

**PROGRAMMA “Cash Collect Certificates”****PROSPETTO DI BASE**

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

**“CASH COLLECT CERTIFICATES QUANTO ED
EURO CASH COLLECT CERTIFICATES
SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE”**

emessi da Deutsche Bank AG

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 23 ottobre 2007 a seguito dell’approvazione n. 7093209 del 18 ottobre 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 “Cash Collect 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 “Cash Collect Certificates” con provvedimento n. 4803 del 4 settembre 2006, come confermato con provvedimento n. 5528 del 12 ottobre 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	13
III.	NOTA INFORMATIVA	14
1.	PERSONE RESPONSABILI	15
1.1	Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità della nota informativa	15
1.2	Dichiarazione di responsabilità	15
2.	FATTORI DI RISCHIO	16
2.1	Avvertenze generali	17
2.2	Fattori di rischio connessi ai <i>Cash Collect Certificates</i>	18
2.3	Esemplificazioni del funzionamento dei <i>Cash Collect Certificates</i> ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento	25
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....	37
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione dell'offerta	37
3.2	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	37
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/ O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	38
4.1	Informazioni riguardanti i <i>Cash Collect Certificates</i>	38
4.2	Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo	45
4.3	Eventi Rilevanti con un'incidenza sul Sottostante	45
4.4	Eventi di Turbativa del Mercato	46
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	47
5.1	Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta	47
5.2	Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	47
5.3	Ammontare Totale Dell'emissione/Dell'offerta	47
5.4	Periodo di validità dell'offerta, comprese possibili modifiche, e descrizione della procedura di sottoscrizione	47
5.5	Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione (espresso in numero di strumenti finanziari o di importo aggregato da investire).....	49
5.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari.....	49
5.7	Indicazione della data in cui i risultati dell'offerta verranno resi pubblici e descrizione completa delle modalità seguite	49

5.8	Piano di ripartizione e assegnazione.....	49
5.9	Collocamento e sottoscrizione	50
6.	AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE	52
6.1	Quotazione ed impegni dell'Emittente	52
6.2	Altri mercati di quotazione	52
6.3	Intermediari sul mercato secondario.....	52
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	53
7.1	Nominativi di consulenti esterni.....	53
7.2	Rilievi da parte dei revisori legali dei conti.....	53
7.3	Pareri e/o relazioni di esperti	53
7.4	Informazioni provenienti da soggetti terzi	53
7.5	Informazioni successive all'emissione	53
IV.	REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK CASH COLLECT CERTIFICATES	54
V.	DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO.....	77
VI.	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE.....	79

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 *Cash Collect Certificates*, concernente l'ammissione a quotazione dei *Cash Collect Certificates* (rispettivamente, il "Programma" e i "*Cash Collect Certificates*") emessi da Deutsche Bank AG (di seguito, "Deutsche Bank" o l'"Emittente"). Qualsiasi decisione di investire nei *Cash Collect 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 Cash Collect Certificates su Azioni del Prospetto (di seguito, il "Regolamento"), salvo ove diversamente indicato.

1. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLO STRUMENTO FINANZIARIO "CASH COLLECT CERTIFICATES".

I *Cash Collect Certificates* su Azioni oggetto della presente Nota di Sintesi, che verranno emessi nell'ambito del Programma "*Cash Collect Certificates*", sono caratterizzati in particolare dal Rischio legato all'andamento del Sottostante, in quanto il valore dei *Cash Collect 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 è autorizzato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi della legislazione tedesca ed è assoggettato ai controlli ed alla vigilanza prudenziale 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:	<i>rating</i> :
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 Siebert; 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 7.2 "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%
Total capital ratio	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 (<i>Impaired Loans</i>)	Crediti omogenei in sofferenza (<i>Non-performing homogeneous loans</i>)	Totale	Crediti Deteriorati (<i>Impaired Loans</i>)	Crediti omogenei in sofferenza (<i>Non-performing homogeneous loans</i>)	Totale	Crediti Deteriorati (<i>Impaired Loans</i>)	Crediti omogenei in sofferenza (<i>Non-performing homogeneous loans</i>)	Totale
Crediti incagliati (<i>Nonaccrued loans</i>)	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 (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>)	3	144	147	4	181	185	13	189	202
Ristrutturazioni dei debiti in sofferenza (<i>troubled debt restructurings</i>)	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 *Cash Collect Certificates*

Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei *Cash Collect Certificates*

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

I *Cash Collect Certificates* possono essere:

- (i) del tipo “quanto” (i “*Cash Collect Certificates Quanto*”), ossia certificati il cui Sottostante, qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. I *Cash Collect Certificates Quanto*, quindi, permettendo al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio;**
- (ii) o “non quanto” (gli “*Euro Cash Collect Certificates* ”); ossia certificati 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*.**

Il rendimento complessivo dei *Cash Collect Certificates* è dato dalla somma degli eventuali pagamenti percepiti nel corso della durata del titolo (i Premi Eventuali) e del risultato finale alla scadenza (l'Importo di Liquidazione).

Si precisa che l'entità dei Premi Eventuali e dell'Importo di Liquidazione sono predeterminati, e non sono correlati all'entità della *performance* positiva del Sottostante.

I *Cash Collect Certificates* danno diritto al Portatore di ricevere pagamenti eventuali in determinate date nel corso della durata del *Certificate* (i cosiddetti Premi Eventuali) ogni qual volta il valore del Sottostante in una determinata data (Data di Valutazione del Premio Eventuale) è pari o superiore ad un determinato valore percentuale dello stesso (il Prezzo d'Esercizio).

Inoltre, alla scadenza, se il Sottostante è pari o superiore rispetto al Prezzo d'Esercizio (che potrà essere fissato ad un valore compreso tra il 50% e il 150% del Prezzo di Riferimento Iniziale), il Portatore percepirà un Importo di Liquidazione che consentirà all'investitore di ricevere un rendimento positivo rispetto al Prezzo di Sottoscrizione solo nel caso in cui il Prezzo d'Esercizio (moltiplicato per il Multiplo)

sommato al Premio Eventuale siano stati fissati alla Data d'Emissione in misura tale da determinare un risultato superiore al Prezzo di Sottoscrizione del *certificate*.

Se alla scadenza il Sottostante è inferiore al Prezzo d'Esercizio, e non ha mai raggiunto o sia sceso al di sotto di un predefinito prezzo del Sottostante durante il Periodo d'Osservazione (Evento Barriera), l'investitore percepirà l'Importo di Liquidazione prefissato pari al Prezzo d'Esercizio (moltiplicato per il Multiplo). In tale ipotesi, se il Prezzo d'Esercizio è stato fissato dall'Emittente ad un valore inferiore al Prezzo di Riferimento Iniziale del Sottostante, l'investitore subirà una perdita.

Infine, se alla scadenza il valore del Sottostante è inferiore al Prezzo d'Esercizio e qualora si sia verificato un Evento Barriera, l'Importo di Liquidazione sarà pari al Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante (moltiplicato per il Multiplo) e ciò comporterà una perdita per l'investitore. Nell'eventualità che il valore del Sottostante sia pari a zero, il valore del *Cash Collect Certificate* sarà pari a zero con una perdita totale del capitale investito.

In termini più specifici:

A. Pagamenti eventuali nel corso della durata dei *Cash Collect Certificates*

Ogni qual volta il valore del Sottostante in ciascuna Data di Valutazione del Premio Eventuale è pari o superiore al Prezzo d'Esercizio, i *Cash Collect Certificates* danno diritto al pagamento del relativo Premio Eventuale prefissato dall'Emittente ed indicato nelle relative Condizioni Definitive.

B. Pagamenti alla Data di Scadenza dei *Cash Collect Certificates*

Alla Data di Scadenza il Portatore ha il diritto di ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Cash Collect Certificates*, il pagamento di un Importo di Liquidazione determinato in conformità ad una delle tre seguenti formule.

1) Sottostante alla scadenza pari o superiore rispetto al Prezzo d'Esercizio

Se il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante è pari o superiore al Prezzo d'Esercizio, l'Importo di Liquidazione sarà:

$$\underline{(\text{Prezzo d'Esercizio} \times \text{Multiplo}) + \text{Premio Eventuale}}$$

Tasso di Cambio (ove applicabile)

2) Sottostante alla scadenza inferiore rispetto al Prezzo d'Esercizio ed assenza di Evento Barriera

Se il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante si situa al di sotto del Prezzo d'Esercizio e non si è mai verificato un Evento Barriera durante il Periodo d'Osservazione l'Importo di Liquidazione sarà:

$$\underline{\text{Prezzo d'Esercizio} * \text{Multiplo}}$$

Tasso di Cambio (ove applicabile)

dove:

“**Periodo di Osservazione**” indica tutti i Giorni di Negoziazione compresi tra la Data di Emissione, inclusa, e la Data di Valutazione della relativa Serie, inclusa;

“**Barriera**” è il valore del Sottostante, sempre inferiore al Prezzo di Riferimento Iniziale ed al Prezzo d’Esercizio, al raggiungimento del quale si verifica un Evento Barriera;

3) Sottostante alla scadenza inferiore rispetto al Prezzo d’Esercizio con Evento Barriera

Se il valore del Sottostante alla scadenza si situa al di sotto del Prezzo d’Esercizio, e si è verificato un Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione, l’Importo di Liquidazione sarà pari a:

$$\frac{\text{Prezzo di Riferimento Finale* Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

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 *Cash Collect 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 Cash Collect Certificates*, Rischio di perdita del capitale investito, Rischio di Prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *Cash Collect 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 Eventi di Turbativa del Mercato, Rischio di annullamento dei *Cash Collect Certificates* a seguito di Eventi Rilevanti.

Detti fattori di rischio sono descritti in dettaglio nel Documento di Registrazione e nel paragrafo 2 (*Fattori di Rischio*) della Nota Informativa.

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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* è stata disposta dalla Borsa Italiana S.p.A. il 4 settembre 2006, con provvedimento n. 4803 e confermata in data 12 ottobre 2007 con provvedimento n. 5528.

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 *CASH COLLECT 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 CASH COLLECT CERTIFICATES

I *Cash Collect Certificates* non offrono alcun rendimento garantito.

Il rendimento complessivo dei *Cash Collect Certificates* è dato dalla somma degli eventuali pagamenti percepiti nel corso della durata del titolo (i Premi Eventuali) e del risultato finale alla scadenza (l'Importo di Liquidazione).

Si precisa che l'entità dei Premi Eventuali e dell'Importo di Liquidazione sono predeterminati, e non sono correlati all'entità della *performance* positiva del Sottostante.

I *Cash Collect Certificates* danno diritto al Portatore di ricevere pagamenti eventuali in determinate date nel corso della durata del *Certificate* (i cosiddetti Premi Eventuali) ogni qual volta il valore del Sottostante in una determinata data (Data di Valutazione del Premio Eventuale) è pari o superiore ad un determinato valore percentuale dello stesso (il Prezzo d'Esercizio).

Inoltre, alla scadenza, se il Sottostante è pari o superiore rispetto al Prezzo d'Esercizio (che potrà essere fissato ad un valore compreso tra il 50% e il 150% del Prezzo di Riferimento Iniziale), il Portatore percepirà un Importo di Liquidazione che consentirà all'investitore di ricevere un rendimento positivo rispetto al Prezzo di Sottoscrizione solo nel caso in cui il Prezzo d'Esercizio (moltiplicato per il Multiplo) sommato al Premio Eventuale siano stati fissati alla Data d'Emissione in misura tale da determinare un risultato superiore al Prezzo di Sottoscrizione del *certificate*.

Se alla scadenza il Sottostante è inferiore al Prezzo d'Esercizio, e non ha mai raggiunto o sia sceso al di sotto di un predefinito prezzo del Sottostante durante il Periodo d'Osservazione (Evento Barriera), l'investitore percepirà l'Importo di Liquidazione prefissato pari al Prezzo d'Esercizio (moltiplicato per il Multiplo). In tale ipotesi, se il Prezzo d'Esercizio è stato fissato dall'Emittente ad un valore inferiore al Prezzo di Riferimento Iniziale del Sottostante, l'investitore subirà una perdita.

Infine, se alla scadenza il valore del Sottostante è inferiore al Prezzo d'Esercizio e qualora si sia verificato un Evento Barriera, l'Importo di Liquidazione sarà pari al Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante (moltiplicato per il Multiplo) e ciò comporterà una perdita per l'investitore. Nell'eventualità che il valore del Sottostante sia pari a zero, il valore del *Cash Collect Certificate* sarà pari a zero con una perdita totale del capitale investito.

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 Cash Collect Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento*) a pag. 25 della Nota Informativa, (ii) per la

descrizione del cosiddetto *unbundling* delle varie componenti opzionarie costitutive dei *Cash Collect Certificates*, al paragrafo 2.3.2 (*Valore teorico dei Cash Collect Certificates - Scomposizione del Prezzo*) a pagina 28 della Nota Informativa.

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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 tutto o in parte il capitale investito nei *Cash Collect Certificates* alla Data di Scadenza (si veda, di seguito, il paragrafo "*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 *Cash Collect Certificates* non forniscono il pagamento di interessi o dividendi e non generano un'entrata corrente. Le potenziali diminuzioni del prezzo 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 incorporano diritti 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 *Cash Collect Certificates*

2.2.1 Rischio di cambio specifico relativo agli *Euro Cash Collect Certificates*

L'investimento negli *Euro Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*.

La Valuta di Riferimento del Sottostante dei *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates Quanto*. Per esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.3 della Nota Informativa.

2.2.2 Rischio di perdita del capitale investito

Nel caso in cui la *performance* del Sottostante sia negativa l'investimento nei *Cash Collect Certificates* è soggetto al rischio di perdita del capitale investito.

Nell'eventualità che il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero, il valore del *Cash Collect Certificate* sarà pari a zero.

Si segnala, inoltre, che il Rischio di Perdita del capitale investito è anche influenzato, per quanto riguarda gli *Euro Cash Collect Certificates* dal Tasso di Cambio. A tale riguardo, per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.3 della Nota Informativa.

2.2.3 Rischio di Prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *Cash Collect Certificates*

Il valore dei *Cash Collect Certificates* dipende in misura significativa dal valore delle Azioni ai quali i *Cash Collect Certificates* sono correlati. A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei *Cash Collect Certificates*, un aumento del valore del Sottostante dovrebbe determinare un aumento del prezzo dei *Cash Collect Certificates* (e viceversa in caso di diminuzione).

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 Cash Collect 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.

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 essa verrà ammessa 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 negoziazione sui *Cash Collect Certificates* emessi al fine di sostenerne la liquidità. Nel caso in cui l'attività sottostante sia costituita da un Indice di fondi i *Cash Collect Certificates* non verranno ammessi a quotazione. 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 *Cash Collect 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, non applicate dall'Emittente in connessione alla sottoscrizione, di cui sarà data informativa nelle Condizioni Definitive, nonché alle successive eventuali operazioni di acquisto o alla vendita dei *Certificates*. 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*, una società allo stesso collegata o da questo controllata a condizione che, tra l'altro, le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai

Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*, l'Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Cash Collect Certificate* detenuto e annullato 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 *Cash Collect Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato ("**Securities Act**"), né la negoziazione dei *Cash Collect Certificates* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* ("**CFTC**") ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* ("**Commodity Exchange Act**"). Nessun *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* 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 *Cash Collect 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 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Cash Collect Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*.

- Coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Liquidazione

L'Emittente è Agente di Liquidazione dei *Cash Collect Certificates*.

- Coincidenza dell'Emittente con il market maker

L'Emittente è *market maker* dei *Cash Collect Certificates*.

- *Negoziazioni effettuate sul 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* sono regolati dalla legge tedesca e per ogni controversia relativa ai *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* ed esempi delle variazioni di valore dell'investimento

2.3.1 Caratteristiche salienti dei *Cash Collect Certificates*

I *Cash Collect Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo (cioè automatico alla scadenza). I *Cash Collect Certificates* possono essere:

- (i) del tipo "quanto" (i "*Cash Collect Certificates Quanto*"), ossia certificati il cui Sottostante, qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. I *Cash Collect Certificates Quanto*, quindi, permettendo al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio; e
- (ii) o "non quanto" (gli "*Euro Cash Collect Certificates*"); ossia certificati 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 *Cash Collect Certificate Quanto*, aventi quindi come Sottostante azioni denominate in una valuta diversa dall'Euro, l'Emittente 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 dello strumento finanziario.

Il rendimento complessivo dei *Cash Collect Certificates* è dato dalla somma degli eventuali pagamenti percepiti nel corso della durata del titolo (i Premi Eventuali) e del risultato finale alla scadenza (l'Importo di Liquidazione).

Si precisa che l'entità dei Premi Eventuali e dell'Importo di Liquidazione sono predeterminati, e non sono correlati all'entità della *performance* positiva del Sottostante.

I *Cash Collect Certificates* danno diritto al Portatore di ricevere pagamenti eventuali in determinate date nel corso della durata del *Certificate* (i cosiddetti Premi Eventuali) ogni qual volta il valore del Sottostante in una determinata data (Data di Valutazione del Premio Eventuale) è pari o superiore ad un determinato valore percentuale dello stesso (il Prezzo d'Esercizio).

Inoltre, alla scadenza, se il Sottostante è pari o superiore rispetto al Prezzo d'Esercizio (che potrà essere fissato ad un valore compreso tra il 50% e il 150% del Prezzo di Riferimento Iniziale), il Portatore percepirà un Importo di Liquidazione che consentirà all'investitore di ricevere un rendimento positivo rispetto al Prezzo di Sottoscrizione solo nel caso in cui il Prezzo d'Esercizio (moltiplicato per il Multiplo) sommato al Premio Eventuale siano stati fissati alla Data d'Emissione in misura tale da determinare un risultato superiore al Prezzo di Sottoscrizione del *certificate*.

Se alla scadenza il Sottostante è inferiore al Prezzo d'Esercizio, e non ha mai raggiunto o sia sceso al di sotto di un predefinito prezzo del Sottostante durante il Periodo d'Osservazione (Evento Barriera), l'investitore percepirà l'Importo di Liquidazione prefissato pari al Prezzo d'Esercizio (moltiplicato per il Multiplo). In tale ipotesi, se il Prezzo d'Esercizio è stato fissato dall'Emittente ad un valore inferiore al Prezzo di Riferimento Iniziale del Sottostante, l'investitore subirà una perdita.

Infine, se alla scadenza il valore del Sottostante è inferiore al Prezzo d'Esercizio e qualora si sia verificato un Evento Barriera, l'Importo di Liquidazione sarà pari al Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante (moltiplicato per il Multiplo) e ciò comporterà una perdita per l'investitore. Nell'eventualità che il valore del Sottostante sia pari a zero, il valore del *Cash Collect Certificate* sarà pari a zero con una perdita totale del capitale investito.

In termini più specifici:

A. Pagamenti eventuali nel corso della durata dei *Cash Collect Certificates*

Ogni qual volta il valore del Sottostante in ciascuna Data di Valutazione del Premio Eventuale è pari o superiore al Prezzo d'Esercizio, i *Cash Collect Certificates* danno diritto al pagamento del relativo Premio Eventuale prefissato dall'Emittente ed indicato nelle relative Condizioni Definitive.

B. Pagamenti alla Data di Scadenza dei *Cash Collect Certificates*

Alla Data di Scadenza il Portatore ha il diritto di ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Cash Collect Certificates*, il pagamento di un Importo di Liquidazione determinato in conformità ad una delle tre seguenti formule.

1) Sottostante alla scadenza pari o superiore rispetto al Prezzo d'Esercizio

Se il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante è pari o superiore al Prezzo d'Esercizio, l'Importo di Liquidazione sarà:

$$\frac{(\text{Prezzo d'Esercizio} \times \text{Multiplo}) + \text{Premio Eventuale}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

2) Sottostante alla scadenza inferiore rispetto al Prezzo d'Esercizio ed assenza di Evento Barriera

Se il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante si situa al di sotto del Prezzo d'Esercizio e non si è mai verificato un Evento Barriera durante il Periodo d'Osservazione l'Importo di Liquidazione sarà:

$$\frac{\text{Prezzo d'Esercizio} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

dove:

“**Periodo di Osservazione**” indica tutti i Giorni di Negoziazione compresi tra la Data di Emissione, inclusa, e la Data di Valutazione della relativa Serie, inclusa;

“**Barriera**” è il valore del Sottostante, sempre inferiore al Prezzo di Riferimento Iniziale ed al Prezzo d'Esercizio, al raggiungimento del quale si verifica un Evento Barriera;

3) Sottostante alla scadenza inferiore rispetto al Prezzo d'Esercizio con Evento Barriera

Se il valore del Sottostante alla scadenza si situa al di sotto del Prezzo d'Esercizio, e si è verificato un Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione, l'Importo di Liquidazione sarà pari a:

$$\frac{\text{Prezzo di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

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.

2.3.2 Valore teorico dei *Cash Collect Certificates* e Scomposizione del Prezzo

A) *Cash Collect Certificates Quanto*

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

Per il calcolo del valore teorico dei *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificate*.

La determinazione del Prezzo di Sottoscrizione dei *Cash Collect Certificate* di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive sarà effettuata sulla base della metodologia indicata e il medesimo sarà ottenuto mediante la valorizzazione delle opzioni di seguito indicate.

Scomposizione del Prezzo di un *Cash Collect Certificate Quanto*

Si consideri un *Cash Collect Certificate Quanto* su MICROSOFT, con Prezzo di Riferimento Iniziale al 27 luglio 2007 pari a 30 Euro e scadenza 10 Dicembre 2011.

Il Prezzo di Sottoscrizione è pari a 100 Euro, Prezzo d'Esercizio è pari a 27 Euro, Barriera pari a 18 Euro.

Il prezzo di tale *Cash Collect Certificate Quanto* è così scomponibile:

Opzione	Prezzo
Acquisto di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> 0	94,55 Euro
Acquisto di un'opzione esotica Put ("Down & Out) con <i>strike</i> pari al Prezzo di Riferimento Iniziale e riferito alla Barriera del <i>Cash Collect Certificate Quanto</i>	2,56 Euro
Acquisto di una serie di opzioni digitali, in numero pari al numero delle Date di Valutazione del Premio Eventuale più uno, con <i>Strike</i> pari al Prezzo di Riferimento Iniziale e pagamento pari al Premio Eventuale	24,39 Euro
Vendita di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Prezzo di Riferimento Iniziale del <i>Cash Collect</i>	21,50 Euro

Certificate Quanto

Totale: Prezzo di Sottoscrizione 100 EUR

Tasso Free Risk: 4,46%

Volatilità: 24,33%

Se a parità di altre condizioni il valore del Sottostante:

- sale del 10 % il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà pari a Euro 102,18
- scende del 10% il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà pari a Euro 97,22

Se a parità di altre condizioni la volatilità del Sottostante:

- sale del 2% il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà pari a Euro 98,89
- scende del 2% il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà pari a Euro 101,63

Se a parità di altre condizioni la durata del *Cash Collect Certificate*

- è diminuita di 18 mesi il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà Euro 91,20
- è diminuita di 27 mesi il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà Euro 100,28

B) Euro Cash Collect Certificates

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

Per il calcolo del valore teorico degli *Euro Cash Collect 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 *Cash Collect Certificate*.

Si consideri un *Euro Cash Collect Certificate* su MICROSOFT, con Prezzo di Riferimento Iniziale al 27 Luglio 2007 pari a 30 USD (pari a 22,06 Euro con Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,36) scadenza 10 Dicembre 2011.

Il Prezzo di Sottoscrizione è pari a 100 USD, (pari a 73,53 Euro con Tasso di cambio EUR/USD pari a 1,36) il Prezzo d'Esercizio è pari a 27, Barriera pari a 18.

Il prezzo di tale *Euro Cash Collect Certificate* è così scomponibile

Scomposizione del Prezzo di un Euro Cash Collect Certificate

Opzione	Prezzo
Acquisto di un'opzione <i>Call</i> con strike 0	94,55 USD (pari a 69,52 Euro)

Acquisto di un'opzione esotica Put ("Down & Out) con strike pari al Prezzo di Riferimento Iniziale e riferito alla Barriera del <i>Cash Collect Certificate Quanto</i>	2,56 USD (pari a 1,88 Euro)
Acquisto di una serie di opzioni digitali, in numero pari al numero delle Date di Valutazione del Premio Eventuale più uno, con <i>strike</i> pari al Prezzo di Riferimento Iniziale e pagamento pari al Premio eventuale	24,39 USD (pari a 17,93 Euro)
Vendita di un'opzione <i>Call</i> con <i>strike</i> pari al Prezzo di Riferimento Iniziale del <i>Cash Collect Certificate Quanto</i>	21,50 USD (pari a 15,80 euro)
Totale: Prezzo di Sottoscrizione	100 USD (pari a 73,53 Euro)

Tasso Free Risk: 4,46%

Volatilità: 24,33%

Se a parità di altre condizioni il valore del Sottostante:

- sale del 10% il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà 102,18 USD pari a Euro 75,13

- scende del 10% il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà 97,22 USD pari a Euro 71,48

Se a parità di altre condizioni la volatilità del Sottostante:

- sale del 2% il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà 98,89 USD pari a Euro 72,71

- scende del 2% il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà 101,63 USD pari a Euro 74,73

Se a parità di altre condizioni la durata del *Cash Collect Certificate*

- è diminuita di 18 mesi il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà 91,20 USD pari ad Euro 67,09

- è diminuita di 27 mesi il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà 100,27 USD pari ad Euro 73,73

Se a parità di altre condizioni il Dollaro USA:

- si apprezza del 2 % il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà pari a 100 USD pari a 75,03 Euro.

- si deprezza del 2% il prezzo del *Cash Collect Certificate* sarà pari a 100 USD pari a 72,09Euro.

ESEMPI

I valori 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) CASH COLLECT CERTIFICATE QUANTO

Sottostante	MICROSOFT (Codice ISIN US5949181045)								
Data di Emissione	27 Luglio 2007								
Data di Scadenza	10 Dicembre 2011								
Data di Valutazione	10 Dicembre 2011								
Data di Regolamento	13 Dicembre 2011								
Data di Determinazione	27 Luglio 2007								
Livello Massimo	50								
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 30 EUR								
Prezzo di Riferimento Finale	Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione MICROSOFT alla Data di Valutazione								
Barriera	18 Euro, pari al 60% del Prezzo di Riferimento Iniziale								
Prezzo d'Esercizio	29 EUR								
Lotto Minimo di Esercizio	1 <i>Certificate</i>								
Multiplo	3,333333								
Date di Valutazione del Premio Eventuale e relativo Premio Eventuale:									
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Data di Valutazione del Premio Eventuale</th> <th>Premio Eventuale</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>10 Dicembre 2008</td> <td>10%* Prezzo di Sottoscrizione</td> </tr> <tr> <td>10 Dicembre 2009</td> <td>10% * Prezzo di Sottoscrizione</td> </tr> <tr> <td>10 Dicembre 2010</td> <td>10%* Prezzo di Sottoscrizione</td> </tr> </tbody> </table>		Data di Valutazione del Premio Eventuale	Premio Eventuale	10 Dicembre 2008	10%* Prezzo di Sottoscrizione	10 Dicembre 2009	10% * Prezzo di Sottoscrizione	10 Dicembre 2010	10%* Prezzo di Sottoscrizione
Data di Valutazione del Premio Eventuale	Premio Eventuale								
10 Dicembre 2008	10%* Prezzo di Sottoscrizione								
10 Dicembre 2009	10% * Prezzo di Sottoscrizione								
10 Dicembre 2010	10%* Prezzo di Sottoscrizione								
Prezzo di Sottoscrizione	100 Euro								
Quantità massima di Certificates offerta	Fino a 100000 <i>Certificates</i>								

A. Pagamenti durante la vita del Certificato

Se il Prezzo di Riferimento del Sottostante non è pari o superiore al Prezzo d'Esercizio In ciascuna Data di Valutazione del Premio Eventuale di seguito indicata, al Portatore verrà corrisposto un Premio Eventuale calcolato come segue:

Date di Valutazione del Premio Eventuale	Premio Eventuale
10.12.2008	0 Euro
10.12.2009	0 Euro
10.12.2010	0 Euro

B. Pagamenti alla scadenza

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

Assumendo un Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante al 10 Dicembre 2011 pari a 32,40, pari o superiore al Prezzo d'Esercizio, pari a 30 (**performance positiva + 8 %** rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$IL = (\text{Prezzo d'Esercizio} \times \text{Multiplo}) + \text{Premio Eventuale}$$

$$IL = (29 \times 3.333333) + 10 = \text{Euro } 106,57$$

Il Portatore riceverà per ogni singolo *Cash Collect Certificate* Quanto un Importo di Liquidazione pari a Euro 100, con una *performance* pari a 6,57%.

IPOTESI 2 – Ipotesi sfavorevole

A) decremento del valore del sottostante e mancato verificarsi dell'Evento Barriera

Assumendo un Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante al 10 Dicembre 2011 pari a 26,60 (performance negativa – **11,33%** rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale) **ma non si è mai verificato durante il Periodo di Osservazione un Evento Barriera**, e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$IL = \text{Prezzo d'Esercizio} \times \text{Multiplo}$$

$$IL = 29 \times 3,333333 = \text{Eur } 96,57$$

Il Portatore riceverà per ogni singolo *Cash Collect Certificate* Quanto un Importo di Liquidazione pari a 90 Euro , con una *performance negativa* pari a -3,43%.

B) decremento significativo del Sottostante e verificarsi dell'Evento Barriera,

Assumendo un Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante al 10 Dicembre 2007 pari a 20 Euro (**performance negativa - 33%** rispetto al Prezzo di Riferimento

Iniziale) e nel caso in cui si sia verificato l'Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione, e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'importo di Liquidazione:

$$IL = \text{Prezzo di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo}$$

$$IL = 20 \times 3.333333 = \text{Eur } 67$$

Il Portatore riceverà per ogni singolo *Cash Collect Certificate* Quanto un Importo di Liquidazione pari a 67 Euro con una *performance negativa* pari a **-33%**.

B) EURO CASH COLLECT CERTIFICATE

Sottostante	MICROSOFT (CODICE ISIN US5949181045)						
Data di Emissione	27 Luglio 2007						
Data di Scadenza	10 Dicembre 2011						
Data di Valutazione	27 Luglio 2007						
Data di Regolamento	13 Dicembre 2011						
Data di Determinazione	27 Luglio 2007						
Livello Massimo	50						
Periodo di Offerta	Dal 20 Giugno al 20 Luglio						
Prezzo di Riferimento Iniziale	Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione MICROSOFT alla Data di Determinazione pari a 30 USD (pari a 22,06 Euro al Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,36)						
Prezzo di Riferimento Finale	Pari al Prezzo di Riferimento dell'Azione MICROSOFT alla Data di Valutazione						
Barriera	18 USD (pari a 13,23 Euro con Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,36), pari al 60% del Prezzo di Riferimento Iniziale						
Prezzo d'Esercizio	90% del Prezzo di Riferimento Iniziale pari a USD 27 (pari a 19,85 Euro al Tasso di Cambio EUR/USD pari a 1,36)						
Lotto Minimo di Esercizio	1 <i>Certificate</i>						
Multiplo	4,533092 (calcolato sulla base dei relativi valori espressi in Euro)						
Date di Valutazione del Premio Eventuale e relativo Premio Eventuale:							
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Data di Valutazione del Premio Eventuale</th> <th>Premio Eventuale</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>10 Dicembre 2008</td> <td>10% del Prezzo di Sottoscrizione</td> </tr> <tr> <td>10 Dicembre 2009</td> <td>10% del Prezzo di Sottoscrizione</td> </tr> </tbody> </table>	Data di Valutazione del Premio Eventuale	Premio Eventuale	10 Dicembre 2008	10% del Prezzo di Sottoscrizione	10 Dicembre 2009	10% del Prezzo di Sottoscrizione
Data di Valutazione del Premio Eventuale	Premio Eventuale						
10 Dicembre 2008	10% del Prezzo di Sottoscrizione						
10 Dicembre 2009	10% del Prezzo di Sottoscrizione						

	10 Dicembre 2010	10% del Prezzo di Sottoscrizione
Prezzo di Sottoscrizione	100 Euro	
Quantità massima di Certificates offerta	Fino a 100000 Certificates	

A. Pagamenti durante la vita del Certificato

Se il Prezzo di Riferimento del Sottostante non è pari o superiore al Prezzo d'Esercizio In ciascuna Data di Valutazione del Premio Eventuale di seguito indicata al Portatore verrà corrisposto un Premio Eventuale calcolato come segue:

Date di Valutazione del Premio Eventuale	Premio Eventuale
10.12.2008	0 Euro
10.12.2009	0 Euro
10.12.2010	0 Euro

B. Pagamenti alla scadenza

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

Assumendo un Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante al 10 Dicembre 2011 pari a 32,40 USD, superiore al Prezzo d'Esercizio pari a 30 USD (**performance positiva + 8%** rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale) e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$IL = [(Prezzo\ d'Esercizio \times Multiplo) + Premio\ Eventuale] / Tasso\ di\ cambio$

$IL = (27 \times 4,533092) + 10] / 1,27 = Eur\ 104,25$

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un tasso di cambio EUR\USD pari a 1,27 (vale a dire 1,27 USD per 1 Euro, cioè deprezzamento dell'Euro) alla scadenza, ogni singolo *Euro Cash Collect Certificate* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a 104,25 Euro con una *performance positiva* pari a **+ 4,25%**.

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 73,55 Euro con una *performance negativa* pari a -**26,45%**.

IPOTESI 2 – Ipotesi sfavorevole

A) decremento del valore del sottostante e mancato verificarsi dell'Evento Barriera

Assumendo un Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante al 10 Dicembre 2011 pari a 26,60 (*performance negativa -11,33%* rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale) **ma non si è mai verificato durante il Periodo di Osservazione un Evento Barriera**, e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$\text{IL} = \frac{\text{Prezzo d'Esercizio} * \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio}}$$

$$\text{IL} = (27 \times 4,533092) / 1,27 = \text{Eur } 96,67$$

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un tasso di cambio EUR\USD alla scadenza pari a 1,27 (vale a dire 1,27 USD per 1 Euro, cioè deprezzamento dell'Euro) ogni singolo *Euro Cash Collect Certificate* darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a 96,37 Euro con una *performance negativa* pari a **-3,33%**.

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 Sottostante e verificarsi dell'Evento Barriera,

Assumendo un Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante al 10 Dicembre 2011 pari a 20 (*performance negativa - 33%* rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale) **e nel caso in cui si sia verificato l'Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione**, e applicando la formula utilizzata per il calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$\text{IL} = (\text{Prezzo di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo}) / \text{Tasso di Cambio}$$

$$\text{IL} = 20 \times 4,533092 / 1,27 = \text{Eur } 71,39$$

In tal caso, avendo ipotizzato il Prezzo di Sottoscrizione pari a 100 Euro, con un tasso di cambio alla scadenza EUR\USD pari a 1,27 (vale a dire 1,27 USD per 1 Euro, cioè deprezzamento dell'Euro), ogni singolo *Euro Cash Collect Certificate*

darà diritto al Portatore di percepire un Importo di Liquidazione pari a 71,39 Euro con una *performance* negativa pari a **-28,61%**.

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 50,37 Euro con una *performance negativa* pari a **-49,63%**.

* * *

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 *Cash Collect Certificates*.

L'Emittente, le società controllate o collegate allo stesso, possono, di volta in volta, trovarsi ad agire a diverso titolo con riferimento ai *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 Certificati. 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 Certificati.

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 *Cash Collect Certificates*

4.1.1 Descrizione

I *Cash Collect 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. 5528 del 12 ottobre 2007.

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

Il rendimento complessivo dei *Cash Collect Certificates* è dato dalla somma degli eventuali pagamenti percepiti nel corso della durata del titolo (i Premi Eventuali) e del risultato finale alla scadenza (l'Importo di Liquidazione).

I *Cash Collect Certificates* danno diritto al Portatore di ricevere pagamenti eventuali in determinate date nel corso della durata del *Certificate* (i cosiddetti Premi Eventuali) ogni qual volta il valore del Sottostante in una determinata data (Data di Valutazione del Premio Eventuale) è pari o superiore ad un determinato valore percentuale dello stesso (il Prezzo d'Esercizio).

Inoltre, alla scadenza, se il Sottostante è pari o superiore rispetto al Prezzo d'Esercizio (che potrà essere fissato ad un valore compreso tra il 50% e il 150% del Prezzo di Riferimento Iniziale), il Portatore percepirà un Importo di Liquidazione che consentirà all'investitore di ricevere un rendimento positivo rispetto al Prezzo di Sottoscrizione solo nel caso in cui il Prezzo d'Esercizio (moltiplicato per il Multiplo) sommato al Premio Eventuale siano stati fissati alla Data d'Emissione in misura tale da determinare un risultato superiore al Prezzo di Sottoscrizione del *certificate*.

Se alla scadenza il Sottostante è inferiore al Prezzo d'Esercizio, e non ha mai raggiunto o sia sceso al di sotto di un predefinito prezzo del Sottostante durante il Periodo d'Osservazione (Evento Barriera), l'investitore percepirà l'Importo di

Liquidazione prefissato pari al Prezzo d'Esercizio (moltiplicato per il Multiplo). In tale ipotesi, se il Prezzo d'Esercizio è stato fissato dall'Emittente ad un valore inferiore al Prezzo di Riferimento Iniziale del Sottostante, l'investitore subirà una perdita.

Infine, se alla scadenza il valore del Sottostante è inferiore al Prezzo d'Esercizio e qualora si sia verificato un Evento Barriera, l'Importo di Liquidazione sarà pari al Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante (moltiplicato per il Multiplo) e ciò comporterà una perdita per l'investitore. Nell'eventualità che il valore del Sottostante sia pari a zero, il valore del *Cash Collect Certificate* sarà pari a zero con una perdita totale del capitale investito.

4.1.2 Variazioni del valore dell'investimento

Il valore dei *Cash Collect 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 Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* sono regolati dalla legge tedesca.

4.1.4 Regime di circolazione, forma e custodia

I *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* sono denominati in Euro.

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

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

Non sussistono clausole di postergazione dei diritti inerenti ai *Cash Collect 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

Come previsto nel Regolamento di cui al Capitolo IV, il rendimento complessivo dei *Cash Collect Certificates* è dato dalla somma degli eventuali pagamenti percepiti nel corso della durata del titolo (i Premi Eventuali) e del risultato finale alla scadenza (l'Importo di Liquidazione).

In termini più specifici:

A. Pagamenti eventuali nel corso della durata dei *Cash Collect Certificates*

Ogni qual volta il valore del Sottostante in ciascuna Data di Valutazione del Premio Eventuale è pari o superiore al Prezzo d'Esercizio, i *Cash Collect Certificates* danno diritto al pagamento del relativo Premio Eventuale prefissato dall'Emittente ed indicato nelle relative Condizioni Definitive.

B. Pagamenti alla Data di Scadenza dei *Cash Collect Certificates*

Alla Data di Scadenza il Portatore ha il diritto di ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Cash Collect Certificates*, il pagamento di un Importo di Liquidazione determinato in conformità ad una delle tre seguenti formule.

1) Sottostante alla scadenza pari o superiore rispetto al Prezzo d'Esercizio

Se il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante è pari o superiore al Prezzo d'Esercizio, l'Importo di Liquidazione sarà:

$$\frac{(\text{Prezzo d'Esercizio} \times \text{Multiplo}) + \text{Premio Eventuale}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

2) Sottostante alla scadenza inferiore rispetto al Prezzo d'Esercizio ed assenza di Evento Barriera

Se il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante si situa al di sotto del Prezzo d'Esercizio e non si è mai verificato un Evento Barriera durante il Periodo d'Osservazione l'Importo di Liquidazione sarà:

$$\frac{\text{Prezzo d'Esercizio} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

dove:

“**Periodo di Osservazione**” indica tutti i Giorni di Negoziazione compresi tra la Data di Emissione, inclusa, e la Data di Valutazione della relativa Serie, inclusa;

“**Barriera**” è il valore del Sottostante, sempre inferiore al Prezzo di Riferimento Iniziale ed al Prezzo d'Esercizio, al raggiungimento del quale si verifica un Evento Barriera;

3) Sottostante alla scadenza inferiore rispetto al Prezzo d'Esercizio con Evento Barriera

Se il valore del Sottostante alla scadenza si situa al di sotto del Prezzo d'Esercizio, e si è verificato un Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione, l'Importo di Liquidazione sarà pari a:

$$\frac{\text{Prezzo di Riferimento Finale* Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

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.

I *Cash Collect Certificates* sono di stile europeo, saranno quindi esercitati automaticamente alla Data di Scadenza, anche senza l'invio di una dichiarazione di esercizio. Il Portatore ha, comunque, la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia, secondo il modello indicato al Capitolo V della presente Nota Informativa.

4.1.8 Data di emissione

Le informazioni concernenti la Data di Emissione e alla quotazione dei *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* è stata autorizzata dall'Emittente con delibera dell'organo competente in data 17 febbraio 2006.

4.1.10 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

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

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

I *Cash Collect Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, né la negoziazione dei *Cash Collect Certificates* è stata approvata dalla CFTC ai sensi del *Commodity Exchange Act*. Nessun *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*

I *Cash Collect 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 *Cash Collect 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.

Come previsto nel Regolamento di cui al Capitolo IV, alla Data di Scadenza i *Cash Collect Certificates* danno il diritto di percepire un importo, l'“Importo di Liquidazione”, legato alla *performance* del Sottostante indicata nelle relative Condizioni Definitive.

I *Cash Collect Certificates* danno diritto al Portatore di ricevere al pagamento di determinati importi sia nel corso della durata del Certificato che alla sua scadenza come meglio descritto di seguito.

A. Pagamenti eventuali nel corso della durata dei *Cash Collect Certificates*

Ogni qual volta il valore del Sottostante in ciascuna Data di Valutazione del Premio Eventuale è pari o superiore al Prezzo d'Esercizio, i *Cash Collect Certificates* danno diritto al pagamento del relativo Premio Eventuale prefissato dall'Emittente ed indicato nelle relative Condizioni Definitive.

B. Pagamenti alla Data di Scadenza dei *Cash Collect Certificates*

Alla Data di Scadenza il Portatore ha il diritto di ricevere, per ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Cash Collect Certificates*, il pagamento di un Importo di Liquidazione determinato in conformità ad una delle tre seguenti formule.

1) Andamento positivo del Sottostante alla scadenza rispetto al Prezzo d'Esercizio

Se il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante è pari o superiore al Prezzo d'Esercizio, l'Importo di Liquidazione sarà:

$$\frac{(\text{Prezzo d'Esercizio} \times \text{Multiplo}) + \text{Premio Eventuale}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

Tasso di Cambio (ove applicabile)

2) Andamento negativo del Sottostante alla scadenza rispetto al Prezzo d'Esercizio

Se il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante si situa al di sotto del Prezzo d'Esercizio e non si è mai verificato un Evento Barriera durante il Periodo d'Osservazione l'Importo di Liquidazione sarà:

$$\text{PE} \times \text{Multiplo}$$

Tasso di Cambio (ove applicabile)

3) Andamento negativo del Sottostante alla scadenza rispetto al Prezzo d'Esercizio ed avverarsi dell'Evento Barriera

Se il valore del Sottostante alla scadenza si situa al di sotto del Prezzo d'Esercizio, e si è verificato un Evento Barriera durante il Periodo di Osservazione, l'Importo di Liquidazione sarà pari a:

$$\frac{\text{Prezzo di Riferimento Finale* Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}}$$

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.

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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* sono soggetti ad imposta sostitutiva del 12,5%. Gli oneri e le minusvalenze derivanti dall'esercizio o dalla cessione dei *Cash Collect Certificates* sono deducibili secondo le modalità appresso indicate; i premi pagati sui *Cash Collect Certificates* concorrono a formare il reddito nell'esercizio in cui i *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Cash Collect Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Cash Collect Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 18 ottobre 2007 con provvedimento n. 7093209.

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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* oggetto della singola offerta, verranno compiutamente descritte nelle relative Condizioni Definitive.

Segnatamente, potranno prevedersi le seguenti ipotesi:

- (i) le domande di prenotazione dei *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* saranno indicati, in relazione a ciascuna emissione, nelle rispettive Condizioni Definitive.

In ogni caso si precisa che i *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*, qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Cash Collect 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 CASH COLLECT CERTIFICATES

Il presente regolamento, come integrato dalle relative Condizioni Definitive (il "**Regolamento**"), disciplina i *Cash Collect 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, anche extraeuropei.

I *Cash Collect Certificates* possono essere:

- (a) del tipo "quanto" (i "**Cash Collect Certificates Quanto**"), e
- (b) non "quanto" (gli "**Euro Cash Collect Certificates**").

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

I *Cash Collect 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 "*Cash Collect 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 CASH COLLECT 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 *Cash Collect Certificates Quanto ed Euro Cash Collect* 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates Quanto ed Euro Cash Collect* 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 e del Premio Eventuale, laddove applicabile, per conto dell'Emittente, secondo quanto previsto al successivo articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto;

“**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;

“**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;

“**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;

“**Barriera**” indica, per ogni Serie, il valore – sempre inferiore al Prezzo di Riferimento Iniziale ed al Prezzo d’Esercizio - specificato nelle Condizioni Definitive, fatto salvo quanto riportato all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto del Regolamento;

“**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 decimo Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione;

“**Data di Liquidazione del Premio Eventuale**” indica, con riferimento a ciascuna Serie ed a ciascun Premio Eventuale, il decimo Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione del Premio Eventuale;

“**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

Cash Collect 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 Cash Collect 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 *Cash Collect 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;

“Data di Valutazione del Premio Eventuale” indica, con riferimento a ciascuna Serie e come riportato nella Tabella A e/o Tabella B, ciascuna delle date in cui l’Agente di Calcolo verifica se il Prezzo di Riferimento sia pari o superiore al Prezzo d’Esercizio, sempre che non si sia verificato, a giudizio dell’Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa del Mercato in ciascuna di tali date. In quest’ultimo caso, la Data di Valutazione del Premio Eventuale 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 del Premio Eventuale, allora in tale ipotesi (A) quale Data di Valutazione del Premio Eventuale si intenderà quell'ottavo Giorno di Negoziazione e (B) l'Agente di Calcolo provvederà a determinare il Prezzo di Riferimento alla Data di Valutazione del Premio Eventuale 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 nonché l'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante e 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 Barriera**” indica l'evento che si realizza qualora il Prezzo di Riferimento del Sottostante sia in qualsiasi Giorno di Negoziazione del Periodo di Osservazione, pari o inferiore alla Barriera. L'Evento Barriera verrà tempestivamente comunicato ai Portatori secondo le modalità di cui all'art. 4 delle Condizioni Generali del Regolamento;

“**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;

“**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 per le 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) se il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante risulta pari o superiore al Prezzo d'Esercizio:

(Prezzo d'Esercizio x Multiplo) + Premio Eventuale

Tasso di Cambio (ove applicabile)

b) ovvero se il Prezzo di Riferimento Finale risulti inferiore al Prezzo d'Esercizio:

(1) nel caso in cui non si sia verificato un Evento Barriera

Prezzo d'Esercizio * Multiplo

Tasso di Cambio (ove applicabile)

(2) nel caso in cui si sia verificato un Evento Barriera:

Prezzo di Riferimento Finale x Multiplo

Tasso di Cambio (ove applicabile)

il tutto moltiplicato per il numero di *Cash Collect Certificates* compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

Qualora la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento del Sottostante, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione applicando il 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 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 *Cash Collect Certificates Quanto ed Euro Cash Collect 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 *Cash Collect 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 é 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;

“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;

“Periodo di Osservazione” indica, in relazione a ciascuna Serie, i Giorni di Negoziazione del periodo che decorre dalla Data di Emissione, inclusa, fino al momento (incluso) in cui viene calcolato il Prezzo di Riferimento Finale, nella Data di Valutazione;

“Portatore” indica ogni soggetto che, in ottemperanza al diritto tedesco, risulta essere il legale possessore dei *Cash Collect 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;

“Premio Eventuale” indica l’importo in Euro, indicato dall’Emittente nella Tabella A e/o nella Tabella B, che viene corrisposto al Portatore qualora alla Data di Valutazione del Premio Eventuale rilevante il Prezzo di Riferimento sia pari o superiore al Prezzo d’Esercizio;

“Prezzo d’Esercizio” indica il corrispondente valore del Sottostante indicato nella Tabella A e/o nella Tabella B, prefissato ad un valore compreso tra il 50% e il 150% del Prezzo di Riferimento Iniziale;

“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 *Cash Collect Certificates* durante il Periodo di Offerta;

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

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

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

“**Spese**” indica, in relazione ad un *Cash Collect Certificate*, qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio dei *Cash Collect 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 Cash Collect 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. Qualora la Banca

Centrale Europea non determini il Tasso di Cambio relativo ad uno specifico Sottostante, il tasso di cambio determinato facendo riferimento al tasso di cambio (*fixing*) tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione rilevato da una Banca Centrale di volta in volta indicata nelle relative Condizioni Definitive.

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 *Cash Collect Certificates Quanto*, l'Euro quale valuta scelta convenzionalmente per esprimere il Sottostante, senza applicazione di alcun tasso di cambio; in relazione agli *Euro Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*

I *Cash Collect 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 è quindi prevista la consegna di certificati fisici rappresentativi di uno o più *Cash Collect Certificates*.

Il trasferimento dei *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* verranno trasferiti.

3. Esercizio dei *Cash Collect Certificates*

3.1 Esercizio e relativa rinuncia

3.1.1 Esercizio dei *Cash Collect Certificates*.

Ciascun Lotto Minimo di Esercizio di *Cash Collect Certificates* - che non sia stato precedentemente rimborsato, riacquistato o cancellato - sarà automaticamente esercitato

(i) se applicabile, in ciascuna Data di Valutazione del Premio Eventuale; e

(ii) 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 *Cash Collect Certificate* che verrà automaticamente esercitato 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 *Cash Collect 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 Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* posseduti dal Portatore;
- (2) numero di *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates Quanto*;
- b) entro le ore indicate nel precedente punto (ii), per quanto riguarda gli *Euro Cash Collect Certificates*.

Se il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, troverà applicazione l'esercizio automatico dei Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione e ciascun Premio Eventuale al netto delle Spese con valuta rispettivamente alla Data di Liquidazione del Premio Eventuale ed alla Data di Liquidazione.

Ai fini di cui alla presente Condizione di Prodotto e ai sensi di quanto segue, il pagamento del Premio Eventuale, se applicabile, e 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* (compresi quelli dovuti 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*.

3.7. Lotto di Esercizio

Il numero di *Cash Collect Certificates* esercitati non potrà essere inferiore al Lotto Minimo di Esercizio o diverso da multipli interi dello stesso. Ogni tentativo di esercitare i *Cash Collect 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 dell'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 il verificarsi o il sussistere, in un Giorno di Negoziazione nell’orario che rappresenta per la relativa Azione l’Ora di Riferimento o in un

qualsiasi momento nell'ora che precede l'Ora di Riferimento per la relativa Azione:

- (A) di una sospensione o limitazione imposta (anche per motivi diversi da movimenti di prezzo eccedenti i limiti ammessi dal relativo Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato):

- 4.1.2.1.1 all'insieme delle contrattazioni su un Mercato di Riferimento; o

- 4.1.2.1.2 alle contrattazioni su un Mercato Correlato relative a contratti di opzione o *futures* su o collegati a un'Azione; o

- 4.1.2.1.3 alle contrattazioni in un qualsiasi mercato sul quale un'Azione sia quotata o negoziata; o

- (B) di un qualsiasi evento che abbia come effetto la capacità di turbare o pregiudicare (secondo le valutazioni dell'Agente di Calcolo) la capacità in genere dei partecipanti al mercato di effettuare su un Mercato di Riferimento transazioni sulla relativa Azione ovvero di ottenerne il rispettivo valore ovvero di effettuare su Mercato Correlato transazioni su contratti di opzione o *futures* su o in relazione a tale Azione ovvero di ottenerne il rispettivo valore; 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'Orario 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 *Cash Collect 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 dell'Azione 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 *Cash Collect 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 al Prezzo di Riferimento Iniziale, al Prezzo d'Esercizio, alla Barriera, al Multiplo 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 *Cash Collect Certificates* successivamente all'Evento Rilevante sia equivalente al valore dei *Cash Collect 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 del Prezzo di Riferimento Iniziale, del Prezzo d'Esercizio, della Barriera, del Multiplo e/o del Sottostante, secondo quanto previsto nel presente articolo 4.1.3, gli obblighi dell'Emittente derivanti dai *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*

Qualora, in relazione a un'Azione, si verifichi la Revoca della Quotazione ovvero un'ipotesi di Nazionalizzazione, l'Emittente potrà annullare i *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* ai sensi del presente articolo 4.1.4.

In tali casi, l'Emittente provvederà a corrispondere a ciascun Portatore, a fronte di ciascun *Cash Collect Certificate* detenuto e annullato, un importo corrispondente al prezzo corrente di mercato dei *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* sono regolati dalla legge tedesca.

Per ogni controversia relativa ai *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*

I diritti connessi ai *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*. L'Emittente potrà estinguere anticipatamente i *Cash Collect Certificates* inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'art. 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Cash Collect Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Cash Collect Certificates* detenuto e annullato 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 *Cash Collect Certificates* da parte dell'Emittente

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i *Cash Collect Certificates* sul mercato, anche tramite offerte pubbliche di acquisto, o per trattativa privata e potrà detenere, rivendere o procedere all'annullamento dei *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 "Cash Collect **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 Cash Collect Certificates su [●]»

- 1. Numero di Cash Collect Certificates detenuti dal Portatore**
Il/i sottoscritto/i detiene/detengono Cash Collect Certificates nel numero che segue:
[●]
- 2. Numero di Cash Collect Certificates per i quali si rinuncia all'esercizio**
Il/i sottoscritto/i rinuncia/no all'esercizio automatico a scadenza dei seguenti Cash Collect Certificates:
[●]
- 3. Estremi del conto**
I Cash Collect 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 Cash Collect Certificates sono depositati).

Il/i sottoscritto/i con la presente rinuncia all'esercizio automatico dei Cash Collect 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 CASH COLLECT CERTIFICATES****CONDIZIONI DEFINITIVE**

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

**“CASH COLLECT CERTIFICATES QUANTO/
EURO CASH COLLECT 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 23 ottobre 2007 a seguito di approvazione n. 7093209 del 18 ottobre 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. 5528 del 12 ottobre 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 12 ottobre 2007 con provvedimento n. 5528. 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 “**Cash Collect Certificates**” (di seguito, il “**Programma**”), depositato presso la Consob in data 23 ottobre 2007 a seguito dell’approvazione n. 7093209 del 18 ottobre 2007.

Salvo ove diversamente indicato, nelle presenti Condizioni Definitive i termini con iniziale maiuscola avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nel regolamento dei *Cash Collect 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

I *Cash Collect Certificates* non offrono alcun rendimento garantito.

Il rendimento complessivo dei *Cash Collect Certificates* è dato dalla somma degli eventuali pagamenti percepiti nel corso della durata del titolo (i Premi Eventuali) e del risultato finale alla scadenza (l’Importo di Liquidazione).

Si precisa che l’entità dei Premi Eventuali e dell’Importo di Liquidazione sono predeterminati, e non sono correlati all’entità della *performance* positiva del Sottostante.

I *Cash Collect Certificates* danno diritto al Portatore di ricevere pagamenti eventuali in determinate date nel corso della durata del *Certificate* (i cosiddetti Premi Eventuali) ogni qual volta il valore del Sottostante in una determinata data (Data di Valutazione del Premio Eventuale) è pari o superiore ad un determinato valore percentuale dello stesso (il Prezzo d’Esercizio).

Inoltre, alla scadenza, se il Sottostante è pari o superiore rispetto al Prezzo d’Esercizio (che potrà essere fissato ad un valore compreso tra il 50% e il 150% del Prezzo di Riferimento Iniziale), il Portatore percepirà un Importo di Liquidazione che consentirà all’investitore di ricevere un rendimento positivo rispetto al Prezzo di Sottoscrizione solo nel caso in cui il Prezzo d’Esercizio (moltiplicato per il Multiplo) sommato al Premio Eventuale siano stati fissati alla Data d’Emissione in misura tale da determinare un risultato superiore al Prezzo di Sottoscrizione del *certificate*.

Se alla scadenza il Sottostante è inferiore al Prezzo d’Esercizio, e non ha mai raggiunto o sia sceso al di sotto di un predefinito prezzo del Sottostante durante il Periodo d’Osservazione (Evento Barriera), l’investitore percepirà l’Importo di Liquidazione prefissato pari al Prezzo d’Esercizio (moltiplicato per il Multiplo). In tale ipotesi, se il Prezzo d’Esercizio è stato fissato dall’Emittente ad un valore inferiore al Prezzo di Riferimento Iniziale del Sottostante, l’investitore subirà una perdita.

Infine, se alla scadenza il valore del Sottostante è inferiore al Prezzo d’Esercizio e qualora si sia verificato un Evento Barriera, l’Importo di Liquidazione sarà pari al Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante (moltiplicato per il Multiplo) e ciò comporterà una perdita per l’investitore. Nell’eventualità che il valore del Sottostante sia pari a zero, il valore del *Cash Collect Certificate* sarà pari a zero con una perdita totale del capitale investito.

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 Cash Collect Certificates ed esempi delle variazioni di valore dell’investimento*) a pag. 25 della Nota Informativa, (ii) per la descrizione del cosiddetto *unbundling* delle varie componenti opzionarie costitutive dei *Cash Collect Certificates*, al paragrafo 2.3.2 (*Valore teorico dei Cash Collect Certificates - Scomposizione del Prezzo*) a pagina 28 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 tutto o in parte il capitale investito nei *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* non forniscono il pagamento di interessi o dividendi e non generano un'entrata corrente. Le potenziali diminuzioni del prezzo 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 incorporano diritti 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 Cash Collect Certificates

1.2.1 Rischio di cambio specifico relativo agli Euro Cash Collect Certificates

L'investimento negli *Euro Cash Collect 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 *Cash Collect 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 valutarie). Fluttuazioni nei Tassi di Cambio possono influenzare il valore dei *Cash Collect Certificates*.

La Valuta di Riferimento del Sottostante dei *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates Quanto*. Per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.3 della Nota Informativa.

1.2.2 Rischio di perdita del capitale investito

Nel caso in cui la performance del Sottostante sia negativa l'investimento nei Cash Collect Certificates è soggetto al rischio di perdita del capitale investito.

Nell'eventualità che il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia pari a zero, il valore del Cash Collect Certificate sarà pari a zero.

Si segnala, inoltre, che il Rischio di Perdita del capitale investito è anche influenzato, per quanto riguarda gli Euro Cash Collect Certificates dal Tasso di Cambio. A tale riguardo, per ulteriori esemplificazioni, si rinvia al paragrafo 2.3 della Nota Informativa.

1.2.3 Rischio di Prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei Cash Collect Certificates

Il valore dei Cash Collect Certificates dipende in misura significativa dal valore delle Azioni ai quali i Cash Collect Certificates sono correlati. A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei Cash Collect Certificates, un aumento del valore del Sottostante dovrebbe determinare un aumento del prezzo dei Cash Collect Certificates (e viceversa in caso di diminuzione). 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 Cash Collect 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

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 verranno 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 negoziazione sui *Cash Collect Certificates* emessi al fine di sostenerne la liquidità. Nel caso in cui l'attività sottostante sia costituita da un Indice di fondi i *Cash Collect Certificates* non verranno ammessi a quotazione. 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 *Cash Collect 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 non applicate dall'Emittente in connessione alla sottoscrizione, di cui sarà data informativa nelle Condizioni Definitive, nonché alle successive eventuali operazioni di acquisto o alla vendita dei *Certificates*. 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*, una società allo stesso collegata o da questo controllata a condizione che, tra l'altro, le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*, l'Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Cash Collect Certificate* detenuto e annullato 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 *Cash Collect Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato ("**Securities Act**"), né la negoziazione dei *Cash Collect Certificates* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* ("**CFTC**") ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* ("**Commodity Exchange Act**"). Nessun *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Cash Collect Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*.

- Coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Liquidazione

L'Emittente è Agente di Liquidazione dei *Cash Collect Certificates*.

- Coincidenza dell'Emittente con il market maker

L'Emittente è *market maker* dei *Cash Collect Certificates*.

- Negoziazioni effettuate sul 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* sono regolati dalla legge tedesca e per ogni controversia relativa ai *Cash Collect 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 e scomposizione in opzioni dei *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* su Azioni

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

[Le caratteristiche dei *Cash Collect Certificates* su Azione [•] oggetto di offerta al pubblico sono descritte nella Tabella A che segue.]

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

I *Cash Collect Certificates* oggetto di [offerta al pubblico / ammissione alla quotazione] hanno facoltà di esercizio di tipo europeo (esercitabili, dunque, alla scadenza).

Il quantitativo globale di *Cash Collect Certificates* che si emettono con queste Condizioni Definitive è pari a [*].

3. Prezzo dei *Cash Collect Certificates*

Il prezzo dei *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates*.

[A titolo puramente esemplificativo, la Tabella B allegata in appendice contiene il Prezzo Indicativo dei *Cash Collect Certificates* [Quanto/ Euro], determinato alla data del [*].

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 *Cash Collect Certificates*” contenute nel Regolamento

1. Informazioni sul collocamento

Il collocamento dei *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* sull'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 Riferimento Iniziale è pari a [*] alla Data di Determinazione.

Il Prezzo di Sottoscrizione dei *Cash Collect Certificates* sull'Azione [*] oggetto di offerta al pubblico è pari ad Euro [*]. Il prezzo [giornaliero] dei *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* su Azioni [*].

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

5. Emissione e consegna dei *Cash Collect Certificates*

I *Cash Collect Certificates*, vengono emessi il [*] (la "**Data di Emissione**").

I *Cash Collect 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 *Cash Collect* su Azione [*], e assegnazione

La quantità dei *Cash Collect Certificates* oggetto dell'offerta è di un massimo di [*] certificati. I *Cash Collect 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 online, 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 *Cash Collect Certificates* su Azioni [*] oggetto dell'offerta

L'Emittente potrà ogni aumentare la quantità massima di *Cash Collect 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 *Cash Collect 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 *Cash Collect Certificates* con provvedimento n. 5528 del 12 ottobre 2007.

La data di inizio delle negoziazioni verrà stabilita dalla 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 *Cash Collect Certificates* e' stata autorizzata dall'Emittente con delibera dell'organo competente in data 17 febbraio 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.

DEUTSCHE BANK AG

DEUTSCHE BANK AG

Tabella A

CASH COLLECT CERTIFICATES OFFERTI AL PUBBLICO

Tabella riepilogativa delle caratteristiche degli/dei “[Euro Cash Collect Certificates / Cash Collect Certificates Quanto] su Azione []

Codice ISIN	[●]								
Sottostante	[●]								
Valuta del Sottostante SE Euro Cash Collect Certificates	[●]								
Data di Emissione	[●]								
Data di Scadenza	[●]								
Data di Valutazione	[●]								
Data di Regolamento	[●]								
Data di Determinazione	[●]								
Livello Massimo	[●]								
Periodo di Offerta	[●]								
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								
Barriera	[●]								
Prezzo d’Esercizio	[●]								
Lotto Minimo di Esercizio	[●] Certificates								
Multiplo	[●]								
Date di Valutazione del Premio Eventuale e relativo Premio Eventuale:	[●]								
	<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Data di Valutazione del Premio Eventuale</th> <th style="text-align: center;">Premio Eventuale</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">[●]</td> <td style="text-align: center;">[●]</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">[●]</td> <td style="text-align: center;">[●]</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">[●]</td> <td style="text-align: center;">[●]</td> </tr> </tbody> </table>	Data di Valutazione del Premio Eventuale	Premio Eventuale	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
Data di Valutazione del Premio Eventuale	Premio Eventuale								
[●]	[●]								
[●]	[●]								
[●]	[●]								
Prezzo di Sottoscrizione	[●]								
Quantità massima di Certificates offerta	[●] Certificates								

Tabella B
Cash Collect Certificates ammessi a quotazione

Tabella riepilogativa delle caratteristiche dei “Cash Collect Certificates Quanto/ Euro Cash Collect Certificates” su azioni []

Serie	ISIN	Sottostante	ISIN del Sottostante	Prezzo di Riferimento Iniziale	Codice di Negoziazione	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Numero Lotti x obblighi quotazione	Quantità	Cash Settlement/ Physical delivery	Stile	Lotto Minimo di Esercizio	Lotto di negoziazione	Barriera	Prezzo d'Esercizio	Date di Valutazione del Premio Eventuale e relativi Premi Eventuali	Volatilità	Tasso <i>fee risk</i>	Prezzo Indicativo	Prezzo del Sottostante	Valuta Sottostante	Mercato di Riferimento	
1	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]