Codice ISIN	[•]
Sottostante	[•] (Codice ISIN [•])
[Valuta del Sottostante SE EURO DOUBLE WIN CERTIFICATES]	[•]
Data di Emissione	[•]
Data di Scadenza	[•]
Data di Valutazione	
Data di Determinazione	[•]
Data di Regolamento	[•]
Fattore di Partecipazione Down	[•]
Fattore di Partecipazione Up	[•]
Periodo di Offerta	dal [•] al [•]
Livello di Protezione Up	
Livello di Protezione Down	
Livello Massimo	[•]
Livello Garantito	[•]
Prezzo di Riferimento Iniziale	[•] pari al Prezzo di Riferimento dell’Azione [•] alla Data di Determinazione
Prezzo di Riferimento Finale	Pari al Prezzo di Riferimento dell’Azione [•] alla Data di Valutazione
Lotto Minimo di Esercizio	[•] <i>Certificates</i>
Multiplo	[•]
Prezzo di Sottoscrizione	[•]
Quantità massima di Certificates offerta	Fino a [•] <i>Certificates</i> .

Tabella B

Riepilogativa delle caratteristiche dei *Double Win Certificates* ammessi a quotazione

“*Double Win Certificates Quanto*” su azioni []

Serie	ISIN	Sottostante	ISIN del Sottostante	Livello di Protezione Up	Livello di Protezione Down	Livello Garantito	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità	Cash Settlement/ Physical delivery	Stile	Lotto Minimo di Esercizio	Lotto di negoziazione	Numero Lotti x obblighi quotazione	Fattore di Partecipazione Up	Fattore di Partecipazione Down	Volatilità	Tasso <i>free risk</i> %	Prezzo Indicativo Certificate	Prezzo del Sottostante	Valuta del Sottostante	Mer Rifer
1	[•]	[•]	[•]			[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

“*Euro Double Win Certificates*” su azioni []

Serie	ISIN	Sottostante	ISIN del Sottostante	Livello di Protezione Up	Livello di Protezione Down	Livello Garantito	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità	Cash Settlement/ Physical delivery	Stile	Lotto Minimo di Esercizio	Lotto di negoziazione	Numero Lotti x obblighi quotazione	Fattore di Partecipazione Up	Fattore di Partecipazione Down	Volatilità	Tasso <i>free risk</i> %	Prezzo Indicativo Certificate	Prezzo del Sottostante	Valuta del Sottostante	Mer Rifer
1	[•]	[•]	[•]			[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]