



PROSPETTO DI BASE

relativo al Programma di offerta e quotazione di *Covered Warrant* su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio, Azioni, Titoli di Stato e *Futures* su Tassi di Interesse

di UniCredit Bank AG

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il **Prospetto di Base**, in cui si devono ritenere ricompresi i documenti indicati come inclusi mediante riferimento, così come modificati ed aggiornati) relativo al programma di offerta e quotazione (il **Programma**) di *covered warrant* su *commodities*, indici, tassi di cambio, azioni, titoli di Stato e *futures* su tassi di interesse (i **Covered Warrant** o i **Titoli**), è stato predisposto da UniCredit Bank AG (**UniCredit**, l'**Emittente** o la **Banca**) in conformità ed ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti** o la **Direttiva**) ed è redatto in conformità all'articolo 26 ed agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

Il Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 19 marzo 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13020697 del 14 marzo 2013. Il documento di registrazione relativo a UniCredit Bank AG, depositato presso la CONSOB in data 19 marzo 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13020694 del 14 marzo 2013 (il **Documento di Registrazione**), è incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base.

Si precisa che l'Emittente potrà (i) richiedere l'ammissione alla quotazione dei Titoli sul mercato SeDeX[®]; e/o (ii) richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato anche estero precisato nelle Condizioni Definitive. Ove le Condizioni Definitive non indichino alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – ii), l'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei *Covered Warrant* secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti. I *Covered Warrant* potranno anche essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente ovvero in altre strutture di negoziazione.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta e/o quotazione degli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base (ivi inclusi i documenti incorporati per riferimento, tra cui il Documento di Registrazione) e, con riferimento a ciascuna offerta e/o quotazione che sarà effettuata nell'ambito del Programma, delle Condizioni Definitive. Si veda inoltre il Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Prospetto di Base, nonché nel Documento di Registrazione, per l'esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione prima di procedere ad un investimento negli strumenti finanziari.

I *Covered Warrant* sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità dei Titoli può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.

Si consideri che, in generale, l'investimento nei *Covered Warrant*, in quanto titoli di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

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 alle negoziazioni dei *Covered Warrant* di cui al Programma presso il mercato regolamentato SeDeX[®], con provvedimento n. LOL-001542 del 5 marzo 2013.

Il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso gli uffici dell'Emittente situati in LCI4SS, Arabellastraße 12, 81925 Monaco, Germania, presso la succursale di Milano con sede in Via Tommaso Grossi 10, 20121, Milano, e sul sito internet dell'Emittente www.investimenti.unicredit.it. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime. Una copia cartacea del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta..

INDICE

1.	PERSONE RESPONSABILI.....	4
1.1	Indicazione delle persone responsabili per le informazioni contenute nel Prospetto di Base...	4
1.2	Dichiarazione delle persone responsabili del Prospetto di Base.....	4
2.	DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA.....	5
SEZIONE I: NOTA DI SINTESI.....		7
	Sezione A: Introduzione e avvertenze.....	7
	Sezione B: Emittente.....	7
	Sezione C: Strumenti Finanziari	12
	Sezione D: Rischi.....	16
	Sezione E: Offerta.....	22
SEZIONE II: INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE E LUOGHI IN CUI È RESO DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE		25
SEZIONE III: INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI, L'OFFERTA E LA QUOTAZIONE .		26
.....		26
FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AI <i>COVERED WARRANT</i>		29
3.	INFORMAZIONI ESSENZIALI.....	40
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Emissione / Offerta dei <i>Covered Warrant</i>	40
3.2	Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi, se diversi dalla ricerca del profitto e/o dalla copertura di determinati rischi	40
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE / DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE - TERMINI E CONDIZIONI.....	41
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	80
5.1	Condizioni, statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta.....	80
5.1.1	Condizioni cui l'Offerta è subordinata	80
5.1.2	Ammontare totale dell'Offerta	80
5.1.3	Periodo di validità dell'Offerta durante il quale l'offerta sarà aperta e descrizione delle procedure di adesione.....	80
5.1.4	Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione (espresso in numero di strumenti finanziari o di importo aggregato da investire).....	81
5.1.5	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	81
5.1.6	Descrizione completa delle modalità e della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici.....	82
5.2	Piano di ripartizione ed assegnazione	82
5.2.1	Categorie di potenziali investitori cui i titoli sono offerti	82

5.2.2	Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo assegnato e indicazioni se la negoziazione può iniziare prima che venga fatta la notificazione...	83
5.3	Fissazione del prezzo degli strumenti finanziari.....	83
5.4	Collocamento e sottoscrizione.....	84
5.4.1	Nome e indirizzo dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento.....	84
5.4.2	Agente depositario.....	84
5.4.3	Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento.....	84
5.4.4	Data di stipula degli accordi di sottoscrizione o di collocamento.....	84
5.4.5	Agente per il Calcolo.....	84
6.	AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE.....	85
6.1	Quotazione ed impegni dell'Emittente.....	85
6.2	Altri mercati di quotazione.....	86
6.3	Intermediari sul mercato secondario.....	86
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	87
7.1	Nominativi di consulenti esterni.....	87
7.2	Rilievi da parte dei revisori legali dei conti.....	87
7.3	Pareri e/o relazioni di esperti.....	87
7.4	Informazioni provenienti da soggetti terzi.....	87
7.5	Informazioni successive all'emissione.....	87
8.	MODULO AGGIUNTIVO.....	88
8.1	Informazioni relative al consenso all'utilizzo del Prospetto di Base (<i>retail cascade</i>).....	88
8.1.1	Consenso dell'Emittente e dichiarazioni di responsabilità.....	88
8.1.2	Periodo di validità del consenso.....	88
8.1.3	Stati membri in cui gli intermediari finanziari possono utilizzare il Prospetto di Base.....	88
8.1.4	Informazioni sugli intermediari finanziari.....	88
8.	APPENDICE I: MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE.....	89
	ALLEGATO I.....	103
	ALLEGATO II.....	104
	ALLEGATO III.....	105

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Unicredit Bank AG, società costituita ai sensi delle leggi tedesche, con sede legale presso Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Monaco, Germania, in qualità di Emittente, assume la responsabilità per le informazioni contenute nel Prospetto di Base relativo al programma di Covered Warrant “Covered Warrant su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio, Azioni, Titoli di Stato e *Futures* su Tassi di Interesse”.

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili

Per quanto a sua conoscenza, UniCredit Bank AG dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto di Base relativo al programma di Certificates “Covered Warrant su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio, Azioni, Titoli di Stato e *Futures* su Tassi di Interesse”, sono conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterare il senso di tali informazioni.



Andrea Rozzi

Responsabile dell'Ufficio Legale, Italia
di UniCredit Bank AG



Gianmarco Davide Grisotti

Ufficio Legale, Italia
di UniCredit Bank AG

DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

In linea generale, i *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che, dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), conferiscono al loro titolare un diritto di opzione all'acquisto (opzione *call*) o alla vendita (opzione *put*) di un determinato bene (ad esempio, azioni, indici di borsa, valute, tassi, merci, titoli di stato, *futures* su tassi di interesse) ad un prezzo determinato (c.d. prezzo di esercizio) alla data di scadenza (opzione di stile "europeo") o entro la data di scadenza (opzione di stile "americano"). Più frequentemente, i *covered warrant* prevedono, in luogo della liquidazione fisica dell'attività sottostante, la liquidazione di un importo in contanti (differenziale monetario) calcolato come differenza, se positiva, tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante e il prezzo di esercizio (in caso di *covered warrant* di tipo *call*), oppure dalla differenza, se positiva, tra il prezzo di esercizio ed il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (in caso di *covered warrant* di tipo *put*), moltiplicata per un multiplo predeterminato.

I *Covered Warrant* di cui al Programma sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" che includono opzioni di tipo "*plain vanilla*". Essi possono avere come sottostante: (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 Oncia Troy di oro, 1 Oncia Troy di argento e il contratto *future* sul greggio *west texas intermediate* (WTI) ovvero eventuali ulteriori *commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive; (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori tassi di cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea, in U.S.A. e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive; (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano¹, i titoli di Stato *Schatz*², *Bobl*³ e *Bund*⁴ emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*⁵ e *OAT*⁶ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*⁷, *Euro Bobl Future*⁸, *Euro Bund Future*⁹, *Euro BTP Future*¹⁰, *Three Month Euribor Future*¹¹, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Il Sottostante dei *Covered Warrant* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

Investendo in un *Covered Warrant*, l'investitore, a fronte del pagamento di un Premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Esercizio, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, che è pari alla differenza, se positiva, tra:

¹ I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

² I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁴ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁵ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁶ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁷ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁸ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

⁹ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁰ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹¹ I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

- (i) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *call*, il Prezzo di Liquidazione ed il Prezzo di Esercizio, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio; ovvero
- (ii) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *put*, il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Liquidazione, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio.

L'investitore deve considerare che l'Importo di Liquidazione può risultare anche uguale a zero.

Il Prezzo di Emissione/Offerta dei *Covered Warrant* potrà essere comprensivo di commissioni, spese e/o altri oneri aggiuntivi che, ove applicabili, potranno essere indicati nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai *Covered Warrant*. Tuttavia, l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio.

Le Condizioni Definitive, che conterranno i termini e le condizioni specifiche della singola Serie di *Covered Warrant* di volta in volta offerta e/o quotata ai sensi del Programma, saranno redatte secondo il modello esposto nell'Appendice 1 del Prospetto di Base e pubblicate entro l'inizio del Periodo di Offerta, in caso di offerta ovvero di offerta e quotazione dei *Covered Warrant*, ovvero prima della data di inizio delle negoziazioni sul SeDeX[®], o altro mercato indicato nelle Condizioni Definitive, in caso di quotazione dei *Covered Warrant*, sul sito *Internet www.investimenti.unicredit.it.e*, contestualmente, inviate alla CONSOB.

Si precisa che l'Emittente potrà (i) richiedere l'ammissione alla quotazione dei *Covered Warrant* sul mercato SeDeX[®]; e/o (ii) richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato anche estero precisato nelle Condizioni Definitive. Ove le Condizioni Definitive non indichino alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – ii), l'Emittente si riserva la facoltà – che non costituisce obbligo per l'Emittente – di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei *Covered Warrant* secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti. I *Covered Warrant* potranno anche essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente ovvero in altre strutture di negoziazione.

SEZIONE I: NOTA DI SINTESI

Al fine di fornire una guida alla consultazione della presente Nota di Sintesi, si osserva quanto segue.

Le note di sintesi sono composte da requisiti di informazione noti come "Elementi". Detti elementi sono classificati in Sezioni A – E (A.1 – E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi richiesti in una nota di sintesi per questo tipo di strumenti finanziari e per questo tipo di Emittente. Poiché alcuni Elementi non risultano rilevanti per questa Nota di Sintesi, potrebbero esserci degli spazi vuoti nella sequenza numerica degli Elementi stessi.

Anche laddove sia richiesto l'inserimento di un elemento nella Nota di Sintesi in ragione delle caratteristiche di questo tipo di strumenti finanziari e di questo tipo di Emittente, è possibile che non sia disponibile alcuna informazione relativa a tale Elemento. In tal caso, sarà inserita nella Nota di Sintesi una breve descrizione dell'Elemento e la menzione "non applicabile".

I termini e le espressioni definiti nel Prospetto di Base o nel Documento di Registrazione manterranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

Sezione A – Introduzione e avvertenze

A.1	Avvertenza
	<p>La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire nei <i>Covered Warrant</i> dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base nella sua completezza.</p> <p>Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento.</p> <p>La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base o non offra, se letta congiuntamente alle altre sezioni del Prospetto di Base, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori a valutare l'opportunità di investire nei <i>Covered Warrant</i>.</p>
A.2	
	<p>L'Emittente concede il consenso ad uno o più intermediari finanziari, individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive relative ad ogni singola emissione, all'utilizzo del presente Prospetto di Base ai fini di una successiva rivendita e collocamento dei <i>Covered Warrant</i>.</p> <p>Le Condizioni Definitive relative ad ogni singola emissione indicheranno il periodo d'offerta durante il quale gli intermediari finanziari individuati potranno procedere ad una successiva rivendita e collocamento dei <i>Covered Warrant</i>.</p> <p>Le condizioni a cui è soggetta la successiva rivendita e collocamento dei <i>Covered Warrant</i> applicate dagli intermediari finanziari individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive, verranno fornite nel momento in cui l'offerta è presentata dall'intermediario finanziario individuato.</p>

Sezione B – Emittente

B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	UniCredit Bank AG
B.2	Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera l'Emittente e suo paese di	L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi delle leggi della Repubblica Federale di Germania, con denominazione sociale "UniCredit Bank AG" ed è detenuto al 100% da UniCredit S.p.A. ("UniCredit S.p.A.", congiuntamente alle sue controllate consolidate, "UniCredit"), una delle maggiori organizzazioni di servizi bancari e finanziari d'Europa. L'Emittente è la controllante del gruppo UniCredit Bank (il Gruppo HVB) il quale costituisce parte del Gruppo UniCredit. L'Emittente ha la propria sede legale a Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Monaco. Gli uffici di Milano si trovano in Via Tommaso Grossi 10, Milano, Italia. I numeri di telefono della

	costituzione	sede legale e degli uffici di Milano sono, rispettivamente: +49-89-378-0 e +39 02 8862 2746.																		
B.4b	Descrizione delle tendenze note riguardanti l'Emittente e i settori in cui opera	In relazione all'esercizio in corso, l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente medesimo.																		
B.5	Descrizione del gruppo e della posizione che l'Emittente vi occupa	<p>Il Gruppo HVB è una banca universale ed uno dei principali fornitori di servizi bancari e finanziari in Germania. Offre una vasta gamma di prodotti e servizi bancari e finanziari a clienti privati, societari e del settore pubblico, nonché a società internazionali. La sua gamma comprende, ad esempio, dai mutui ipotecari, prestiti al consumo e servizi bancari per clienti privati ai mutui commerciali e alla finanza del commercio estero, da prodotti relativi a fondi per numerose categorie di attività a servizi di consulenza e di intermediazione, dalle operazioni in titoli alla gestione del rischio di liquidità e del rischio finanziario, dai servizi di consulenza per clienti di alta fascia di reddito a prodotti di <i>investment banking</i> per clienti <i>corporate</i>. Le attività relative al mercato del Gruppo HVB sono ripartite nelle seguenti divisioni:</p> <p>(i) Corporate & Investment Banking;</p> <p>(ii) Family & Small and Medium-Sized Enterprises ("Family&SME") – precedentemente denominata divisione Retail. La divisione è stata così ridenominata in data 1 gennaio 2011, a seguito della risegmentazione;</p> <p>(iii) Private Banking; e</p> <p>(iv) Altro/consolidamento.</p> <p>Il segmento "Altro/consolidamento" comprende le attività della divisione Global Banking Services ("GBS") e del Group Corporate Centre e gli effetti del consolidamento.</p>																		
B.9	Previsione o stime degli utili	<i>Non applicabile</i> ; il Prospetto di Base non include previsioni o stime degli utili.																		
B.10	Descrizione della natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati	Le informazioni finanziarie dell'Emittente e consolidate del Gruppo HVB relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2010 sono state sottoposte a revisione da parte della società di revisione KPMG AG <i>Wirtschaftsprüfungsgesellschaft</i> (KPMG), che ha espresso un giudizio senza rilievi.																		
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati	<p>Indicatori di solvibilità</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30/09/2012 (in conformità a Basilea II) (non sottoposti a revisione)</th> <th>31/12/2011 (in conformità a Basilea II)</th> <th>31/12/2010 (in conformità a Basilea II)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>TIER 1</i> (in miliardi di Euro)</td> <td>EUR 20,3</td> <td>EUR 20,6</td> <td>EUR 20,6</td> </tr> <tr> <td><i>TOTAL CAPITAL RATIO</i>¹ (o <i>EQUITY FUNDS RATIO</i>)</td> <td>19,1%</td> <td>18,4%</td> <td>19,1%</td> </tr> <tr> <td>ATTIVITÀ</td> <td>EUR 113,3</td> <td>EUR 127,4</td> <td>EUR 124,5</td> </tr> </tbody> </table>				30/09/2012 (in conformità a Basilea II) (non sottoposti a revisione)	31/12/2011 (in conformità a Basilea II)	31/12/2010 (in conformità a Basilea II)	<i>TIER 1</i> (in miliardi di Euro)	EUR 20,3	EUR 20,6	EUR 20,6	<i>TOTAL CAPITAL RATIO</i> ¹ (o <i>EQUITY FUNDS RATIO</i>)	19,1%	18,4%	19,1%	ATTIVITÀ	EUR 113,3	EUR 127,4	EUR 124,5
	30/09/2012 (in conformità a Basilea II) (non sottoposti a revisione)	31/12/2011 (in conformità a Basilea II)	31/12/2010 (in conformità a Basilea II)																	
<i>TIER 1</i> (in miliardi di Euro)	EUR 20,3	EUR 20,6	EUR 20,6																	
<i>TOTAL CAPITAL RATIO</i> ¹ (o <i>EQUITY FUNDS RATIO</i>)	19,1%	18,4%	19,1%																	
ATTIVITÀ	EUR 113,3	EUR 127,4	EUR 124,5																	

PONDERATE IN BASE AL RISCHIO (RISK-WEIGHTED ASSETS) (in miliardi di Euro)			
TIER 1 RATIO¹ (CORE CAPITAL RATIO)	17,9%	16,2%	16,6%
CORE TIER 1 RATIO¹ (CORE CAPITAL RATIO WITHOUT HYBRID CAPITAL)	17,5%	15,6%	15,9%
PATRIMONIO DI VIGILANZA (REGULATORY CAPITAL O EQUITY CAPITAL) (in miliardi di Euro)	EUR 21,6	EUR 23,4	EUR 23,7

1) calcolato in base alle attività ponderate in base al rischio, inclusi equivalenti per rischio di mercato e in aggiunta per il rischio operativo

Secondo quanto previsto dalla normativa applicabile tedesca, HVB non pubblica dati dettagliati sulle attività deteriorate. Pertanto, l'Annual Report 2011, l'Annual Report 2010, e le relazioni trimestrali e semestrali non illustrano dati analitici finanziari che evidenziano crediti in sofferenza, come:

- Crediti in Sofferenza Lordi /Crediti Lordi,
- Crediti in Sofferenza Netti /Crediti Netti,
- Crediti deteriorati netti verso clienti /Crediti Netti,

In particolare, HVB, ai sensi della normativa ad esso applicabile, pubblica l'ammontare delle partite anomale esclusivamente in quanto dato aggregato, senza pubblicare l'ammontare delle singole voci che le compongono (quali, ad esempio, i crediti in sofferenza).

Alcuni dati finanziari, inclusi nel 3Q2012 Interim Report sono indicati come segue. Tali dati finanziari non sono stati certificati da KPMG. Si includono anche alcuni dati finanziari contenuti nell'Annual Report 2011, nell'Annual Report 2010. Tali dati finanziari sono stati certificati da KPMG.

(in milioni di Euro)	30/09/2012 (non sottoposti a revisione)	31/12/2011	31/12/2010
Partite Anomale* lorde verso clienti (Gross impaired loans to customers)	EUR 8.388	EUR 8.402	EUR 9.380
Partite Anomale* nette verso clienti (Net impaired loans to customers)	EUR 4.272	EUR 4.216	EUR 5.095
Crediti Lordi (Gross customer Loans)**	EUR 135.175	EUR 141.139	EUR 144.240
Crediti Netti (Net customer Loans)	EUR 130.676	EUR 136.561	EUR 139.351

			Partite Anomale* lorde verso clienti / Crediti Lordi (Gross impaired loans* to customers/Gross customer Loans)	6,2%	6,0%	6,5%
			Partite Anomale* nette verso clienti / Crediti Netti (Net impaired loans* to customers/Net customer Loans)	3,3%	3,1%	3,7%

*In HVB un finanziamento è indicato come partita anomala se viene presa una decisione dalla funzione credito in seguito al deterioramento della posizione del cliente; ciò avviene nel caso in cui:

- Secondo quanto previsto dalla normativa locale, l'inadempimento da parte del cliente in relazione al pagamento degli interessi o del capitale si protragga per un periodo superiore ai 90 giorni;
- al merito di credito del cliente sia attribuito uno *scoring* pari a 8, 9 o 10 (anche nel caso in cui il cliente paghi gli interessi)

Si segnala che tali dati non sono riportati nel 3Q2012 *Interim Report*.
 ** Si segnala che il dato non è riportato nel 3Q2012 *Interim Report*.

La tabella che segue contiene le principali informazioni economico-finanziarie al 30 settembre 2012 (non certificate). Tali informazioni sono confrontate con le corrispondenti informazioni al 30 settembre 2011 (non certificate).

(in milioni di EUR)	30/09/2012	30/09/2011
Margine d'interesse (<i>Net interest income</i>)	2.675	3.107
Margine di intermediazione (<i>Operating Income</i>)	4.888	4.982
Risultato di gestione (<i>Operating profit</i>)	2.197	2.289
Utile/(perdita) ante imposte (<i>Profit/(loss) before tax</i>)	2.050	1.993
Utile/(perdita) consolidato (<i>Consolidated profit/(loss)</i>)	1.220	1.226
Utile consolidato attribuibile agli azionisti di UniCredit Bank AG (<i>Consolidated profit attributable to shareholder of UniCredit Bank AG</i>)	1.181	1.186
Passività Totali (incl. Patrimonio Netto) (<i>Total Liabilities (incl. Shareholders' Equity)</i>)	399.420	400.447
Patrimonio Netto (<i>Shareholders' Equity</i>)	23.636	23.575
Capitale Sottoscritto (<i>Subscribed Capital</i>)	2.407	2.407

La tabella che segue contiene le principali informazioni economico – finanziarie al 31 dicembre 2011. Tali informazioni sono state confrontate con le corrispondenti informazioni al 31 dicembre 2010.

(in milioni di EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Margine d'interesse (<i>Net interest</i>)	4.073	4.100
Margine di intermediazione (<i>Operating Income</i>)	5.812	6.558
Risultato di gestione (<i>Operating profit</i>)	2.201	3.125
Utile/(perdita) ante imposte (<i>Profit/(loss) before tax</i>)	1.615	1.882
Utile/(perdita) post imposte (<i>Profit/(loss) after tax</i>)	975	1.728
Utile/(perdita) consolidato (<i>Consolidated profit/(loss)</i>)	971	1.728

		<table border="1"> <tr> <td>Utile consolidato attribuibile agli azionisti di UniCredit Bank AG (<i>Consolidated profit attributable to shareholder of UniCredit Bank AG</i>)</td> <td>931</td> <td>1.703</td> </tr> <tr> <td>Passività Totali (incl. Patrimonio Netto) (<i>Total Liabilities (incl. Shareholders' Equity)</i>)</td> <td>385.514</td> <td>371.909</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio Netto (<i>Shareholders' Equity</i>)</td> <td>23.318</td> <td>23.670</td> </tr> <tr> <td>Capitale Sottoscritto (<i>Subscribed Capital</i>)</td> <td>2.407</td> <td>2.407</td> </tr> </table> <p>Dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato in relazione all'esercizio fiscale chiuso al 31 dicembre 2011, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente. Alla data del Documento di Registrazione non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente e/o del Gruppo.</p>	Utile consolidato attribuibile agli azionisti di UniCredit Bank AG (<i>Consolidated profit attributable to shareholder of UniCredit Bank AG</i>)	931	1.703	Passività Totali (incl. Patrimonio Netto) (<i>Total Liabilities (incl. Shareholders' Equity)</i>)	385.514	371.909	Patrimonio Netto (<i>Shareholders' Equity</i>)	23.318	23.670	Capitale Sottoscritto (<i>Subscribed Capital</i>)	2.407	2.407
Utile consolidato attribuibile agli azionisti di UniCredit Bank AG (<i>Consolidated profit attributable to shareholder of UniCredit Bank AG</i>)	931	1.703												
Passività Totali (incl. Patrimonio Netto) (<i>Total Liabilities (incl. Shareholders' Equity)</i>)	385.514	371.909												
Patrimonio Netto (<i>Shareholders' Equity</i>)	23.318	23.670												
Capitale Sottoscritto (<i>Subscribed Capital</i>)	2.407	2.407												
B.13	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità	Alla data del Documento di Registrazione, non si sono verificati fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.												
B.14	Posizione all'interno del Gruppo	L'Emittente è detenuto al 100% da UniCredit S.p.A. ed è la controllante del Gruppo HVB il quale costituisce parte del Gruppo UniCredit.												
B.15	Descrizione delle principali attività dell'Emittente	L'Emittente opera come banca d'investimento ed offre anche alla propria clientela un'ampia tipologia di prodotti nei settori dell'attività bancaria e dei servizi d'investimento. Le principali attività dell'Emittente coincidono con le principali aree operative del Gruppo di cui al paragrafo B.5 della presente Sezione B.												
B.16	Informazioni relative agli assetti proprietari	UniCredit è socio unico di HVB. HVB non è al corrente di alcun accordo dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.												

Sezione C – Strumenti finanziari

C.1	Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari offerti e/o ammessi alla negoziazione, compresi eventuali codici di identificazione degli strumenti finanziari	<p>I <i>covered warrant</i> sono strumenti finanziari derivati che, dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), conferiscono al loro titolare un diritto di opzione all'acquisto (opzione <i>call</i>) o alla vendita (opzione <i>put</i>) di un determinato bene (<i>Commodities</i>, Indici, Tassi di Cambio, Azioni, Titoli di Stato e <i>Futures</i> su Tassi di Interesse) ad un prezzo determinato (c.d. prezzo di esercizio) alla data di scadenza (opzione di stile "europeo") o entro la data di scadenza (opzione di stile "americano"). I <i>covered warrant</i> prevedono la liquidazione di un importo in contanti.</p> <p>Il Sottostante dei <i>Covered Warrant</i> sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.</p> <p>Investendo in un <i>Covered Warrant</i>, l'investitore, a fronte del pagamento di un Premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Esercizio, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione calcolato in base alla formula nel</p>
------------	--	--

		<p>seguito specificata.</p> <p>Il codice ISIN dei <i>Covered Warrant</i> sarà specificato nelle Condizioni Definitive.</p>
C.2	Valuta di emissione degli strumenti finanziari	I <i>Covered Warrant</i> sono denominati in Euro ovvero nella Valuta di Riferimento indicata nelle Condizioni Definitive.
C.5	Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	<p>I <i>Covered Warrant</i> sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei paesi in cui i <i>Covered Warrant</i> dovessero, una volta assolti i relativi obblighi di legge, essere collocati e/o negoziati successivamente alla quotazione.</p> <p>I <i>Covered Warrant</i> non sono e non saranno registrati ai sensi del <i>Securities Act</i>, né la negoziazione dei <i>Covered Warrant</i> è stata approvata dalla CFTC ai sensi del <i>Commodity Exchange Act</i>. Nessun <i>Covered Warrant</i>, o diritto o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America 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 <i>Covered Warrant</i> può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti. Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei <i>Covered Warrant</i> saranno contenute e specificate nelle Condizioni Definitive. I potenziali investitori nei <i>Covered Warrant</i> sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.</p>
C.8	Descrizione dei diritti connessi agli strumenti finanziari e ranking degli stessi	<p>Il Portatore ha il diritto di ricevere a seguito dell'esercizio dei <i>Covered Warrant</i>, il pagamento di un importo in contanti, l'Importo di Liquidazione, calcolato in base alla formula specificata al Paragrafo C.18 della presente Sezione C (<i>Strumenti Finanziari</i>) della Nota di Sintesi.</p> <p>Non esistono clausole di postergazione dei diritti inerenti ai <i>Covered Warrant</i> rispetto ad altri debiti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.</p> <p>I <i>Covered Warrant</i> rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il pagamento dell'Importo di Liquidazione non è assistito da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie finalizzate al buon esito del collocamento.</p> <p>I diritti inerenti ai <i>Covered Warrant</i> sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (<i>i.e.</i> non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.</p>
C.11	Ammissione a negoziazione degli strumenti finanziari	<p>Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al Programma presso il mercato regolamentato SeDeX[®], con provvedimento n. LOL-001542 del 5 marzo 2013.</p> <p>Con riferimento a ciascuna Serie di <i>Covered Warrant</i>, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive se:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato SeDeX[®]; e/o (ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato anche estero. <p>Ove le Condizioni Definitive non indichino alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – ii), l'Emittente si riserva la facoltà – che non costituisce obbligo per l'Emittente – di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei <i>Covered Warrant</i> secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.</p> <p>La quotazione dei <i>Covered Warrant</i> sul SeDeX[®] (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei</p>

		<p>Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.</p> <p>Con riferimento a ciascuna Serie di <i>Covered Warrant</i> che sarà di volta in volta ammessa alla quotazione sul SeDeX[®], a Borsa Italiana S.p.A., ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., sarà richiesto di adottare il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i relativi lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nel relativo avviso di Borsa Italiana S.p.A. I <i>Covered Warrant</i> ammessi alla quotazione potranno essere acquistati sul comparto SeDeX[®] in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A.</p> <p>Nel caso di quotazione sul SeDeX[®], l'Emittente ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di <i>market making</i> di Borsa Italiana S.p.A.</p> <p>I <i>Covered Warrant</i> potranno anche essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF, internalizzatori sistematici) ovvero in altre strutture.</p> <p>L'Emittente non assume l'onere di controparte nei confronti dei Portatori dei <i>Covered Warrant</i>. A tal riguardo si veda il "<i>Rischio di Liquidità</i>". I <i>Covered Warrant</i> potranno essere inoltre oggetto di negoziazione in conto proprio.</p> <p>Si precisa che i <i>Covered Warrant</i> potranno anche non essere negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive.</p>
C.15	Descrizione di come il valore dell'investimento è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	<p>Il valore dei <i>Covered Warrant</i> è legato principalmente all'andamento del Sottostante e ad altri fattori, quali ad esempio: la volatilità, lo <i>Strike Price</i>, i tassi di interesse ed il Tasso di Conversione.</p> <p>Inoltre, il prezzo di un <i>Covered Warrant</i> è influenzato dal passare del tempo, in quanto una riduzione della durata residua dei <i>Covered Warrant</i> e, quindi, della possibilità per il <i>Covered Warrant</i> di accrescere il proprio valore entro la Data di Esercizio, cosicché, quanto più breve è la vita residua di un <i>Covered Warrant</i>, tanto più difficile sarà che il <i>Covered Warrant</i> possa diventare <i>in the money</i> se esso è <i>out of the money</i> (i.e., supponendo che il prezzo di riferimento dell'attività sottostante ai fini dell'esercizio sia il prezzo spot, l'investitore non percepisce un profitto di esercizio (valore intrinseco uguale a zero): pertanto, un'opzione <i>call</i> è <i>out-of-the-money</i> quando il prezzo spot è inferiore allo <i>strike</i>), mentre, al contrario, un'opzione <i>put</i> è <i>out-of-the-money</i> quando il prezzo spot è superiore allo <i>strike</i>. Nel caso in cui il <i>Covered Warrant</i> diventi <i>in the money</i>, l'investitore percepisce un importo positivo dall'esercizio (valore intrinseco positivo, cosiddetto <i>pay off</i> positivo): pertanto, un'opzione <i>call</i> è <i>in-the-money</i> quando lo <i>strike</i> è inferiore al prezzo spot, mentre, al contrario, un'opzione <i>put</i> è <i>in-the-money</i> quando lo <i>strike</i> è superiore al prezzo <i>spot</i> (quando questa differenza è molto ampia si parla di <i>covered warrant deep in-the-money</i>)) (tale decadimento viene chiamato <i>theta</i> ("decadimento temporale" o "<i>time decay</i>")).</p>
C.16	Data di scadenza dei Covered Warrant	<p>I <i>Covered Warrant</i> hanno durata corrispondente alla relativa Data di Scadenza, che sarà indicata, con riferimento alle singole Serie, nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Nel caso in cui i <i>Covered Warrant</i> siano di tipo "americano", essi avranno durata corrispondente alla Data di Esercizio, che potrà anche coincidere con la Data di Scadenza.</p>
C.17	Descrizione delle modalità di regolamento dei Covered Warrant	<p>I <i>Covered Warrant</i> sono opzioni con regolamento in contanti e l'opzione che rappresentano può essere esercitata in qualsiasi momento della loro durata se di tipo "americano", o solo alla scadenza, se di tipo "europeo".</p>
C.18	Descrizione delle	<p>Ogni Serie dà al Portatore, a seguito di esercizio, il diritto di ricevere</p>

	<p>modalità secondo le quali si generano i proventi degli strumenti derivati</p>	<p>dall'Emittente un Importo di Liquidazione pari:</p> <p>(a) in caso di Covered Warrant Call</p> <ul style="list-style-type: none"> • al valore più alto tra zero, e • $(\text{Prezzo di Riferimento del Sottostante} - \text{Prezzo di Esercizio}) * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio} / \text{Tasso di Conversione}$ (ove applicabile); <p>(b) in caso di Covered Warrant Put</p> <ul style="list-style-type: none"> • al valore più alto tra zero, e • $(\text{Prezzo di Esercizio} - \text{Prezzo di Riferimento del Sottostante}) * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio} / \text{Tasso di Conversione}$ (ove applicabile); <p>Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione sia positivo, i <i>Covered Warrant</i> sia di stile "europeo" sia di stile "americano" – questi ultimi solo ove non siano già stati esercitati durante il Periodo di Esercizio – potranno essere esercitati alla Data di Scadenza.</p> <p>I potenziali investitori sono invitati ad accertarsi che i <i>Covered Warrant</i> siano esercitabili durante il Periodo di Esercizio oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza e di quali siano i termini e le modalità per il loro esercizio.</p>
<p>C.19</p>	<p>Prezzo di esercizio o prezzo di riferimento definitivo del sottostante</p>	<p>Il Prezzo di Esercizio, o <i>Strike Price</i>, indica il prezzo di esercizio dei <i>Covered Warrant</i> indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Il Prezzo di Riferimento indica il prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione.</p>
<p>C.20</p>	<p>Descrizione del tipo di sottostante e di dove sono reperibili le informazioni relative al sottostante</p>	<p>Il Sottostante dei <i>Covered Warrant</i> sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.</p> <p>Per ciascuna Serie di <i>Covered Warrant</i>, il Sottostante sarà di volta in volta indicato e descritto nelle Condizioni Definitive di ciascuna Serie.</p> <p>Tutte le informazioni relative ai Sottostanti sono disponibili al pubblico.</p> <p>I <i>Covered Warrant</i> possono avere come Sottostante:</p> <p>(A) <u>Commodities</u></p> <p>I <i>Covered Warrant</i> su <i>Commodities</i> hanno come sottostante 1 oncia troy (un Oncia Troy) di oro (l'Oro), 1 Oncia Troy di argento (l'Argento), il contratto <i>future</i> sul greggio <i>west texas intermediate</i> (WTI) (il Future sul Greggio) ovvero eventuali ulteriori <i>commodities</i> che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive (anche le Commodities).</p> <p>Ulteriori informazioni relative all'Oro e all'Argento possono essere ottenute presso la <i>London Bullion Market Association</i> al seguente sito <i>Internet</i>: <i>The London Bullion Market Association</i> sito <i>Internet</i>: www.lbma.org.uk</p> <p>Ulteriori informazioni sono disponibili sul sito <i>Internet</i> del mercato NYMEX www.nymex.com.</p> <p>Le informazioni riferite ai sottostanti possono essere reperite sui siti <i>Internet</i> indicati nelle Condizioni Definitive.</p> <p>(B) <u>Indici</u></p> <p>I <i>Covered Warrant</i> su Indici hanno come Sottostante l'Indice CAC40, l'Indice FTSE/MIB, l'Indice S&P500, l'Indice NASDAQ100, l'Indice NIKKEI225, l'Indice DAX, ovvero eventuali ulteriori Indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche gli Indici).</p> <p>Le informazioni relative agli Indici sono disponibili sui siti <i>Internet</i> dei rispettivi <i>Sponsor</i>, come specificati nelle Condizioni Definitive.</p> <p>(C) <u>Tassi di Cambio</u></p>

		<p>I <i>Covered Warrant</i> su Tassi di Cambio hanno come Sottostante il Tasso di Cambio Euro/Dollaro, il Tasso di Cambio Euro/Yen ed il tasso di cambio Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori Tassi di Cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche i Tassi di Cambio).</p> <p>Le informazioni relative ai Tassi sono disponibili su <i>Reuters</i> alla pagina "ECB37" con riferimento al Tasso di Cambio Euro/Dollaro e Euro/Yen.</p> <p>I prezzi storici e il <i>fixing</i> ufficiale del Sottostante sono altresì pubblicate sul sito <i>Internet</i> della Banca Centrale Europea (www.ecb.int).</p> <p>(D) Azioni</p> <p>I <i>Covered Warrant</i> su Azioni possono avere come Sottostante le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea (le Azioni Europee), in U.S.A. (le Azioni USA) e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive (anche le Azioni).</p> <p>(E) Titoli di Stato</p> <p>I <i>Covered Warrant</i> su Titoli di Stato hanno come Sottostante i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano, i titoli di Stato <i>Schatz, Bobl e Bund</i> emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato <i>BTAN e OAT</i> emessi dal Tesoro Francese, i titoli di Stato <i>T Bond e T Note</i> emessi dal Tesoro Statunitense, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i Titoli di Stato).</p> <p>(F) Futures su Tassi di Interesse</p> <p>I <i>Covered Warrant</i> su <i>Futures</i> su Tassi di Interesse hanno come Sottostante i contratti <i>Euro Schatz Future, Euro Bobl Future, Euro Bund Future, Euro BTP Future, Three Month Euribor Future, US T-Note a 30 anni, US T-Note a 10 anni, US T-Note a 5 anni e US T-Note a 2 anni</i>, ovvero eventuali ulteriori <i>futures</i> su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i Futures su Tassi di Interesse).</p> <p>Ulteriori informazioni relative ai Sottostanti sono disponibili sui maggiori quotidiani economici nazionali e internazionali ("Il Sole 24 Ore", "MF", "Financial Times", "Wall Street Journal Europe") nonché sui siti <i>Internet</i> indicati nelle Condizioni Definitive.</p>
--	--	---

SEZIONE D – RISCHI

D.2	<p>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'Emittente</p>	<ul style="list-style-type: none"> – Rischio di Credito Sottoscrivendo gli strumenti finanziari emessi dal Gruppo HVB, gli investitori diventano finanziatori di quest'ultimo. Pertanto, gli investitori sono soggetti al rischio che il Gruppo HVB non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni sorte con riferimento agli strumenti finanziari sottoscritti qualora la propria situazione finanziaria divenga negativa. – Rischi connessi alla recessione economica e alla volatilità dei mercati finanziari – Il deterioramento delle valutazioni degli asset derivante da condizioni di mercato negative può incidere negativamente sui futuri profitti del Gruppo HVB La recessione economica globale e la crisi economica in taluni paesi dell'eurozona hanno esercitato, e potrebbero continuare ad esercitare, una pressione verso il basso sui prezzi degli <i>asset</i>, incidendo sulla qualità del credito dei clienti e delle controparti del Gruppo HVB. – Le condizioni economiche dei mercati geografici in cui opera il Gruppo hanno inciso, e continueranno ad incidere, negativamente sui risultati di gestione, sull'attività e sulla situazione finanziaria del Gruppo L'attività del Gruppo è particolarmente legata alla situazione macroeconomica
-----	--	--

		<p>esistente in Germania e potrebbe risentire in maniera negativa e sostanziale di eventuali variazioni della stessa.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Le attività bancarie non tradizionali espongono il Gruppo a ulteriori rischi di credito Oltre alle attività bancarie di tipo tradizionale come la concessione di crediti e l'assunzione di depositi, il Gruppo svolge anche attività bancarie non tradizionali (<i>e.g.</i>, scambi di strumenti finanziari, <i>future</i>), che possono esporre il Gruppo ad ulteriori rischi di credito e/o di controparte. – Le politiche del Gruppo HVB in materia di gestione dei rischi potrebbero esporre il Gruppo HVB a rischi non identificati e imprevisti – I ricavi del Gruppo HVB possono essere volatili e sono legati alle attività di negoziazione e alla fluttuazione dei tassi di interesse e dei tassi di cambio Il reddito derivante dalle operazioni di negoziazioni del Gruppo HVB può essere volatile e dipendere da molti fattori indipendenti dal controllo del Gruppo HVB, quali l'andamento generale di mercato, la totalità delle attività di negoziazione, i prezzi delle azioni, tassi di interesse e livelli dello <i>spread</i>, fluttuazioni nei tassi di cambio e volatilità generale del mercato. – Le variazioni del contesto regolamentare tedesco ed europeo potrebbero incidere negativamente sull'attività del Gruppo – Rischi legati al fatto che le perdite su crediti potrebbero superare i livelli attesi – Rischi relativi alla situazione di mercato Gli investitori fanno affidamento sul merito di credito del Gruppo HVB ed i risultati del Gruppo HVB sono influenzati dalla situazione generale economica e finanziaria e da altre condizioni commerciali. – Il rischio sistemico potrebbe incidere negativamente sull'attività del Gruppo Alla luce della mancanza relativa di liquidità e dei costi di finanziamento relativamente elevati, il Gruppo è esposto al rischio di deterioramento della salute finanziaria (effettiva o percepita) delle istituzioni finanziarie con le quali, e dei paesi in cui, svolge le proprie attività. – Situazioni di mercato difficili possono accrescere la volatilità dei ricavi del Gruppo HVB – Rischio di Liquidità Il Gruppo HVB è soggetto al rischio di liquidità, tra cui il rischio di non riuscire ad adempiere alle proprie obbligazioni, compresi gli impegni di finanziamento e i prelievi di contante, a scadenza. – Rischi relativi alla liquidità suscettibili di incidere sulla capacità del Gruppo di adempiere ai propri obblighi finanziari alla relativa scadenza La crisi finanziaria globale e la conseguente instabilità finanziaria hanno ridotto, in misura significativa, i livelli e la disponibilità di liquidità e di finanziamenti a termine. – I risultati di gestione, l'attività e la situazione finanziaria del Gruppo HVB hanno risentito e continueranno a risentire delle pregiudizievoli condizioni macro-economiche e di mercato – La crisi del debito sovrano europeo ha influenzato, e può continuare a influenzare, in maniera significativa i risultati di gestione, l'attività e la situazione finanziaria del Gruppo – Il Gruppo ha una significativa esposizione verso il debito sovrano europeo – Possibili effetti sull'esposizione creditizia infragruppo Nello svolgimento della propria attività il Gruppo ha una significativa esposizione verso i principali paesi europei e le società comunali di tali paesi,
--	--	---

		<p>oltre che verso altri paesi al di fuori dell'Eurozona.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Un deterioramento dei rating del Gruppo HVB potrebbe avere rischi significativi per l'attività del Gruppo HVB – Le turbative dei mercati finanziari hanno un impatto potenziale sulla situazione della liquidità del Gruppo HVB – Rischio Operativo Il Gruppo è esposto a rischi e perdite di natura operativa che possono derivare da, <i>inter alia</i>, truffa interna ed esterna, attività non autorizzate nei mercati dei capitali, sistemi e controlli inadeguati o errati, problemi correlati alle telecomunicazioni e altre apparecchiature, problemi relativi ai sistemi di sicurezza dei dati, errori, omissioni o ritardi da parte dei dipendenti, anche in relazione ai prodotti e servizi offerti, l'inadeguatezza delle <i>policy</i> e procedure del Gruppo, comprese quelle in materia di gestione dei rischi, reclami dei clienti, calamità naturali, attacchi terroristici, virus informatici e violazione della legge. – Le strategie e le tecniche di gestione dei rischi del Gruppo HVB potrebbero esporre il Gruppo HVB a rischi non identificati o imprevisti – Rischio relativo al sistema informatico – Rischi connessi all'attività di esternalizzazione – Rischi derivanti da frodi nelle operazioni di negoziazione – Rischi relativi ai procedimenti legali – Il Gruppo è attualmente coinvolto in procedimenti fiscali – Rischi legati a <i>trend</i> generali di mercato e a cambiamenti nel mercato estero – Rischi legati all'orientamento strategico del modello di <i>business</i> del Gruppo HVB – Rischi legati al consolidamento del sistema bancario – Rischio di concorrenza – Incertezza circa gli sviluppi macro-economici e rischi derivanti requisiti regolamentari sempre più stringenti – L'introduzione di Basilea III potrebbe avere un impatto significativo sulle risorse e i requisiti patrimoniali del Gruppo HVB – Implicazioni fiscali – nuove tipologie di fiscalità per rendere la banche partecipi ai costi della crisi finanziaria – Rischi correlati ai rating assegnati al Gruppo HVB – Il contesto regolamentare del Gruppo HVB può cambiare; la mancata conformità ai requisiti regolamentari può risultare in misure di esecuzione forzata – Rischi di <i>business</i> – Rischi derivanti dal patrimonio immobiliare del Gruppo HVB – Rischi derivanti dalle partecipazioni / investimenti finanziari del Gruppo HVB.
D.6	<p>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per gli strumenti finanziari</p>	<p>Gli strumenti finanziari derivati, quali i <i>covered warrant</i>, costituiscono un investimento altamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, che può comportare sino all'integrale perdita delle somme versate a titolo di prezzo, spese o commissioni connesse all'investimento, laddove il <i>covered warrant</i> giunga a scadenza senza alcun valore.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Rischio di perdita del capitale investito Nel caso in cui la <i>performance</i> del Sottostante sia negativa per un <i>Covered Warrant Call</i> oppure positiva per un <i>Covered Warrant Put</i>, l'investimento nei <i>Covered Warrant</i> è soggetto al rischio di perdita del capitale investito. Nel caso in cui il valore del Sottostante, alla Data di Valutazione, sia (i) in caso di <i>Covered Warrant</i> di tipo <i>Put</i>, pari o superiore allo <i>Strike Price</i>, o (ii)

		<p>in caso di <i>Covered Warrant</i> di tipo <i>Call</i>, inferiore o pari allo <i>Strike Price</i>, il valore dei <i>Covered Warrant</i> sarà pari a zero.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Rischio relativo al deprezzamento dei Covered Warrant in presenza di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi incorporati nel Prezzo di Emissione Si rappresenta che il Prezzo di Emissione dei <i>Covered Warrant</i> potrà comprendere commissioni di collocamento e/o di strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi, che, tuttavia, non partecipano alla determinazione del prezzo dei <i>Covered Warrant</i> in sede di mercato secondario. – Effetto leva Una delle caratteristiche dei <i>covered warrant</i> è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente significativa può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del <i>covered warrant</i>, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso. – Rischio relativo al livello dello strike Il rendimento del <i>Covered Warrant</i> viene calcolato a partire dal valore del Sottostante a ciascuna Data di Esercizio rispetto ad un livello di valore predefinito in relazione a ciascun periodo di riferimento, denominato <i>Strike Price</i>. Il posizionamento dello <i>Strike Price</i> rispetto al valore del Sottostante influenza, pertanto, il rendimento del <i>Covered Warrant</i>. – Rischio Emittente e assenza di garanzie specifiche di pagamento L'investimento nei <i>Covered Warrant</i> 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 <i>Covered Warrant</i> alla scadenza. – Rischio di cambio I guadagni e le perdite relative a contratti denominati in una valuta diversa dall'Euro potrebbero essere influenzati dalle variazioni dei tassi di cambio. – Rischio di liquidità Il rischio di liquidità si concretizza nella circostanza che i Portatori dei <i>Covered Warrant</i> potrebbero avere difficoltà a procedere ad un disinvestimento dei propri <i>Covered Warrant</i> e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello atteso (in relazione alle condizioni di mercato ed alle caratteristiche dei <i>Covered Warrant</i>), anche inferiore all'ammontare originariamente investito, in considerazione del fatto che le eventuali proposte di vendita dei Portatori potrebbero non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita. – Commissioni di esercizio/negoiazione L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai <i>Covered Warrant</i>. Tuttavia i potenziali investitori nei <i>Covered Warrant</i> dovrebbero tener presente che l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio. – Assenza di interessi/dividendi I <i>Covered Warrant</i> conferiscono al Portatore esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Parimenti, i <i>Covered Warrant</i> non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi non danno alcun rendimento corrente. – Rischio connesso alla coincidenza delle Date di Valutazione con le date di stacco dei dividendi azionari dei Sottostanti Con riferimento ai <i>Covered Warrant</i> su Azioni, vi è un rischio legato alla circostanza che le Date di Valutazione possano essere fissate in prossimità o in coincidenza di una data di stacco dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli componenti l'indice azionario
--	--	---

		<p>sottostante.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Rischio collegato al possibile meccanismo di <i>rolling</i> dei contratti sottostanti indici di merci Il rendimento dei <i>Covered Warrant</i> che abbiano quale Sottostante <i>future</i> su merci o indici di merci potrebbe non essere perfettamente correlato rispetto all'andamento del prezzo delle materie prime sottostanti, e quindi potrebbe consentire di sfruttare solo marginalmente il rialzo/ribasso dei prezzi, ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di <i>rolling</i>, per cui i contratti che scadono anteriormente alla Data di Scadenza vengono sostituiti con altri contratti aventi scadenza successiva. – Dipendenza dal valore del Sottostante e peculiarità del Contratto <i>Future</i> sul Greggio <i>West Texas Intermediate</i> (WTI) Qualsiasi investimento nei <i>Covered Warrant</i> comporta rischi connessi al valore dei Sottostanti. Con particolare riferimento ai <i>Covered Warrant</i> su <i>Commodities</i>, si segnala che il Sottostante dei <i>Covered Warrant</i> sul Contratto <i>Future</i> sul Greggio <i>West Texas Intermediate</i> (WTI) è un contratto <i>future</i> e non il Greggio WTI. – Rischio di <i>roll over</i> dei contratti <i>Futures</i> su Tassi di Interessi Con riferimento ai <i>Covered Warrant</i> su <i>Futures</i> su Tassi di Interesse, poiché la durata dei <i>Covered Warrant</i> legati ai contratti <i>Futures</i> su Tassi di Interesse può eccedere quella di questi ultimi, può essere necessario procedere periodicamente alla variazione del contratto <i>future</i> sottostante il <i>Covered Warrant</i> (<i>roll-over</i>). In tal caso, nella medesima data sarà aggiustato anche lo <i>Strike Price</i>, al fine di lasciare invariata la situazione finanziaria del Portatore. – Rischio relativo alle limitazioni all'esercizio dei <i>Covered Warrant</i> di stile "americano" Ove indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente si riserva il diritto di limitare il numero di <i>Covered Warrant</i> di stile "americano" esercitabile dai Portatori in qualsiasi Data di Esercizio (ad eccezione della Data di Scadenza) ad un ammontare massimo specificato nelle Condizioni Definitive. – Eventi rilevanti di natura straordinaria ed estinzione anticipata dei <i>Covered Warrant</i> In caso di variazioni sostanziali delle caratteristiche dei Sottostanti, è prevista l'interruzione della loro negoziazione o rettifiche dei Prezzi di Esercizio e/o del Multiplo e/o dei Sottostanti medesimi. – Eventi di Turbativa del Mercato Ove, alla Data di Valutazione, si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato del Sottostante. – Rischio di modifiche ai Termini e Condizioni applicabili ai <i>Covered Warrant</i> Fermo restando, ove applicabile, l'obbligo di pubblicare un supplemento, l'Emittente potrà apportare al Capitolo 4 (<i>Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni</i>) del Prospetto di Base, in buona fede e tenuto conto degli interessi dei Portatori, le modifiche necessarie od opportune al fine di recepire la vigente disciplina applicabile ai <i>Covered Warrant</i>, anche di natura tecnica. – Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità Nessun <i>Covered Warrant</i>, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America 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 d'America a cittadini americani
--	--	---

		<p>(ovvero per conto o a favore di questi). Nessun <i>Covered Warrant</i> può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti d'America.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Rischio connesso all'imposizione fiscale Rischio connesso al fatto che i valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento dei <i>Covered Warrant</i> sono calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data delle Condizioni Definitive – Rischio connesso al fatto che l'Emittente non compenserà gli investitori qualora debba dedurre imposte fiscali dai pagamenti relativi ai <i>Covered Warrant</i> ovvero sia necessario dichiarare informazioni sugli investitori o sui pagamenti relativi ai <i>Covered Warrant</i> – Rischio connesso al fatto che le caratteristiche dei Sottostanti potrebbero non rispettare i requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione dei <i>Covered Warrant</i> – Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante Le informazioni sul Sottostante e sull'andamento del medesimo sono disponibili su canali di informazione disponibili al pubblico e sul sito <i>Internet</i> www.investimenti.unicredit.it. – Rischio connesso alla legislazione applicabile e alla giurisdizione I <i>Covered Warrant</i> sono governati dalla legge italiana ed il Tribunale di Milano sarà competente in via esclusiva a decidere in merito ad ogni controversia relativa ai <i>Covered Warrant</i>. L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Portatore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Portatore. – Rischio di sostituzione dell'Emittente L'Emittente si riserva il diritto (a sua ragionevole discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire (1) a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai <i>Covered Warrant</i>, una società allo stesso collegata o da questo controllata a determinate condizioni; e (2) l'Agente per il Calcolo e l'Agente per il Pagamento.
--	--	--

Sezione E – Offerta

E.2b	Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi	L'Emittente intende utilizzare il ricavato dell'emissione per la copertura di determinati rischi ovvero 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).
E.3	Descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta	<p>Condizioni cui l'Offerta è subordinata Con riferimento ad ogni singola Serie di <i>Covered Warrant</i>, l'Emittente si riserva di non dare inizio all'offerta (l'Offerta) quando, al termine del periodo di collocamento, l'ammontare totale delle adesioni non raggiunga l'ammontare minimo (l'Ammontare Minimo) specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Ammontare totale dell'offerta L'ammontare nominale massimo complessivo di ciascuna singola offerta di <i>Covered Warrant</i> ai sensi del Programma (ciascuna una Singola Offerta) è indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Periodo di validità dell'offerta, comprese possibili modifiche, durante il quale l'offerta sarà aperta e descrizione della procedura di sottoscrizione Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è indicato nelle Condizioni Definitive.</p>

	<p>L'Emittente si riserva la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta, anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, e dovrà comunicare al pubblico la chiusura anticipata prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato sul sito <i>Internet</i> dell'Emittente e trasmesso contestualmente alla CONSOB.</p> <p>All'Emittente sarà riservata, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico.</p> <p>La sottoscrizione avverrà tramite l'utilizzo degli appositi moduli di adesione (ciascuno un Modulo di Adesione) a disposizione presso gli intermediari incaricati del collocamento e dei soggetti che operano per conto di questi ultimi.</p> <p>Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Decreto Legislativo n. 58, 24 Febbraio 1998 come modificato (il Testo Unico), i Collocatori possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione tramite <i>Internet</i> (collocamento on-line) ovvero fuori sede (offerta fuori sede). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento <i>on-line</i> ovvero di offerta fuori sede viene indicata nelle Condizioni Definitive e nei Moduli di Adesione predisposte in relazione alla Singola Offerta.</p> <p>Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche, ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore, sarà indicata di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Ai sensi dell'articolo 67 <i>duodecies</i> del D.Lgs. 206/2005 (il Codice del Consumo), nei contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza tra un professionista ed un consumatore, l'efficacia dei contratti è sospesa per la durata di 14 (quattordici) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte del consumatore, fatta eccezione per i casi riportati al comma quinto del medesimo articolo. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alla Singola Offerta mediante contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza, sarà indicata nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Infine, ai sensi degli articoli 8 e 16 della Direttiva, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva e degli articoli 94 comma 7, 95-<i>bis</i> e 113, comma 2, del Testo Unico, i Portatori che abbiano già concordato di sottoscrivere i <i>Covered Warrant</i> prima della pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione di tale avviso e/o supplemento, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità indicate nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.</p> <p>Gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposito Modulo di Adesione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione.</p> <p>Con riferimento ad ogni Singola Offerta, le richieste per sottoscrivere la Singola Offerta devono essere fatte per un ammontare minimo (il Lotto Minimo di Esercizio) e/o per un ammontare massimo (Lotto Massimo di Esercizio) di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari</p>
--	--

		<p>In caso di Offerta il pagamento integrale del prezzo d'Offerta dei <i>Covered Warrant</i> dovrà essere effettuato alla data di pagamento indicata nelle Condizioni Definitive (la Data di Regolamento) presso la sede del Collocatore che ha ricevuto l'adesione, con possibile aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente. Nella stessa data, a seguito dell'avvenuto pagamento, i <i>Covered Warrant</i> assegnati verranno messi a disposizione degli aventi diritto.</p> <p>Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo assegnato Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnati tutti i <i>Covered Warrant</i> richiesti dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta, eventualmente incrementato dall'Emittente.</p> <p>Fissazione del prezzo degli strumenti finanziari Con riferimento a ciascuna Serie, i <i>Covered Warrant</i> saranno offerti ad un prezzo indicato nelle Condizioni Definitive (il Prezzo di Emissione/Offerta).</p> <p>Nome e indirizzo dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento Ciascuna Singola Offerta sarà effettuata per il tramite dei Collocatori indicati nelle Condizioni Definitive.</p>
E.4	Conflitti di interesse	<p>Potrebbero verificarsi le situazioni di conflitto di interessi che seguono.</p> <ul style="list-style-type: none"> – L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono operare in qualità di Collocatore e di Responsabile del Collocamento dei <i>Covered Warrant</i>; – L'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono operare in qualità di Agente per il Calcolo ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione; – L'Emittente potrebbe stipulare contratti di copertura della propria esposizione con riferimento ai <i>Covered Warrant</i> con controparti che fanno parte del Gruppo UniCredit, ovvero società controllate o collegate allo stesso; – I <i>Covered Warrant</i> potranno essere quotati e negoziati sul mercato SeDeX[®], organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed il ruolo di <i>market maker</i> nel mercato SeDeX[®] potrà essere svolto dall'Emittente o società controllate o collegate allo stesso; – Rischio di conflitto di interessi relativi alla singola Offerta e/o quotazione di <i>Covered Warrant</i>. <p>Nelle Condizioni Definitive saranno specificati i conflitti di interesse tra quelli sopra indicati e presenti in relazione alla Singola Offerta e/o Quotazione.</p>
E.7	Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente	<p>L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai <i>Covered Warrant</i>. Tuttavia, l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio. A fronte della sottoscrizione dei <i>Covered Warrant</i>, potranno essere previsti oneri, commissioni e spese a carico dell'investitore.</p>

SEZIONE II: INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE E LUOGHI IN CUI E' RESO DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente, depositato presso la CONSOB in data 19 marzo 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13020694 del 14 marzo 2013. Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico gratuitamente presso gli uffici dell'Emittente situati in LCI4SS, Arabellastraße 12, 81925 Monaco, Germania e presso la succursale di Milano con sede in Via Tommaso Grossi 10, 20121, Milano, Italia. Il Documento di Registrazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente: www.investimenti.unicredit.it. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione sono indicati nelle Condizioni Definitive.

SEZIONE III: INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI, L'OFFERTA E LA QUOTAZIONE

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Sezione III, che descrive i fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i rischi generali e specifici collegati all'Emittente ed agli strumenti finanziari di volta in volta offerti e/o quotati dall'Emittente.

Nel prendere una decisione di investimento, anche in base ai recenti sviluppi dell'attività dell'Emittente, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio descritti nella presente Sezione III devono essere letti congiuntamente ai fattori di rischio di cui al Capitolo 3 del Documento di Registrazione ed alle ulteriori informazioni ivi contenute, ai documenti incorporati mediante riferimento nel Documento di Registrazione, alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, come successivamente modificato e supplementato, nonché alle Condizioni Definitive.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente Sezione III hanno il significato ad essi attribuito nel Glossario o in altri Capitoli/Sezioni del Prospetto di Base, ovvero del Documento di Registrazione.

Gli strumenti finanziari derivati, quali i *covered warrant*, costituiscono un investimento altamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, che può comportare sino all'integrale perdita delle somme versate a titolo di prezzo, spese o commissioni connesse all'investimento, laddove il *covered warrant* giunga a scadenza senza alcun valore. Un investitore che si accingesse ad acquistare un *covered warrant* relativo ad una attività il cui prezzo di mercato fosse molto distante dal prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*), deve considerare che la possibilità che l'esercizio del *covered warrant* diventi profittevole è remota.

L'apprezzamento da parte dell'investitore di tale rischiosità è inoltre ostacolato dalla complessità di tali strumenti finanziari derivati.

È quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti soltanto dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. Particolare attenzione deve essere prestata alle date di scadenza e alle modalità di esercizio: specificamente, l'investitore deve tenere conto della distinzione tra *covered warrant* di stile "europeo", vale a dire esercitabili solo alla data di scadenza, e *covered warrant* di stile "americano", cioè esercitabili in qualsiasi momento della loro vita fino alla data di scadenza compresa.

In particolare, l'investitore deve tenere presente che il valore dei *Covered Warrant* è legato principalmente all'andamento del Sottostante e ad altri fattori, quali, ad esempio, la volatilità, lo *Strike Price*, i tassi di interesse, il Tasso di Conversione ed il tempo residuo a scadenza.

Le tabelle qui di seguito evidenziano il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del *Covered Warrant*.

Covered Warrant Call

	Valore del <i>Covered Warrant Call</i>	Misura della variazione
Livello del Sottostante	↑	δ (delta)
Vita residua	↑	τ (theta)
Tasso di interesse	↑	ρ (rho)
Dividendi attesi	↓	f (phi)

Volatilità	↑	v (vega)
-------------------	---	------------

Covered Warrant Put

	Valore del Covered Warrant Put	Misura della variazione
Livello del Sottostante	↓	δ (delta)
Vita residua	↑	τ (theta)
Tasso di interesse	↓	ρ (rho)
Dividendi attesi	↑	f (phi)
Volatilità	↑	v (vega)

FINALITÀ DI INVESTIMENTO

La principale finalità dell'investimento in *Covered Warrant* è di trarre i maggiori vantaggi da movimenti di breve periodo del Sottostante.

In particolare, i *Covered Warrant* di tipo *call* consentono di investire sul rialzo dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *call*.

Al contrario, i *Covered Warrant* di tipo *put* consentono di investire sul ribasso dell'attività sottostante con un effetto leva (in base al quale una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente modesta può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso), per cui una determinata variazione percentuale del valore dell'attività sottostante implica una variazione percentuale maggiore, in aumento o in diminuzione, del valore del *Covered Warrant* di tipo *put*.

Per un'esauriva descrizione dei costi e del meccanismo di funzionamento si rimanda ai paragrafi relativi alle Esemplicazioni contenuti nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Capitolo 3 del Documento di Registrazione, incorporato per riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base.

2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

Esistono taluni rischi connessi ai *Covered Warrant* che gli investitori devono tenere in considerazione al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento.

2.1 FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI CONNESSI AD UN INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT DI CUI AL PROGRAMMA

I *Covered Warrant* di cui al Programma sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" che includono opzioni di tipo "*plain vanilla*".

Essi possono avere come sottostante:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 Oncia Troy di Oro, 1 Oncia Troy di Argento, il *Future* sul Greggio ovvero eventuali ulteriori *Commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive;
- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli Indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori Indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive;
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori Tassi di Cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le Azioni Europee, le Azioni USA e le Azioni quotate negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive;
- (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano¹², i titoli di Stato *Schatz*¹³, *Bobl*¹⁴ e *Bund*¹⁵ emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*¹⁶ e *OAT*¹⁷ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive; e
- (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*¹⁸, *Euro Bobl Future*¹⁹, *Euro Bund Future*²⁰, *Euro BTP Future*²¹, *Three Month Euribor Future*²², ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Il Sottostante dei *Covered Warrant* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

¹² I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹³ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁴ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁵ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁶ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁷ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁸ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

¹⁹ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁰ I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²¹ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²² I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

Investendo in un *Covered Warrant*, l'investitore, a fronte del pagamento del Premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Esercizio, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, che è pari alla differenza, se positiva, tra:

- (i) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *call*, il Prezzo di Liquidazione ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio; ovvero
- (ii) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *put*, il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Liquidazione, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio.

L'investitore deve considerare che l'Importo di Liquidazione può risultare anche pari a zero.

(I) Rischio di perdita del capitale investito

Nel caso in cui la performance del Sottostante sia negativa per un *Covered Warrant Call* oppure positiva per un *Covered Warrant Put*, l'investimento nei *Covered Warrant* è soggetto al rischio di perdita del capitale investito.

Nel caso in cui il valore del Sottostante, alla Data di Valutazione, sia (i) in caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*, pari o superiore allo *Strike Price*, o (ii) in caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*, inferiore o pari allo *Strike Price*, il valore dei *Covered Warrant* sarà pari a zero.

(II) Rischio relativo al deprezzamento dei *Covered Warrant* in presenza di commissioni e/o altri oneri aggiuntivi incorporati nel Prezzo di Emissione

Si rappresenta che il Prezzo di Emissione dei *Covered Warrant* potrà comprendere commissioni di collocamento e/o di strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi, che, tuttavia, non partecipano alla determinazione del prezzo dei *Covered Warrant* in sede di mercato secondario.

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende i *Covered Warrant* sul mercato secondario (vale a dire anche nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione) il prezzo di vendita potrà essere scontato delle commissioni e/o oneri incorporati nel Prezzo di Emissione.

In particolare, si segnala che, in caso di successiva quotazione di una Serie precedentemente offerta al pubblico, potrebbe verificarsi una divergenza tra il Prezzo di Emissione dei *Covered Warrant* ed il prezzo di negoziazione degli stessi in sede di quotazione. In tal caso sussiste il rischio di un deprezzamento degli strumenti pari al valore di tali commissioni implicite.

(III) Effetto Leva

Una delle caratteristiche dei *covered warrant* è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente significativa può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso. In questo modo, i *covered warrant* offrono possibilità di profitto maggiori rispetto ad altri strumenti finanziari. **Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate, addirittura della perdita integrale dell'investimento effettuato.**

(IV) Rischio relativo al livello dello *strike*

Il rendimento del *Covered Warrant* viene calcolato a partire dal valore del Sottostante a ciascuna Data di Esercizio rispetto ad un livello di valore predefinito in relazione a ciascun periodo di riferimento,

denominato *Strike Price*. Il posizionamento dello *Strike Price* rispetto al valore del Sottostante influenza, pertanto, il rendimento del *Covered Warrant*. In particolare,

(a) con riferimento ai *Covered Warrant* di tipo *Call*, maggiore è lo *Strike Price* minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna Data di Esercizio; e

(b) con riferimento ai *Covered Warrant* di tipo *Put*, minore è lo *Strike Price* minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna Data di Esercizio

(V) Rischio Emittente e assenza di garanzie specifiche di pagamento

L'investimento nei *Covered Warrant* 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 *Covered Warrant* 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 *Covered Warrant*, 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.

(VI) Rischio di cambio

I guadagni e le perdite relative a contratti denominati in una valuta diversa dall'Euro potrebbero essere influenzati dalle variazioni dei tassi di cambio. Di conseguenza, le fluttuazioni positive o negative del Tasso di Conversione tra la valuta considerata e l'Euro possono influenzare anche significativamente il valore del differenziale a cui l'investitore che provveda ad esercitare validamente il *Covered Warrant* ha diritto. Si precisa che, ove la Valuta di Riferimento del *Covered Warrant* sia diversa dall'Euro, l'Emittente avrà cura di fornire nelle Condizioni Definitive esemplificazioni che illustrino il rischio di cambio sotteso al *Covered Warrant*.

Tale rischio può sussistere anche nella circostanza in cui la valuta di riferimento dei Sottostanti utilizzati (quali, ad esempio, *commodities* e titoli emessi da governi non appartenenti alla zona euro) risulti diversa rispetto a quella di denominazione dei *Covered Warrant*.

(VII) Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si concretizza nella circostanza che i Portatori dei *Covered Warrant* potrebbero avere difficoltà a procedere ad un disinvestimento dei propri *Covered Warrant* e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello atteso (in relazione alle condizioni di mercato ed alle caratteristiche dei *Covered Warrant*), anche inferiore all'ammontare originariamente investito, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare dei *Covered Warrant*, in considerazione del fatto che le eventuali proposte di vendita dei Portatori potrebbero non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita.

Si precisa che l'Emittente potrà, con riferimento a ciascuna Serie, (i) richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato SeDeX[®]; e/o (ii) richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato anche estero precisato nelle Condizioni Definitive. Ove le Condizioni Definitive non indichino alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – ii), l'Emittente si riserva la facoltà – che non costituisce obbligo per l'Emittente – di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei *Covered Warrant* secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.

I *Covered Warrant* potranno anche essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF, internalizzatori sistematici) ovvero in altre strutture di negoziazione.

I *Covered Warrant* potranno essere inoltre oggetto di negoziazione in conto proprio. A tal riguardo si precisa che l'Emittente potrà indicare nelle Condizioni Definitive se assume l'onere di controparte nei confronti dei Portatori. Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dei Portatori, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti (quali, a titolo esemplificativo, le metodologie *Black and Scholes* e *Cox-Ross-Rubinstein*) nonché della durata residua dei *Covered Warrant* e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

Ove i *Covered Warrant* non fossero quotati su mercati regolamentati, ovvero non fossero negoziati presso le altre sedi di negoziazione sopra menzionate, ovvero l'Emittente non assumesse l'onere di controparte, gli investitori potrebbero trovarsi nell'impossibilità di, o avere difficoltà a, disinvestire gli stessi.

Nel caso in cui i Sottostanti non rispettino taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione, si veda anche quanto previsto nel paragrafo "*Rischio connesso al fatto che le caratteristiche dei Sottostanti potrebbero non rispettare i requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione dei Covered Warrant*" che segue.

Qualora i *Covered Warrant* siano offerti al pubblico e non siano negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF) ovvero in altre strutture di negoziazione, i Sottostanti soddisferanno in ogni caso i requisiti previsti per i mercati regolamentati, le sedi di negoziazione e le altre strutture di negoziazione, vale a dire, per quanto applicabile a seconda del Sottostante, i requisiti di elevata liquidità, trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, la disponibilità di informazioni continue e aggiornate.

Per quanto riguarda l'ipotesi di mancata negoziazione su un mercato regolamentato ovvero presso altre sedi di negoziazione si rimanda a quanto descritto al Capitolo 6, Paragrafo 6.3 (*Intermediari sul mercato secondario*) e alle Condizioni Definitive per l'indicazione sui soggetti intermediari operanti sul mercato secondario e per la descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tali soggetti hanno assunto.

In caso di quotazione o di negoziazione in sistemi multilaterali di negoziazione ovvero in altre sedi di negoziazione, i *Covered Warrant* potrebbero comunque presentare problemi di liquidità ed il loro prezzo potrebbe essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Tali problemi potrebbero rendere difficoltoso o non conveniente per il Portatore rivenderli sul mercato prima della scadenza naturale ovvero determinarne correttamente il valore.

Si veda inoltre quanto descritto al Capitolo 6, Paragrafo 6.1 (*Quotazioni ed impegni dell'Emittente*) del Prospetto di Base.

(VIII) Commissioni di esercizio/negoziazione

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai *Covered Warrant*. Tuttavia i potenziali investitori nei *Covered Warrant* dovrebbero tener presente che l'intermediario incaricato dall'investitore della negoziazione e/o dell'esercizio potrebbe applicare commissioni di negoziazione e/o di esercizio. Conseguentemente, in tutti i casi in cui l'Importo di Liquidazione risulti inferiore alle commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario, l'esercizio dei *Covered Warrant* risulterà non conveniente per l'investitore.

I Portatori potranno sostenere altri costi o commissioni in relazione alla sottoscrizione nonché alle successive eventuali operazioni di acquisto, vendita o esercizio automatico dei *Covered Warrant*; tali costi e commissioni non saranno applicati dall'Emittente bensì dal rilevante intermediario. Tali costi e commissioni potrebbero comportare un onere elevato a carico dei Portatori.

Si consiglia pertanto ai potenziali investitori di informarsi, presso il proprio intermediario, sui costi aggiuntivi che potrebbero essere sostenuti in dipendenza dell'acquisto, della vendita o esercizio automatico dei *Covered Warrant*.

L'investitore avrà in ogni caso la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio, ai sensi delle previsioni di cui al Paragrafo 4.3.2 (*Esercizio Automatico*) del Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) del Prospetto di Base.

(IX) Assenza di interessi/dividendi

I *Covered Warrant* conferiscono al Portatore esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Parimenti, i *Covered Warrant* non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi non danno alcun rendimento corrente. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei *Covered Warrant* non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari ovvero dai Sottostanti. In questi casi, non si può fare affidamento sul fatto che il prezzo del *Covered Warrant* migliori in tempo utile, dal momento che lo stesso ha durata limitata nel tempo. Il rischio di parziale o totale perdita del prezzo versato – comprese le spese sostenute – sussiste quindi anche indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'Emittente.

(X) Rischio connesso alla coincidenza delle Date di Valutazione con le date di stacco dei dividendi azionari dei Sottostanti

Con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, vi è un rischio legato alla circostanza che le Date di Valutazione possano essere fissate in prossimità o in coincidenza di una data di stacco dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli componenti l'indice azionario sottostante.

In tale circostanza, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi generalmente si assiste – a parità delle altre condizioni – ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore dell'attività sottostante rilevato alla Data di Valutazione del Sottostante potrà risultare negativamente influenzato, dando luogo a minori rendimenti dei *Covered Warrant Call* (o a maggiori rendimenti nel caso dei *Covered Warrant Put*).

Nei limiti di quanto ragionevolmente prevedibile in fase di strutturazione dei *Covered Warrant*, le Date di Valutazione saranno fissate in modo da evitare, per quanto possibile, che le stesse coincidano o siano in prossimità di una delle date di stacco dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli componenti l'indice azionario.

(XI) Rischio collegato al possibile meccanismo di *rolling* dei contratti sottostanti indici di merci

Il rendimento dei *Covered Warrant* che abbiano quale Sottostante *future* su merci o indici di merci potrebbe non essere perfettamente correlato rispetto all'andamento del prezzo delle materie prime sottostanti, e quindi potrebbe consentire di sfruttare solo marginalmente il rialzo/ribasso dei prezzi, ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri prevede normalmente meccanismi di *rolling*, per cui i contratti che scadono anteriormente alla Data di Scadenza vengono sostituiti con altri contratti aventi scadenza successiva.

Tali sostituzioni comportano un costo per l'investitore, ossia la *transaction charge*, che esprime il costo sostenuto dall'Emittente per la sostituzione del contratto *future*.

Peraltro, l'investitore deve considerare che i contratti a termine su merci potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle *commodities*. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un *future* su materie prime è fortemente legato al livello di produzione corrente e futuro del prodotto sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate in particolare nel caso dei prodotti sull'energia.

Inoltre, il prezzo del *future* non può essere considerato puramente e semplicemente come la previsione di un prezzo di mercato, in quanto esso include anche i cd. *Carrying cost* (quali, ad esempio, i costi di magazzinaggio, l'assicurazione della merce, etc.), i quali intervengono anch'essi a formare il prezzo del *future*.

I prezzi dei *futures* che influenzano particolarmente e direttamente i prezzi delle materie prime spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.

(XII) Dipendenza dal valore del Sottostante e peculiarità del Contratto *Future* sul Greggio West Texas Intermediate (WTI)

Qualsiasi investimento nei *Covered Warrant* comporta rischi connessi al valore dei Sottostanti. Si tratta, pertanto, di un investimento opportuno solo per investitori che abbiano esperienza in operazioni su strumenti finanziari il cui valore è legato a quello dei Sottostanti.

Con particolare riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, si segnala che il Sottostante dei *Covered Warrant* sul Contratto *Future* sul Greggio West Texas Intermediate (WTI) è un contratto *future*²³ e non il Greggio WTI. Il Contratto *Future* sul Greggio West Texas Intermediate (WTI) sarà influenzato, oltre che dal prezzo del Greggio WTI, anche da un insieme di altri fattori, quali l'andamento e la volatilità attesa del Sottostante, la vita residua, i tassi di interesse, lo *Strike Price*, il Tasso di Conversione.

Non vi è garanzia che alla variazione percentuale del prezzo del Greggio WTI corrisponda un'analoga variazione del prezzo del Contratto *Future* sul Greggio WTI e, conseguentemente, del valore del *Covered Warrant* a cui il Sottostante si riferisce.

Il valore dei Sottostanti può variare, in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali, il divario fra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, andamento dei tassi di interesse, movimenti speculativi, operazioni societarie e distribuzioni di dividendi.

(XIII) Rischio di *roll over* dei contratti *Futures* su Tassi di Interessi

Con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, poiché la durata dei *Covered Warrant* legati ai contratti *Futures* su Tassi di Interesse può eccedere quella di questi ultimi, può essere necessario procedere periodicamente alla variazione del contratto *future* sottostante il *Covered Warrant* (*roll-over*). In tal caso, nella medesima data sarà aggiustato anche lo *Strike Price*, al fine di lasciare invariata la situazione finanziaria del Portatore (si veda, per maggiori dettagli, il Paragrafo 4.4.6 (*Covered Warrant su Futures su Tassi di Interesse*) del Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) del Prospetto di Base.

(XIV) Rischio relativo alle limitazioni all'esercizio dei *Covered Warrant* di stile "americano"

²³ I contratti *futures* sono accordi tra due parti per comprare o vendere un'attività ad una certa data futura, per un certo prezzo (cfr. John C. Hull "Opzioni, *Futures* e altri derivati").

Ove indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente si riserva il diritto di limitare il numero di *Covered Warrant* di stile "americano" esercitabile dai Portatori in qualsiasi Data di Esercizio (ad eccezione della Data di Scadenza) ad un ammontare massimo specificato nelle Condizioni Definitive. In tal caso, qualora il numero totale di *Covered Warrant* di stile "americano" esercitati da un Portatore ecceda il numero massimo indicato nelle Condizioni Definitive, il Portatore non potrà validamente esercitare tutti i *Covered Warrant* di stile "americano" che vorrebbe esercitare. Pertanto, il numero di *Covered Warrant* di stile "americano" che saranno effettivamente esercitati alla Data di Esercizio Effettivo verrà ridotto sino al numero massimo stabilito dall'Emittente. I *Covered Warrant* di stile "americano" in eccedenza rispetto al numero massimo indicato nelle Condizioni Definitive saranno automaticamente esercitati alla Data di Esercizio immediatamente successiva, fatte salve le medesime limitazioni giornaliere di esercizio e le previsioni relative all'esercizio posticipato.

(XV) Eventi rilevanti di natura straordinaria ed estinzione anticipata dei *Covered Warrant*

Il Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) del Prospetto di Base prevede, in caso di variazioni sostanziali delle caratteristiche dei Sottostanti, l'interruzione della loro negoziazione o rettifiche dei Prezzi di Esercizio e/o del Multiplo e/o dei Sottostanti medesimi. In particolare, le rettifiche avranno luogo nei casi riportati al Paragrafo 4.4 (*Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche*) del Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) del Prospetto di Base. Tali variazioni hanno lo scopo di mantenere il valore dei *Covered Warrant* quanto più possibile finanziariamente equivalente al medesimo valore che i *Covered Warrant* avevano prima dell'Evento Rilevante, come definito al Paragrafo 4.4 (*Eventi di Turbativa del Mercato, eventi Rilevanti e rettifiche*) del Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) del Prospetto di Base.

Qualora non sia possibile compensare gli effetti dell'Evento Rilevante, come definito nel Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) del Prospetto di Base, con tali rettifiche, l'Emittente risolverà i contratti liquidando ai titolari dei *Covered Warrant* un Importo di Liquidazione determinato sulla base di quanto specificato al Paragrafo 4.4 (*Eventi di Turbativa del Mercato, eventi Rilevanti e rettifiche*) del Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) del Prospetto di Base o secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

Si segnala, infine, che tali valutazioni sono soggette ad una valutazione discrezionale dell'Emittente.

(XVI) Eventi di Turbativa del Mercato

Ove, alla Data di Valutazione, si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato, come definito nel Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) del Prospetto di Base, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(XVII) Rischio di potenziali conflitti di interessi

I soggetti a vario titolo coinvolti in ciascuna Singola Offerta e/o Quotazione possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore e, pertanto, possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione.

In particolare, potrebbero verificarsi le situazioni di conflitto di interessi che seguono.

Rischio relativo alla coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento

L'Emittente, potrebbe operare in qualità di Collocatore e di Responsabile del Collocamento dei *Covered Warrant*; in tal caso, l'Emittente si troverebbe in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i *Covered Warrant* collocati sono di propria emissione.

Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori

Società appartenenti al Gruppo UniCredit, potrebbero operare in qualità di Collocatori e/o Responsabile del Collocamento dei *Covered Warrant*; in tal caso si potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in ragione degli interessi di gruppo di cui i suddetti soggetti sono portatori. Inoltre, tali soggetti riceverebbero un importo dovuto a titolo di commissione di collocamento, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Rischio di conflitto di interessi con l'Agente per il Calcolo

L'Emittente svolgerà il ruolo di Agente per il Calcolo dei *Covered Warrant*. Le Condizioni Definitive relative alla singola Emissione, potranno indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo dei *Covered Warrant* sia ricoperto da una società controllata da, o collegata all'Emittente. L'Agente per il Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sui *Covered Warrant* e che potrebbero influenzare negativamente il valore dei medesimi comportando una situazione di potenziale conflitto in relazione agli interessi dei Portatori.

Rischio relativo alle attività di copertura sui *Covered Warrant*

L'Emittente potrà stipulare contratti di copertura della propria esposizione con riferimento ai *Covered Warrant* con controparti che fanno parte del Gruppo UniCredit, ovvero società controllate o collegate all'Emittente. L'appartenenza dell'Emittente e della controparte per la copertura del rischio allo stesso gruppo determinerebbe una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio di conflitto di interessi con il soggetto che svolge la funzione di *market maker*

I *Covered Warrant* potranno essere quotati e negoziati sul mercato SeDeX[®], organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed il ruolo di *market maker* nel mercato SeDeX[®] potrà essere svolto dall'Emittente e da soggetti controllati o collegati allo stesso. L'appartenenza di tali soggetti al Gruppo UniCredit determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

(XVIII) Rischio di modifiche ai Termini e Condizioni applicabili ai *Covered Warrant*

Fermo restando, ove applicabile, l'obbligo di pubblicare un supplemento, l'Emittente potrà apportare ai Termini e Condizioni applicabili ai *Covered Warrant*, in buona fede e tenuto conto degli interessi dei Portatori, le modifiche necessarie od opportune al fine di recepire la vigente disciplina applicabile ai *Covered Warrant*, anche di natura tecnica (ivi inclusi, *inter alia*, i regolamenti e le istruzioni dei mercati regolamentati su cui sono quotati i *Covered Warrant*, nonché la disciplina applicabile ai *Covered Warrant* in caso di quotazione o negoziazione degli stessi su altra sede di negoziazione o *clearing system*).

L'Emittente potrà apportare, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., modifiche ai Termini e Condizioni applicabili ai *Covered Warrant* 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.

(XIX) Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità

I *Covered Warrant* non sono e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come modificato (*Securities Act*), o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria di qualsiasi stato. Né la

Securities and Exchange Commission (la **SEC**) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione agli strumenti finanziari di cui al Prospetto di Base o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base; né la negoziazione dei *Covered Warrant* è stata approvata dalla *United States Commodity Futures Trading Commission* (**CFTC**) ai sensi dello *United States Commodity Exchange Act* (**Commodity Exchange Act**). Nessun *Covered Warrant*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America 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 d'America a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Covered Warrant* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti d'America.

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

(XX) Rischio connesso all'imposizione fiscale

Rischio connesso al fatto che i valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento dei *Covered Warrant* sono calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data delle Condizioni Definitive

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse dei *Covered Warrant*, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita dei *Covered Warrant*.

A tale proposito, il Paragrafo 4.10 (*Regime Fiscale*) del Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) del Prospetto di Base, riporta una sintetica descrizione del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione fiscale italiana e della prassi vigente alla data di approvazione del Prospetto di Base medesimo, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Con riferimento a ciascun *Covered Warrant*, eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive.

(XXI) Rischio connesso al fatto che l'Emittente non compenserà gli investitori qualora debba dedurre imposte fiscali dai pagamenti relativi ai *Covered Warrant* ovvero sia necessario dichiarare informazioni sugli investitori o sui pagamenti relativi ai *Covered Warrant*

Sono a carico del Portatore le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscono i *Covered Warrant*.

Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, non muti durante la vita dei *Covered Warrant* con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dai *Covered Warrant*.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello a cui avrebbero avuto diritto quale pagamento dell'Importo di Liquidazione relativo ai *Covered Warrant* alla scadenza.

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza dei *Covered Warrant* e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a discrezione dell'Emittente.

(XXII) Rischio connesso al fatto che le caratteristiche dei Sottostanti potrebbero non rispettare i requisiti richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione dei *Covered Warrant*

I Sottostanti potrebbero non rispettare taluni dei requisiti di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione ed, in particolare, i requisiti di elevata liquidità, disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi, notorietà e trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione. In tal caso, si veda quanto previsto nel paragrafo "*Rischio di liquidità*" che precede.

(XXIII) Rischio di assenza di informazioni relative all'andamento del Sottostante

Le informazioni sul Sottostante e sull'andamento del medesimo sono disponibili su canali di informazione disponibili al pubblico e sul sito *Internet www.investimenti.unicredit.it*. Il Portatore, pertanto, dovrà reperire le informazioni necessarie per valutare il proprio investimento attraverso tali canali informativi a disposizione del pubblico.

I dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro *performance* future.

(XXIV) Rischio connesso alla legislazione applicabile e alla giurisdizione

I *Covered Warrant* sono governati dalla legge italiana ed il Tribunale di Milano sarà competente in via esclusiva a decidere in merito ad ogni controversia relativa ai *Covered Warrant*. L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Portatore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Portatore.

(XXV) Rischio di sostituzione dell'Emittente

L'Emittente si riserva il diritto (a sua ragionevole discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire (1) a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai *Covered Warrant*, una società allo stesso collegata o da questo controllata a condizione che, tra l'altro, le obbligazioni, assunte dal sostituto, in relazione ai *Covered Warrant*, siano garantite irrevocabilmente ed incondizionatamente da UniCredit Bank AG, e che l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. (nel caso in cui i *Covered Warrant* siano quotati in tale mercato) ed ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione; e (2) l'Agente per il Calcolo, e l'Agente per il Pagamento, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente per il Calcolo e Agente per il Pagamento.

3 INFORMAZIONI ESSENZIALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Emissione / Offerta dei *Covered Warrant*

I soggetti a vario titolo coinvolti in ciascuna Singola Offerta e/o Quotazione possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore e, pertanto, possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione.

In particolare, potrebbero verificarsi le situazioni di conflitto di interessi che seguono.

L'Emittente, potrebbe operare in qualità di Collocatore e di Responsabile del Collocamento dei *Covered Warrant*; in tal caso, l'Emittente si troverebbe in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i *Covered Warrant* collocati sono di propria emissione.

Società appartenenti al Gruppo UniCredit, potrebbero operare in qualità di Collocatori e/o Responsabile del Collocamento dei *Covered Warrant*; in tal caso si potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in ragione degli interessi di gruppo di cui i suddetti soggetti sono portatori. Inoltre, tali soggetti riceverebbero un importo dovuto a titolo di commissione di collocamento, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Qualora l'Agente per il Calcolo ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione sia un soggetto appartenente al Gruppo UniCredit, la comune appartenenza dell'Emittente e dell'Agente per il Calcolo al medesimo gruppo bancario potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

L'Emittente potrà stipulare contratti di copertura della propria esposizione con riferimento ai *Covered Warrant* con controparti che fanno parte del Gruppo UniCredit, ovvero società partecipate dall'Emittente. L'appartenenza dell'Emittente e della controparte per la copertura del rischio allo stesso gruppo bancario determinerebbe una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

I *Covered Warrant* potranno essere quotati e negoziati sul mercato SeDeX[®], organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed il ruolo di *market maker* nel suddetto mercato SeDeX[®] potrà essere svolto dall'Emittente o da società controllate o collegate allo stesso. L'appartenenza di tali soggetti al Gruppo UniCredit determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Nelle Condizioni Definitive saranno specificati i conflitti di interesse tra quelli sopra indicati e presenti in relazione alla Singola Offerta e/o Quotazione. Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive saranno indicati conflitti di interesse ulteriori rispetto a quelli di cui sopra allo stato non identificabili.

3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi, se diversi dalla ricerca del profitto e/o dalla copertura di determinati rischi

L'Emittente intende utilizzare il ricavato dell'emissione per la copertura di determinati rischi ovvero 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 / DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE – TERMINI E CONDIZIONI

Si riportano i termini e condizioni ("**Termini e Condizioni**") che disciplinano i Covered Warrant offerti e/o quotati ai sensi del Programma. Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle emissioni di Covered Warrant (ciascuna una **Emissione**) saranno indicate in documenti denominati **Condizioni Definitive**.

La disciplina contrattuale della singola Emissione sarà dunque costituita dai presenti Termini e Condizioni unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale Emissione.

Definizioni

Agente per il Calcolo: indica UniCredit Bank AG, con sede in Via Tommaso Grossi 10, Milano, ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente Principale: indica UniCredit Bank AG, ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente per il Pagamento: indica UniCredit Bank AG, per il tramite della succursale di Milano, Via Tommaso Grossi 10 Milano, ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente per il Pagamento Secondario: indica il soggetto eventualmente indicato nelle Condizioni Definitive.

Altro Mercato: indica, con riferimento ad un Sottostante che sia: (i) un Tasso di Cambio, ogni mercato, sistema di quotazione o di scambi diverso dal Mercato di Riferimento sul quale il Tasso di Cambio rilevante viene quotato o negoziato, (ii) un'Azione o un Titolo di Stato, un mercato regolamentato diverso dal Mercato di Riferimento in cui l'Azione è quotata.

Avviso Integrativo: indica l'avviso integrativo a mezzo del quale sono comunicate al pubblico le 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 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 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 questa precedente ovvero, ove vi fosse più di una Data di Valutazione, corrisponda alla Data di Valutazione finale ovvero

(v) eventuali ulteriori eventi indicati come tali nelle Condizioni Definitive.

Collocatori: indica, in caso di offerta dei *Covered Warrant*, le banche e gli intermediari finanziari che collocheranno i *Covered Warrant*.

Componente dell'Indice: indica ciascuna attività componente l'Indice, come specificata dal relativo Sponsor;

Condizioni Definitive: indica le condizioni definitive relative alla Singola Offerta e/o Quotazione. Le condizioni definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse alle autorità competenti in occasione di ogni Singola Offerta e/o Quotazione, entro l'inizio del Periodo di Offerta o comunque in conformità alla vigente normativa applicabile, dall'Emittente, tramite l'Avviso Integrativo che sarà messo a disposizione del pubblico sul sito *Internet* dell'Emittente, nonché negli altri luoghi indicati nelle condizioni definitive, quali, ad esempio, il sito *Internet* del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori.

CONSOB: la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Covered Warrant: i *covered warrant* che saranno di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programm.a

Data di Emissione: con riferimento a ciascuna Serie, la data di emissione indicata nelle Condizioni Definitive.

Data di Esercizio: con riferimento a uno o più Lotti Minimi di Esercizio:

(i) di stile "europeo", la relativa Data di Scadenza così come specificata nelle Condizioni Definitive;

(ii) di stile "americano", la relativa Data di Esercizio Effettivo.

In caso di esercizio automatico alla scadenza, la Data di Esercizio coincide con la Data di Scadenza. Per ciascuna Serie ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'esercizio dei *Covered Warrant* è automatico alla Data di Scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei *Covered Warrant*, secondo le modalità indicate al Paragrafo 4.3 (*Esercizio dei Covered Warrant*) dei presenti Termini e Condizioni.

Data di Esercizio Effettivo: indica la data di esercizio effettivo definita al Paragrafo 4.3 (*Esercizio dei Covered Warrant*) dei presenti Termini e Condizioni.

Data di Liquidazione: indica il quinto Giorno Lavorativo che segue la Data di Valutazione.

Data di Scadenza: indica, con riferimento a ciascuna Serie, la data oltre la quale i *Covered Warrant* scadono ed è indicata nelle Condizioni Definitive.

Data di Valutazione: indica:

(a) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, ai *Covered Warrant* su Indici ed ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, la data che cadrà:

(i) in caso di *Covered Warrant* di stile "europeo", la Data di Scadenza;

- (ii) in caso di *Covered Warrant* di stile "americano", la Data di Scadenza in caso di esercizio di *Covered Warrant* alla Data di Scadenza, o il primo giorno successivo alla Data di Esercizio Effettivo in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio.
- (b) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, la data che cadrà:
- (i) in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza,
- con riferimento alle Azioni italiane, il giorno immediatamente precedente la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
 - con riferimento alle Azioni Europee ed alle Azioni USA, la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
 - con riferimento alle Azioni diverse dalle Azioni Europee e dalle Azioni USA, la Data di Scadenza ovvero la data indicata come tale nelle Condizioni Definitive;
- (ii) in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio,
- con riferimento alle Azioni italiane, nonché alle Azioni USA, la Data di Esercizio Effettivo;
 - con riferimento alle Azioni Europee, il primo Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Esercizio Effettivo;
 - con riferimento alle Azioni diverse dalle Azioni Europee e dalle Azioni USA, la Data di Esercizio Effettivo ovvero la data indicata come tale nelle Condizioni Definitive.
- (c) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, la data che cadrà:
- (i) in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza,
- la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
- (ii) in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio:
- il primo giorno successivo alla Data di Esercizio Effettivo;
- (d) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, la data che cadrà:
- (i) in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza,
- la Data di Scadenza del *Covered Warrant*;
- (ii) in caso di esercizio del *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio:
- la Data di Esercizio Effettivo.

Nel caso in cui una Data di Valutazione cada in un giorno che non è un Giorno di Negoziazione, tale Data di Valutazione verrà posticipata al primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo.

Direttiva Prospetti o Direttiva: indica la Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003, come modificata.

Documento di Registrazione: indica il Documento di Registrazione sull'Emittente, depositato presso la CONSOB in data 19 marzo 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13020694 del 14 marzo

2013, incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base relativo al Programma di "Covered Warrant" depositato presso la CONSOB in data 19 marzo 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13020697 del 14 marzo 2013, che insieme formano il Prospetto di Base relativo Programma di "Covered Warrant".

Emittente: indica UniCredit S.p.A, con sede sociale in Roma, Via A. Specchi, 16, e Direzione Generale in Milano, Piazza Cordusio, 2.

Equo Valore di Mercato del Sottostante: indica il valore del Sottostante, come stabilito dall'Agente per il Calcolo in buona fede e secondo la ragionevole prassi di mercato, come determinato sulla base degli ultimi valori di mercato del Sottostante, nonché di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile. L'Agente per il Calcolo dà indicazione delle modalità seguite per addivenire alla determinazione di tale valore, mediante pubblicazione di un avviso diffuso al pubblico secondo le modalità di cui al Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni ovvero tramite il mercato su cui i *Covered Warrant* sono quotati.

Evento di Turbativa del Mercato: indica ogni evento che, ai sensi del Paragrafo 4.4 (*Eventi di Turbativa del Mercato, eventi Rilevanti e rettifiche*) dei presenti Termini e Condizioni, costituisce un Evento di Turbativa del Mercato.

Evento Rilevante: indica ogni evento che, ai sensi del Paragrafo 4.4 (*Eventi di Turbativa del Mercato, eventi Rilevanti e rettifiche*) dei presenti Termini e Condizioni, costituisce un Evento Rilevante.

Future di Riferimento: con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, indica il contratto *future* utilizzato come Sottostante.

Giorno di Negoziazione: indica, con riferimento a:

- (i) agli Indici, qualsiasi giorno in cui lo *Sponsor* pubblica il livello dell'Indice;
- (ii) alle Azioni e ai Tassi di Cambio, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il sistema telematico del Mercato è operativo ed in cui tale Sottostante è regolarmente quotato;
- (iii) alle *Commodities*:
 - (a) in relazione all'Oro e all'Argento, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui la *London Bullion Market Association* pubblica il Prezzo di Riferimento,
 - (b) in relazione al *Future* su Greggio, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il mercato NYMEX pubblica il Prezzo di Riferimento; e
 - (c) in relazione ad eventuali ulteriori *Commodities* indicate o descritte nelle Condizioni Definitive, il giorno specificato come tale nelle medesime Condizioni Definitive.
- (iv) ai Titoli di Stato, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui la Borsa di Riferimento pubblica il Prezzo di Riferimento;
- (v) ai *Futures* su Tassi di Interesse, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui la Borsa di Riferimento pubblica il Prezzo di Riferimento;

Laddove in uno di tali giorni abbia luogo un Evento di Turbativa del Mercato, tale giorno non potrà essere considerato un Giorno di Negoziazione.

Giorno di Turbativa del Mercato: indica qualsiasi giorno in cui si sia verificato un un Evento di Turbativa del Mercato.

Giorno Lavorativo: indica qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer 2 (TARGET 2)*.

Gruppo UniCredit o Gruppo: indica UniCredit S.p.A., unitamente alle società che rientrano nel proprio perimetro di consolidamento.

Importo di Liquidazione: indica, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio esercitato, l'ammontare in Euro da riconoscere al Portatore, calcolato come segue:

- (a) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio;
- (b) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Riferimento del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio.

L'Importo di Liquidazione sarà arrotondato al quinto decimale o ad altro decimale indicato nelle Condizioni Definitive.

Insolvenza: indica, con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, 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 a cui sia sottoposta la Società Emittente le Azioni:

- (i) 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
- (ii) la legge vieti ai detentori delle Azioni di trasferirle.

Lotto Minimo di Esercizio: indica, con riferimento a ciascuna Serie, il numero minimo di *Covered Warrant* e relativi multipli per il quale è consentito l'esercizio, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Lotto Minimo di Negoziazione: indica, con riferimento a ciascuna Serie, il numero minimo di *Covered Warrant* negoziabili, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Market Maker: indica UniCredit Bank AG, Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milano. Ove i *Covered Warrant* siano quotati sul SeDeX[®], UniCredit Bank AG ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di *market making* di Borsa Italiana S.p.A.. Ove l'attività di *market making* fosse svolta da un diverso soggetto, quest'ultimo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Mercato o Mercato di Riferimento o Borsa di Riferimento: ogni mercato o sistema di quotazione definito come tale nelle Condizioni Definitive, qualunque mercato o sistema di quotazione che succeda o qualunque mercato o sistema di quotazione sostitutivo in cui la negoziazione del Sottostante, o nel caso di *Covered Warrant* su Indici in cui la negoziazione delle Componenti dell'Indice è stata temporaneamente trasferita (a condizione che l'Agente per il Calcolo abbia stabilito che in tale mercato sostitutivo la liquidità relativa al Sottostante sia confrontabile con quella del Mercato d'origine).

Mercato Correlato: ogni mercato regolamentato in cui sono trattati i contratti derivati sul Sottostante, secondo le determinazioni dell'Agente per il Calcolo, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Modulo di Adesione: indica, in caso di Offerta dei Titoli, il modulo di adesione da utilizzarsi ai fini dell'adesione alle Singole Offerte

Multiplo: la quantità di Sottostante controllato da un singolo Covered Warrant, indicato per ciascuna Serie nelle Condizioni Definitive.

Ai sensi delle istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Multiplo deve essere, salvo quanto diversamente disposto da Borsa Italiana S.p.A.:

- (a) pari a 0,1 qualora l'attività sottostante sia costituita da azioni italiane negoziate nei mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;
- (b) pari a 0,0001 qualora il sottostante sia costituito da indici gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da società con le quali Borsa Italiana S.p.A. abbia stipulato appositi accordi.

Con riferimento a Sottostanti diversi da quelli di cui ai precedenti punti (a) e (b), il Multiplo sarà determinato discrezionalmente dall'Emittente al momento dell'emissione in modo che il prezzo del *Covered Warrant* appartenga allo stesso ordine di grandezza del prezzo dei *covered warrant* aventi lo stesso sottostante quotati sul SeDeX[®] ovvero su altro mercato regolamentato italiano o estero avente pari requisiti di efficienza e trasparenza. Tale Multiplo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Nazionalizzazione: indica, con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, 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 ad un'agenzia o ad un'autorità governativa o ad un altro ente parastatale.

Ora di Riferimento: indica, l'ora in cui viene solitamente pubblicato il Prezzo di Riferimento.

Paese Rilevante: con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, indica, rispetto a ciascun Tasso di Cambio:

- (i) ogni Paese (o autorità politica o di vigilanza) in cui la Valuta di Riferimento di tale Tasso di Cambio o la Valuta di Liquidazione abbia corso legale; e
- (ii) ogni Paese o autorità politica o di vigilanza con cui la Valuta di Riferimento di tale Tasso di Cambio o Mercato di Riferimento abbia un collegamento sostanziale; al fine di determinare quando si verifica tale collegamento, l'Agente per il Calcolo può, senza alcuna limitazione, fare riferimento a quei fattori che ritenga appropriati.

Periodo di Esercizio: indica il periodo di esercizio relativo ai *Covered Warrant* inizia dalla Data di Emissione (inclusa) e termina il Giorno Lavorativo (incluso) immediatamente precedente la Data di Scadenza (ore 10.00 a Milano).

Periodo di Offerta indica il periodo in cui è possibile sottoscrivere i *Covered Warrant*, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Periodo di Valutazione: indica (i) nell'ipotesi di esercizio volontario, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Esercizio Effettivo ed ha durata di otto Giorni Lavorativi; (ii) nell'ipotesi di esercizio automatico alla Data di Scadenza, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Scadenza ed ha durata di 8 Giorni Lavorativi.

Portatore: indica il titolare di ciascun *Covered Warrant*.

Premio o Prezzo dei Covered Warrant: indica il prezzo di acquisto dei *Covered Warrant* come specificato nelle Condizioni Definitive.

Prezzo di Esercizio o *Strike Price*: indica il prezzo di esercizio/*strike price* dei *Covered Warrant* indicato nelle Condizioni Definitive.

Prezzo di Riferimento del Sottostante o Prezzo di Liquidazione: indica il prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione che:

(A) Con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*

(i) sarà pari a:

- (a) con riferimento all'Oro, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo di apertura di 1 Oncia Troy di Oro (rilevato alle ore 10,30 GMT), determinato alla Data di Valutazione dalla *London Bullion Market Association* e pubblicato alla pagina "GOFO" (*Gold*) di *Reuters*;
- (b) con riferimento all'Argento, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo giornaliero di 1 Oncia Troy di Argento (rilevato alle ore 12,00 GMT), determinato alla Data di Valutazione dalla *London Bullion Market Association* e pubblicato alla pagina "SIFO" (*Silver*) di *Reuters*;
- (c) con riferimento al *Future* su Greggio, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo ufficiale del Contratto *Future* sul Greggio *West Texas Intermediate* (WTI) (rilevato all'orario previsto dal mercato), calcolato alla Data di Valutazione dal mercato *NYMEX* e pubblicato alla pagina di *Reuters* indicata nelle Condizioni Definitive;
- (d) con riferimento ad eventuali ulteriori *Commodities* indicate e descritte nelle Condizioni Definitive, ad un ammontare calcolato nella valuta e secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.

(ii) nell'ipotesi di cui al Paragrafo 4.4.4 (*Covered warrant su Commodities*), lett. (A) e (C) dei presenti Termini e Condizioni o in caso di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(B) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici:

(i) sarà pari a:

1. in caso di esercizio del *Covered Warrant* alla Data di Scadenza:

- (a) con riferimento all'Indice CAC40, il prezzo ufficiale di liquidazione dell'Indice pubblicato dal pertinente Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito *Internet* che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, calcolato sulla base del metodo di calcolo del medesimo Mercato Correlato per i contratti derivati aventi come data di scadenza la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*; qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*, il prezzo ufficiale dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;
- (b) con riferimento all'Indice FTSE/MIB, il prezzo di regolamento come calcolato dal Mercato Correlato per la liquidazione dei *futures* o opzioni sull'FTSE/MIB aventi data di scadenza coincidente con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*. Si precisa che, alla data di approvazione del Prospetto di Base, il prezzo di regolamento è pari al valore dell'Indice FTSE/MIB calcolato sui prezzi di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati alla data di scadenza. Qualora, entro il termine delle negoziazioni, non fosse determinato il prezzo di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'Indice, il Mercato Correlato ne fissa il prezzo ai fini della determinazione del valore dell'Indice, sulla base dei prezzi registrati nell'ultima seduta e tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a

disposizione. Qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*, il Prezzo di Liquidazione sarà pari al prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;

- (c) con riferimento all'Indice NASDAQ100 e dell'Indice S&P500, la "special quotation" di ciascun Indice pubblicata dal pertinente Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito *Internet* che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, calcolato sulla base del metodo di calcolo del medesimo Mercato Correlato per i contratti derivati aventi come data di scadenza la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*; qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*, il Prezzo di Liquidazione sarà pari rispettivamente (A) al prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione per i *Covered Warrant* sull'Indice NASDAQ100, e (B) al prezzo ufficiale di apertura (*opening settlement*) pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione per i *Covered Warrant* sull'Indice S&P500;
 - (d) con riferimento all'Indice NIKKEI225, la "special quotation" dell'Indice pubblicata dal Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito *Internet* che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, calcolato sulla base del metodo di calcolo del medesimo Mercato Correlato per i contratti derivati aventi come data di scadenza la Data di Scadenza dei *Covered Warrant*; qualora la data di scadenza del contratto derivato non coincida con la Data di Scadenza dei *Covered Warrant* il Prezzo di Liquidazione sarà pari al prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;
 - (e) nel caso dell'Indice DAX, il prezzo d'asta intra-day ore 13.00 dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione;
 - (f) con riferimento ad eventuali ulteriori Indici indicati e descritti nelle Condizioni Definitive, il prezzo calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.
2. in caso di esercizio dei *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio:
- (a) con riferimento all'Indice CAC40, il prezzo ufficiale dell'Indice pubblicato dal relativo *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito Internet www.euronext.com;
 - (b) con riferimento all'Indice S&P500, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice (*opening settlement*) pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito Internet www.standardandpoor.com;
 - (c) con riferimento all'Indice FTSE/MIB, il prezzo ufficiale di apertura pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito www.ftse.com;
 - (d) con riferimento all'Indice NASDAQ100, il prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice pubblicato dal pertinente *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito Internet www.nasdaq.com;
 - (e) con riferimento all'Indice NIKKEI225, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dallo *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito Internet www.nni.nikkei.co.jp;
 - (f) con riferimento all'Indice DAX, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicata dallo *Sponsor* alla Data di Valutazione sul sito Internet www.eurexchange.com;
 - (g) con riferimento ad eventuali ulteriori Indici indicati e descritti nelle Condizioni Definitive, il prezzo calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.

(ii) nell'ipotesi di cui al Paragrafo 4.4.1 (Covered Warrant *su Indici*) dei presenti Termini e Condizioni o in caso di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(C) Con riferimento ai Covered Warrant su Azioni:

(i) sarà pari a:

- (a) con riferimento alle Azioni italiane, il prezzo di riferimento della Borsa Italiana alla Data di Valutazione e pubblicato sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive;
- (b) con riferimento alle ulteriori Azioni europee, al prezzo ufficiale di chiusura del Mercato di Riferimento alla Data di Valutazione e pubblicato sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive;
- (c) con riferimento alle Azioni USA, il prezzo ufficiale di chiusura del Mercato di Riferimento alla Data di Valutazione pubblicato sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive;
- (d) con riferimento ad eventuali ulteriori Azioni indicate e descritte nelle Condizioni Definitive, il prezzo calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.

(ii) nell'ipotesi di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(D) Con riferimento ai Covered Warrant su Tassi di Cambio:

(i) sarà pari a:

- (a) con riferimento al Tasso di Cambio rappresentato dall'Euro/Dollaro, il *fixing* del tasso Euro/Dollaro, pubblicato dalla Banca Centrale Europea o da altra autorità competente indicata nelle relative Condizioni Definitive sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione;
- (b) con riferimento al Tasso di Cambio rappresentato dall'Euro/GBP, il *fixing* del tasso Euro/GBP, pubblicato dalla Banca Centrale Europea o da altra autorità competente indicata nelle relative Condizioni Definitive sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione;
- (c) con riferimento al Tasso di Cambio rappresentato dall'Euro/Yen, il *fixing* del tasso Euro/Yen, pubblicato dalla Banca Centrale Europea o da altra autorità competente indicata nelle relative Condizioni Definitive sulla fonte di rilevazione che sarà indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione;
- (d) con riferimento ad eventuali ulteriori Tassi di Cambio indicati e descritti nelle Condizioni Definitive, al *fixing* calcolato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.

(ii) nell'ipotesi di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(E) Con riferimento ai Covered Warrant su Titoli di Stato:

sarà pari a:

- (i) il prezzo rilevato secondo le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive;

- (ii) nell'ipotesi di cui al Paragrafo 4.4.5 (*Covered Warrant su Titoli di Stato*), lettera (A), nn. 3 e 4 dei presenti Termini e Condizioni o di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, indica l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

(F) Con riferimento ai *Covered Warrant su Futures su Tassi di Interesse*:

sarà pari a:

- (i) il prezzo rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;
- (ii) nell'ipotesi di cui al Paragrafo 4.4.6 (*Covered warrant su Futures su Tassi di Interesse*), lettera (B), n. 4 dei presenti Termini e Condizioni o di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, indica l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

Prima Valuta: con riferimento ai *Covered Warrant su Tassi di Cambio*, indica la valuta che appare nella prima posizione di un Tasso di Cambio.

Programma: indica il programma di offerta e quotazione di *Covered Warrant su Commodities*, *Covered Warrant su Indici*, *Covered Warrant su Tassi di Cambio*, *Covered Warrant su Azioni*, *Covered Warrant su Titoli di Stato*, *Covered Warrant su Futures su Tassi di Interesse* di UniCredit Bank AG.

Prospetto di Base: indica il presente prospetto di base relativo al Programma.

Responsabile del Collocamento: indica, in caso di offerta dei *Covered Warrant*, il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, che organizza e costituisce il consorzio di collocamento, il coordinatore del collocamento o il collocatore unico dei *Covered Warrant* di volta in volta offerti.

Revoca dalla quotazione: con riferimento ai *Covered Warrant su Azioni*, indica, in relazione a ogni Azione che sia quotata in un Mercato, 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 il Mercato per qualsiasi ragione diversa del Caso di Fusione, se tali Azioni non vengono immediatamente quotate o negoziate in altro mercato regolamentato che sia ritenuto dall'Agente per il Calcolo comparabile al Mercato in termini di liquidità.

Seconda Valuta: con riferimento ai *Covered Warrant su Tassi di Cambio*, indica la valuta che appare nella seconda posizione di un Tasso di Cambio.

Serie: indica ciascuna serie di *Covered Warrant* di volta in volta offerta e/o quotata sulla base del Programma.

Singola Offerta o Offerta: indica l'eventuale offerta di sottoscrizione della singola Serie di *Covered Warrant* di volta in volta rilevanti ai sensi del Programma, le cui specifiche caratteristiche sono contenute nelle Condizioni Definitive.

Singola Quotazione: indica la quotazione della singola Serie di *Covered Warrant* effettuata ai sensi del Programma.

Sistema di Gestione Accentrata o Clearing System: indica Monte Titoli S.p.A., ovvero altra società di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive.

Società Emittente le Azioni: indica, con riferimento al Sottostante relativo ai *Covered Warrant su Azioni*, la società che ha emesso tale Azione.

Sottostante o Sottostanti: indica:

- (i) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*, 1 oncia troy (un **Oncia Troy**) di oro (**l'Oro**), 1 Oncia Troy di argento (**l'Argento**), il contratto *future* sul greggio *west texas intermediate* (WTI) (il **Future sul Greggio**) ovvero eventuali ulteriori *commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive (anche le **Commodities**);
- (ii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici, gli Indici CAC 40, FTSE/MIB, S&P500, NASDAQ100, NIKKEI225, DAX, ovvero eventuali ulteriori indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche gli **Indici**);
- (iii) con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio, i tassi di cambio Euro/Dollaro, Euro/Yen ed Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori tassi di cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (anche i **Tassi di Cambio**);
- (iv) con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni, le azioni quotate nei paesi dell'Unione Europea (le **Azioni Europee**), in U.S.A. (le **Azioni USA**) e negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive (anche le **Azioni**);
- (v) con riferimento ai *Covered Warrant* su Titoli di Stato, i titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano²⁴, i titoli di Stato *Schatz*²⁵, *Bobl*²⁶ e *Bund*²⁷ emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN*²⁸ e *OAT*²⁹ emessi dal Tesoro Francese, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i **Titoli di Stato**); e
- (vi) con riferimento ai *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse, i contratti *Euro Schatz Future*³⁰, *Euro Bobl Future*³¹, *Euro Bund Future*³², *Euro BTP Future*³³, *Three Month Euribor Future*³⁴, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive (i **Futures su Tassi di Interesse**).

Il Sottostante dei *Covered Warrant* sarà rappresentato da attività finanziarie i cui mercati di riferimento rientrano tra i paesi membri dell'Unione Europea o nell'ambito dell'OCSE.

Per ciascuna Serie di *Covered Warrant*, il Sottostante sarà di volta in volta indicato e descritto nelle Condizioni Definitive.

Sponsor indica, con riferimento a ciascun Indice, il soggetto che sarà specificato nelle Condizioni Definitive.

Tasso di Conversione: indica il tasso di cambio applicabile per la conversione in Valuta di Liquidazione della Valuta di Riferimento ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, che, con riferimento a qualsiasi Sottostante, coincide con il *fixing* del relativo tasso di cambio rilevato dalla Banca Centrale

²⁴ I Titoli di Stato italiani sono quotati sul mercato MOT ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁵ I Titoli di Stato *Schatz* (*Bundesschatzenweisungen*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a breve termine (e.g. 2 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Schatz* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁶ I Titoli di Stato *Bobl* (*Bundesobligation*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a medio termine (e.g. 5 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bobl* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁷ I Titoli di Stato *Bund* (*Deutsche Bundesrepublik*) sono titoli di stato emessi dalla Repubblica Tedesca a lungo termine (di una durata compresa tra i 10 ed i 30 anni) che pagano cedole annuali fisse e sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *Bund* sono quotati sul mercato EuroMTS Germania ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁸ I titoli di Stato *BTAN* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 2 ed i 5 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *BTAN* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

²⁹ I titoli di Stato *OAT* sono titoli di stato emessi dal Tesoro Francese della durata compresa tra i 7 a 50 anni che pagano cedole annuali fisse. Sono rimborsati alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. I titoli di Stato *OAT* sono quotati sul mercato EuroMTS Francia ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³⁰ I contratti *Euro Schatz Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³¹ I contratti *Euro Bobl Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³² I contratti *Euro Bund Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³³ I contratti *Euro BTP Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

³⁴ I contratti *Three Month Euribor Futures* sono quotati sul mercato EUREX ovvero su altro Mercato indicato nelle Condizioni Definitive.

Europea o altra autorità competente indicata nelle Condizioni Definitive alla Data di Valutazione, secondo i termini e le modalità indicate nelle medesime Condizioni Definitive.

Termini e Condizioni: indica il presente Capitolo 4 del Prospetto di Base che disciplina e contiene le condizioni contrattuali applicabili ai *Covered Warrant*.

Testo Unico: indica il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.

UniCredit Bank AG: indica UniCredit Bank AG, Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milano.

Valuta di Liquidazione: indica l'Euro o altra valuta indicata nelle Condizioni Definitive.

Valuta di Riferimento: indica la valuta di riferimento specificata nelle Condizioni Definitive.

4.1 Carattere contrattuale dei *Covered Warrant*

I diritti connessi ai *Covered Warrant* 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.

4.1.1 Descrizione ed Importo di Liquidazione dei *Covered Warrant* di cui al Programma

I *Covered Warrant* sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" che includono opzioni di tipo "*plain vanilla*". Dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), i *Covered Warrant* conferiscono al loro titolare un diritto di opzione all'acquisto (opzione *call*) o alla vendita (opzione *put*) di un determinato bene (ad esempio, azioni, indici di borsa, valute, tassi, merci, titoli di stato, *futures* su tassi di interesse) ad un prezzo determinato (c.d. prezzo di esercizio) alla data di scadenza (opzione di stile "europeo") o entro la data di scadenza (opzione di stile "americano").

I *Covered Warrant* prevedono, in luogo della liquidazione fisica dell'attività sottostante, la liquidazione di un importo in contanti (differenziale monetario) calcolato in base alla formula che segue:

- (a) caso di *Covered Warrant* di tipo *Call*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio;
- (b) nel caso di *Covered Warrant* di tipo *Put*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Riferimento del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Conversione (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di *Covered Warrant* contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio.

Il codice ISIN dei *Covered Warrant* sarà specificato nelle Condizioni Definitive.

4.2 Forma e trasferimento dei *Covered Warrant*

Ove Monte Titoli S.p.A. sia il sistema di gestione accentrata specificato nelle Condizioni Definitive, al momento dell'emissione, i *Covered Warrant* saranno registrati nei registri di Monte Titoli S.p.A. (**Monte Titoli**, o anche il **Sistema di Gestione Accentrata**) e saranno rappresentati da titoli al portatore. In tale caso, nessun certificato cartaceo rappresentativo dei *Covered Warrant* sarà emesso. I *Covered Warrant* sono trasferibili come diritti in proprietà in conformità alle norme e regolamenti di Monte Titoli S.p.A.

In tutti gli altri casi, i *Covered Warrant* saranno rappresentati da un titolo globale (il ***Covered Warrant Globale***) depositato presso *Clearstream*, *Euroclear France* o *Euroclear* oppure presso qualsiasi altro

Sistema di Gestione Accentrata come specificato nelle Condizioni Definitive. I *Covered Warrant* sono trasferibili come diritti in comproprietà nel *Covered Warrant* Globale in conformità alle norme ed i regolamenti del Sistema di Gestione Accentrata.

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, ulteriori *Covered Warrant* alle medesime condizioni, senza l'autorizzazione dei Portatori, così da formare unitamente ai presenti *Covered Warrant* una singola Serie fungibile. In questo caso il termine "*Covered Warrant*" include anche tali *Covered Warrant* aggiuntivi.

4.3 Esercizio dei *Covered Warrant*

Investendo in un *Covered Warrant*, l'investitore, a fronte del pagamento di un Premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Esercizio, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, secondo le modalità di seguito indicate.

4.3.1 Procedura di Esercizio Volontario

L'esercizio di ciascuna Serie di *Covered Warrant* è volontario durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza, come indicato di seguito. Ogni Importo di Liquidazione sarà accreditato, entro i cinque Giorni Lavorativi successivi alla Data di Valutazione, tramite l'Agente di Pagamento, sul conto del relativo intermediario.

L'Agente per il Calcolo e l'Emittente non applicheranno alcun onere per l'esercizio dei *Covered Warrant*. Altre tasse, imposte e /o spese relative all'acquisto, alla detenzione, all'esercizio e alla vendita dei *Covered Warrant*, eventualmente applicate dall'intermediario incaricato dal Portatore, compreso qualsiasi applicabile costo di deposito, costo operativo o esercizio, costo di bollo, spese di bollo per fondo tasse, emissione, registrazione, trasferimento dei titoli e/o altre tasse o oneri che possano sorgere in relazione all'esercizio dei *Covered Warrant* sono a carico del Portatore.

Il Portatore ha diritto di esercitare, per il tramite del suo intermediario, il relativo *Covered Warrant* durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza. In entrambi i casi una comunicazione adeguatamente completa relativa all'esercizio volontario, che deve essere conforme al modello messo a disposizione sul sito internet dell'Emittente www.investimenti.unicredit.it (la **Comunicazione di Esercizio Volontario**), deve essere consegnata in copia all'Agente per il Calcolo e, ove richiesto, all'Agente per il Pagamento Secondario prima delle 10.00 (ora di Milano) in uno dei modi seguenti, a seconda dei casi:

- (i) in un qualsiasi Giorno di Esercizio, durante il Periodo di Esercizio (la **Data di Esercizio Effettivo**), con riferimento ai *Covered Warrant* da esercitare prima della Data di Scadenza; ovvero
- (ii) della Data di Scadenza, con riguardo ai *Covered Warrant* da esercitare alla Data di Scadenza.

Il Portatore dovrà altresì presentare al proprio intermediario una comunicazione di esercizio volontario conforme al modello messo a disposizione sul sito internet dell'Emittente www.investimenti.unicredit.it.

La Comunicazione di Esercizio Volontario dovrà essere inoltrata al numero di *facsimile* indicato nella stessa comunicazione. Il Portatore deve consegnare la completa Comunicazione di Esercizio Volontario al proprio intermediario che avrà il compito di trasmettere tale comunicazione in copia sia all'Agente per il Calcolo che all'Agente di Pagamento. Il modulo di Comunicazione di Esercizio Volontario è anche disponibile sul sito Internet www.investimenti.unicredit.it.

Se la Comunicazione di Esercizio Volontario viene consegnata dopo le 10.00 (ora di Milano) in qualsiasi Giorno di Esercizio durante il Periodo di Esercizio, si riterrà che tale Comunicazione di Esercizio Volontario sia stata consegnata nel successivo Giorno di Esercizio, di modo che si riterrà che il Giorno di Esercizio coincida con la Data di Esercizio Effettivo.

Si riterrà che i *Covered Warrant* indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario siano validamente esercitati alla Data di Esercizio Effettivo o alla Data di Scadenza, secondo i casi, solo se, prima delle 17:00 (ora di Milano) di tale Data di Esercizio Effettivo o Data di Scadenza, i *Covered Warrant* indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario saranno stati accreditati sul conto dell'Agente per il Pagamento ovvero, ove richiesto, dell'Agente per il Pagamento Secondario (i dettagli del cui conto saranno indicati nel modulo della Comunicazione di Esercizio Volontario). A questo scopo, il Portatore deve incaricare il suo intermediario che avrà il compito di richiedere il trasferimento dei *Covered Warrant* indicati di comune accordo.

Nel caso in cui un Portatore non adempia alle sue obbligazioni e in tal modo non consegna, dove applicabile, una Comunicazione di Esercizio Volontario adeguatamente completata secondo quanto sopra previsto, la Comunicazione di Esercizio Volontario sarà nulla e inefficace e i *Covered Warrant* verranno restituiti, l'Emittente non avrà alcun obbligo in relazione alla consegna della Comunicazione di Esercizio Volontario per tali *Covered Warrant* e nessuna responsabilità potrà essere attribuita all'Emittente in relazione a tale evento.

Nel caso in cui la Comunicazione di Esercizio Volontario dovesse essere successivamente corretta a richiesta dell'Agente per il Calcolo, tale comunicazione sarà considerata una nuova Comunicazione di Esercizio Volontario presentata nello stesso giorno in cui tale comunicazione corretta sarà consegnata all'Agente per il Calcolo.

Salvo quanto sopra stabilito, la consegna di una Comunicazione di Esercizio Volontario costituirà una scelta irrevocabile all'esercizio dei *Covered Warrant* specificati.

Il numero di *Covered Warrant* indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere un multiplo del lotto Minimo di Esercizio altrimenti tale numero di *Covered Warrant* così indicato sarà arrotondato per difetto al precedente multiplo del Lotto Minimo di Esercizio e la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida con riferimento ai *Covered Warrant* che eccedono tale numero arrotondato di *Covered Warrant*.

Il numero minimo di *Covered Warrant* indicato nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere pari ad un Lotto Minimo di Esercizio, altrimenti la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida.

L'Agente per il Calcolo, secondo il suo prudente apprezzamento, stabilirà se le condizioni precedentemente indicate siano rispettate in modo soddisfacente e la sua determinazione sarà decisiva, conclusiva e vincolante per l'Emittente ed i Portatori.

4.3.2 Esercizio Automatico

L'esercizio dei *Covered Warrant* negoziati sul mercato SeDeX[®] di Borsa Italiana S.p.A. è automatico alla Data di Scadenza. In tal caso l'esercizio avverrà senza la necessità di presentazione di alcuna comunicazione di esercizio da parte del portatore dei *Covered Warrant*.

Il Prezzo di Riferimento da adottare ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione è quello definito nel Capitolo 4 (*Termini e Condizioni*) quale "Prezzo di Riferimento". L'Agente per il Pagamento dovrà provvedere al pagamento dell'Importo di Liquidazione entro il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione.

Per ciascuna Serie di *Covered Warrant* ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Agente per il Pagamento la propria volontà di rinunciare all'Esercizio dei *Covered Warrant* entro le ore 17.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione e, con esclusivo riferimento ai *Covered Warrant* aventi Sottostanti italiani, le ore 10.00 (ora di Milano) della Data di Scadenza. Per una valida rinuncia all'esercizio a scadenza

dei *Covered Warrant*, il Portatore, per il tramite del suo intermediario, dovrà presentare all'Agente per il Pagamento per la/le Serie in suo possesso una dichiarazione di rinuncia all'esercizio che deve essere conforme al modello messo a disposizione sul sito internet dell'Emittente www.investimenti.unicredit.it (la **Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio**). Il Portatore dovrà altresì presentare al proprio intermediario una dichiarazione di rinuncia conforme al modello messo a disposizione sul sito internet dell'Emittente www.investimenti.unicredit.it.

Nella Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio dovrà essere indicato quanto segue:

- il codice ISIN; e
- il numero dei *Covered Warrant* da non esercitare.

E' esclusa la revoca della dichiarazione di rinuncia all'esercizio ed è necessario che siano rispettati tutti i requisiti di cui al presente Paragrafo. In caso contrario l'Emittente avrà il diritto di esercitare comunque i *Covered Warrant*.

Qualora la rinuncia all'esercizio dei *Covered Warrant* non venisse espressa per ogni Serie per un numero multiplo intero pari al Lotto Minimo di Esercizio come rilevabile nelle Condizioni Definitive, saranno validi per la rinuncia all'Esercizio solo i *Covered Warrant* approssimati per difetto al valore più prossimo. Per i restanti *Covered Warrant* la richiesta di rinuncia all'esercizio non sarà considerata valida.

Qualora per i *Covered Warrant* per i quali si esprime la rinuncia all'Esercizio non venisse raggiunto un numero minimo pari al Lotto Minimo di Esercizio riportato per ciascuna Serie nelle Condizioni Definitive, la dichiarazione non sarà considerata valida.

4.3.3 Limitazioni all'esercizio dei *Covered Warrant* di stile "americano"

Ove indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente si riserva il diritto di limitare il numero di *Covered Warrant* di stile "americano" esercitabile dai Portatori in qualsiasi Data di Esercizio (ad eccezione della Data di Scadenza) ad un ammontare massimo specificato nelle Condizioni Definitive. In tal caso, qualora il numero totale di *Covered Warrant* di stile "americano" esercitati da un Portatore ecceda il numero massimo indicato nelle Condizioni Definitive, il numero di *Covered Warrant* di stile "americano" che saranno effettivamente esercitati alla Data di Esercizio Effettivo verrà ridotto sino al numero massimo stabilito dall'Emittente.

I *Covered Warrant* di stile "americano" in eccedenza rispetto al numero massimo indicato nelle Condizioni Definitive saranno automaticamente esercitati alla Data di Esercizio immediatamente successiva, fatte salve le medesime limitazioni giornaliere di esercizio e le previsioni relative all'esercizio posticipato.

4.3.4 Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione

In relazione ai *Covered Warrant* validamente esercitati durante il Periodo di Esercizio oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza, l'Emittente verserà un importo equivalente all'Importo di Liquidazione complessivo, determinato dall'Agente per il Calcolo sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio. Il pagamento viene effettuato dall'Agente per il Pagamento mediante accredito sul conto dell'intermediario presso cui i *Covered Warrant* sono depositati entro cinque Giorni Lavorativi dalla relativa Data di Valutazione.

Qualora a causa del verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione sia un Giorno di Negoziazione, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato del Sottostante il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla scadenza del Periodo di Valutazione.

L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei *Covered Warrant*.

4.4 Eventi di Turbativa del Mercato, Eventi Rilevanti e rettifiche

4.4.1 Covered Warrant su Indici

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende, in relazione ai *Covered Warrant* legati ad un Indice:

- (a) il verificarsi o il sussistere in qualsiasi momento durante l'Ora di Riferimento alla Data di Valutazione per il relativo Indice delle seguenti circostanze:
 - (i) la sospensione o limitazione delle negoziazioni nel Mercato di Riferimento o nel Mercato Correlato sia a causa di movimenti dei prezzi che eccedono i limiti permessi dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato sia per altre ragioni:
 - (A) connesse all'insieme delle contrattazioni su una Borsa di Riferimento; o
 - (B) alle contrattazioni su un Mercato Correlato relative a contratti di *futures* o opzioni su o collegati ad un Indice; o
 - (ii) qualsiasi evento (ulteriore rispetto a quanto descritto nel punto (b) che segue) che turba o pregiudica (come stabilito dall'Agente per il Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di (A) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per il relativo Indice su una Borsa di Riferimento o (B) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per contratti *future* o d'opzione o connessi a tale Indice su ogni relativo Mercato Correlato,
- (b) la chiusura in un Giorno di Negoziazione della Borsa di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di chiusura della regolare sessione di negoziazione su tale Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sulla Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Chiusura** si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura della Borsa di Riferimento o del Mercato Correlato;

- (c) l'apertura in un Giorno di Negoziazione della Borsa di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di apertura della regolare sessione di negoziazione su tale Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sulla Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Apertura** si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura della Borsa di Riferimento o del Mercato Correlato.

Non appena possibile l'Agente per il Calcolo darà notizia, secondo le modalità di cui all'articolo 7, agli investitori nei *Covered Warrant* del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente per il Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato tale evento, rilevare il livello di un Indice.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostata al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del Mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di Turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito al Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente.

Per **Eventi Rilevanti** si intendono i seguenti eventi:

Rettifiche all'Indice

Lo *Sponsor* successore calcola e riferisce sull'Indice.

Se l'Indice pertinente risulta (i) non calcolato e annunciato dallo *Sponsor*, bensì calcolato e pubblicato da un suo successore gradito all'Agente per il Calcolo, ovvero (ii) sostituito da un indice sostitutivo, secondo la prudente determinazione dell'Agente per il Calcolo, con una formula ed un metodo di calcolo identici o sostanzialmente analoghi a quelli con cui era calcolato l'Indice, in ogni caso si intenderà per Indice quello in questione (l'**Indice Sostitutivo**).

(a) Cambiamento e sospensione del calcolo di un Indice

Qualora (i) in corrispondenza o prima di una Data di Valutazione, lo *Sponsor* apportasse o annunciasse un cambiamento sostanziale alla formula o al metodo di calcolo dell'Indice del caso o comunque modificasse in misura di sostanziale rilevanza l'Indice in questione (ad eccezione del caso di quelle modifiche di formula o di metodo prescritte per conservare l'Indice nell'eventualità di variazioni intervenute nei titoli e nella capitalizzazione, nei contratti e nelle materie prime che lo costituiscono e di altri eventi di *routine*) (un **Cambiamento dell'Indice**), o cancellasse in modo permanente un Indice pertinente, in assenza di un Indice Sostitutivo (una **Cancellazione dell'Indice**), ovvero qualora (ii) ad una Data di Valutazione lo *Sponsor* o (se del caso) lo *Sponsor* successore dell'Indice avesse omesso di calcolare e di pubblicare un Indice pertinente (una **Turbativa dell'Indice** e, unitamente ad un Cambiamento dell'Indice e ad un Calcolo dell'Indice, singolarmente un **Evento di Rettifica dell'Indice**),

- (i) l'Agente per il Calcolo procederà a determinare se l'Evento di Rettifica dell'Indice abbia un effetto sostanziale sui *Covered Warrant* e, in caso affermativo, sarà tenuto a calcolare il Prezzo di Liquidazione pertinente utilizzando, al posto di un livello pubblicato per quell'Indice, il livello dell'Indice in questione all'Ora di Riferimento alla Data di Valutazione, a seconda dei casi, come stabilito dall'Agente per il Calcolo in conformità alla formula e al metodo per calcolare l'Indice in vigore l'ultima volta prima del cambiamento, dell'omissione o della cancellazione, utilizzando tuttavia unicamente le Componenti dell'Indice che rientravano nell'Indice immediatamente prima dell'Evento di Rettifica dell'Indice. In tal caso, l'Agente per il Calcolo sarà altresì tenuto a calcolare il livello dell'Indice per tutta la vita residua dei *Covered Warrant*, secondo la formula ed il metodo di calcolo dell'Indice in vigore prima del cambiamento, dell'omissione o della cancellazione; ovvero
- (ii) ad annullare i *Covered Warrant* dando debita comunicazione ai Portatori in conformità a quanto disposto al Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni. In caso di annullamento dei *Covered Warrant*, l'Emittente corrisponderà un importo, a ciascun Portatore, relativamente ad ogni *Covered Warrant* da questi detenuto, pari all'equo valore di mercato di un *Covered Warrant* tenendo conto dell'Evento di Rettifica dell'Indice, secondo quanto determinato dall'Agente per il Calcolo secondo il proprio prudente apprezzamento. I Pagamenti saranno effettuati secondo le modalità notificate ai Portatori e in conformità al Paragrafo 4.3.3 (*Limitazioni all'esercizio dei Covered Warrant di stile "americano"*) dei presenti Termini e Condizioni.

(b) Avvisi

L'Agente per il Calcolo sarà tenuto, ad avvisare l'Agente principale, quanto prima, di qualsiasi determinazione effettuata in conformità a quanto disposto al paragrafo (b) sopra e dell'eventuale provvedimento suggerito in merito, laddove l'Agente principale sarà tenuto a mettere a disposizione dei Portatori, in caso di eventuali ispezioni da parte degli stessi, le copie delle determinazioni del caso.

Modifiche ad un Indice

Nel caso in cui il livello di un Indice pubblicato o annunciato in un dato giorno e utilizzato o da utilizzarsi a cura dell'Agente per il Calcolo per calcolare il valore dell'Indice (la **Determinazione Iniziale**) sia corretto in un secondo momento e laddove la correzione in questione (il **Livello Corretto**) sia pubblicata dallo *Sponsor* o dallo *Sponsor* successore entro 30 giorni dalla data di pubblicazione iniziale, l'Agente per il Calcolo sarà tenuto a dare notifica all'Emittente del Livello Corretto quanto prima e sarà altresì tenuto, nel giorno di pubblicazione del Livello Corretto (la **Data di Pubblicazione della Correzione**), a rideterminare il valore dell'Indice (la **Determinazione Sostitutiva**) utilizzando il Livello Corretto.

Qualora il risultato della Determinazione Sostitutiva differisca dal risultato della Determinazione Iniziale, l'Agente per il Calcolo, nella misura ritenuta necessaria, potrà conseguentemente rettificare i termini.

Sarà pubblicata una comunicazione della correzione di cui sopra al fine di informare debitamente gli investitori.

Al verificarsi di un Evento Rilevante, l'Emittente, se necessario, apporterà non appena possibile modifiche relativamente alla Serie di *Covered Warrant* al cui Sottostante si riferisce tale Evento Rilevante, in modo tale che il valore economico di tali *Covered Warrant*, secondo la ragionevole valutazione dell'Emittente, rimanga a seguito di tali modifiche, per quanto possibile, sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi *Covered Warrant* antecedentemente al verificarsi di tale evento e comunque in conformità ai successivi paragrafi.

L'Emittente informerà tempestivamente i Portatori ed il mercato su cui i *Covered Warrant* saranno quotati delle modifiche apportate ai presenti Termini e Condizioni, della loro data di efficacia e della metodologia seguita per la loro determinazione, e comunque almeno due giorni antecedenti la data nella quale dette modifiche avranno efficacia.

Le Condizioni Definitive possono indicare ulteriori Eventi di Turbativa di Mercato ed Eventi Rilevanti e le modalità di rettifica.

4.4.2 Covered Warrant su Tassi di Cambio

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende in relazione ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio:

- (i) laddove il Mercato di Riferimento del Tasso di Cambio sia una borsa valori, un sistema di negoziazione o un sistema di quotazione come determinato dall'Agente per il Calcolo,
 - (a) il verificarsi o il sussistere in qualsiasi momento durante l'Ora di Riferimento alla Data di Valutazione per tale Tasso di Cambio delle seguenti circostanze:
 - (1) la sospensione o limitazione delle negoziazioni nel Mercato di Riferimento o nel Mercato Correlato sia a causa di movimenti dei prezzi che eccedono i limiti permessi dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato sia per altre ragioni:
 - (A) alle contrattazioni aventi oggetto una Seconda Valuta, relative alla sua conversione nella rispettiva Prima Valuta, effettuate sul Mercato di Riferimento o su un Altro Mercato; o

- (B) alle contrattazioni su contratti di *futures* o opzioni aventi oggetto una Seconda Valuta, relative alla sua conversione nella rispettiva Prima Valuta, effettuate sul Mercato Correlato; o
- (2) qualsiasi evento (ulteriore rispetto a quanto descritto nel punto (b) che segue) che turba o pregiudica (come stabilito dall'Agente per il Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di (A) effettuare su un Mercato di Riferimento transazioni su una Seconda Valuta, relative alla sua conversione in una Prima Valuta, ovvero di ottenere il rispettivo valore di mercato o (B) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per contratti future o d'opzione in relazione a tale Seconda Valuta, per la sua conversione in una Prima Valuta, sul relativo Mercato Correlato;
- (b) la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di 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, a seconda del caso, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di chiusura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione 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;

- (c) l'apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di 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, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di apertura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione 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;

- (ii) nel caso in cui il Mercato di Riferimento di un Tasso di Cambio non è una borsa valori, un sistema di negoziazione o un sistema di quotazione come determinato dall'Agente per il Calcolo,
 - (a) l'impossibilità per l'Agente per il Calcolo di determinare, per cause di forza maggiore, il prezzo o il valore (o un elemento di tale prezzo o valore) di una Seconda Valuta nella relativa Prima Valuta facendo riferimento a tale Mercato di Riferimento nel modo indicato nella Condizioni Definitive, o altrimenti secondo le regole o le procedura normali o riconosciute di determinazione di tale prezzo o valore (sia a cause della mancata pubblicazione di tale prezzo o valore o per altro motivo); o
 - (b) qualsiasi evento, descritto al punto (a) precedente in relazione al Tasso di Cambio.

Non appena possibile l'Agente per il Calcolo darà notizia ai Portatori, secondo le modalità di cui al Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni, del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente per il Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato tale evento, rilevare il livello di un Tasso di Cambio nella Valuta di Liquidazione.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostata al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del

Mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di Turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito al Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente.

Variazioni

Nel caso in cui una Seconda Valuta – in quanto valuta avente corso legale nel paese o nella giurisdizione ovvero nei paesi o nelle giurisdizioni ove si trova l'autorità, l'istituto o l'organo che emette tale Divisa di Riferimento – venga sostituita da altra valuta o fusa con altra valuta al fine di dare vita ad una valuta comune (tale valuta sostituita o risultante dalla fusione, la **Nuova Divisa di Riferimento**), tale Seconda Valuta, nell'ambito del Tasso di Cambio, sarà sostituita dalla Nuova Divisa di Riferimento (il tasso di cambio risultante, il **Nuovo Tasso di Cambio**), fermo restando che il Nuovo Tasso di Cambio sarà calcolato sulla base del numero di unità della Nuova Divisa di Riferimento stabilito sulla base della conversione del numero di unità della Seconda Valuta utilizzate per la determinazione del precedente Tasso di Cambio nella Nuova Divisa di Riferimento, utilizzando il tasso di cambio applicabili a tale conversione, il tutto determinato dall'Agente per il Calcolo.

Eventi di Annullamento

Nel caso in cui (i) una Divisa di Riferimento, per qualsiasi motivo, cessi di avere corso legale nel paese o nella giurisdizione ovvero nei paesi o nelle giurisdizioni ove si trova l'autorità, l'istituto o l'organo che emette tale Divisa di Riferimento e non sia possibile o ragionevolmente praticabile una modifica ai sensi di quanto esposto al precedente paragrafo, o (ii) laddove il Mercato di Riferimento di ciascun Tasso di Cambio sia un mercato, un sistema di negoziazione o un sistema di quotazione, nel caso in cui il Mercato di Riferimento comunichi che, secondo le sue regole, il relativo Tasso di Cambio cessi (o cesserà in futuro) di essere quotato, negoziato o pubblicamente calcolato sul Mercato di Riferimento per qualsiasi ragione e non sia immediatamente ri-quotato, ri-negoziato o pubblicamente ricalcolato su un mercato, sistema di negoziazione o di quotazione riconosciuto dall'Agente per il Calcolo (**Termine della Negoziazione**) (tali eventi gli **Eventi di Annullamento**), l'Emittente annullerà i *Covered Warrant* dando comunicazione per iscritto ai Portatori ai sensi del Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni.

Nel caso in cui i *Covered Warrant* vengano annullati, l'Emittente corrisponderà un importo a ciascun Portatore rispetto a ciascun *Covered Warrant* posseduto da tale Portatore che corrisponderà all'equo valore di mercato di un *Covered Warrant*, tenendo in considerazione il rispettivo Evento di Annullamento, come determinato dall'Agente per il Calcolo secondo il suo prudente apprezzamento. Il pagamento sarà effettuato secondo le modalità notificate ai Portatori e in conformità al Paragrafo 4.3.3 (*Limitazioni all'esercizio dei Covered Warrant di stile "americano"*) dei presenti Termini e Condizioni.

L'Agente per il Calcolo, al verificarsi di Evento di Annullamento, darà comunicazione del verificarsi di un Evento di Annullamento non appena possibile ai Portatori ai sensi del Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni.

Tuttavia, i Portatori devono essere a conoscenza del fatto che possono verificarsi dei ritardi tra il momento in cui tali Eventi di Annullamento si verificano ed il momento in cui gli stessi vengono riportati ai Portatori.

Le Condizioni Definitive possono indicare ulteriori Eventi di Turbativa di Mercato ed Eventi Rilevanti e le modalità di rettifica.

4.4.3 Covered Warrant su Azioni

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende in relazione ai *Covered Warrant* legati ad una singola Azione o ad un paniere di Azioni, con riferimento ad un'Azione:

- (a) il verificarsi o il sussistere in qualsiasi momento durante l’Ora di Riferimento alla Data di Valutazione per ciascuna Azione delle seguenti circostanze:
- (i) la sospensione o limitazione delle negoziazione dal Mercato o dal Mercato Correlato o altrimenti e sia a causa di movimenti dei prezzi che eccedono i limiti permessi dal Mercato o dal Mercato Correlato sia per altre ragioni: (A) connesse all’Azione sul relativo Mercato; o (B) presenti in contratti di futures o opzioni connessi all’Azione negoziati su qualsiasi relativo Mercato Correlato; o
 - (ii) qualsiasi evento (ulteriore rispetto a quanto descritto nel punto (b) che segue) che turba o pregiudica (come stabilito dall’Agente per il Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di (A) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per l’Azione sul Mercato o (B) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per contratti *future* o d’opzione connessi all’Azione su ogni relativo Mercato Correlato,

ove tali circostanze siano state valutate come rilevanti dall’Agente per il Calcolo;

- (b) la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato o dal Mercato Correlato, a seconda dei caso, almeno un’ora prima (A) dell’orario normale di chiusura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Chiusura** si intende l’orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato o del Mercato Correlato;

- (c) l’apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l’apertura anticipata è stata annunciata dal Mercato o dal Mercato Correlato, a seconda dei caso, almeno un’ora prima (A) dell’orario normale di apertura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per **Orario di Apertura** si intende l’orario giornaliero programmato per l’apertura del Mercato o del Mercato Correlato.

Non appena possibile l’Agente per il Calcolo darà notizia ai relativi Portatori, secondo le modalità di cui al Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni, del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l’Agente per il Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato tale evento, rilevare il Prezzo di Riferimento del Sottostante.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostato al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di Turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l’Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito al Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l’Importo di Liquidazione conseguentemente.

Per **Evento Rilevante** si intende una o più delle seguenti circostanze:

- (a) 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 o altra forma di assegnazione gratuita, in occasione di aumenti di capitale o di analoghe forme di emissione;
- (b) la distribuzione o emissione a favore dei soci esistenti, anche a titolo di dividendo,
 - (i) delle suddette Azioni, ovvero
 - (ii) 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
 - (iii) di quote di capitale o altri titoli di un'altra società a seguito di un'operazione di scorporo o transazioni simili, ovvero
 - (iv) 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 per il Calcolo abbia a determinare;
- (c) un dividendo straordinario;
- (d) 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;
- (e) 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, *warrant*, strumenti di debito o diritti azionari a prezzi inferiori al loro valore di mercato come determinato dall'Agente per il Calcolo;
- (f) ogni rimborso di diritti secondo quanto previsto al punto (v) che precede;
- (g) un Caso di Fusione; o
- (h) un'operazione di scissione della Società Emittente le Azioni; o
- (i) ogni altro evento che potrebbe produrre un effetto di diluizione o di concentrazione o altro effetto sul valore teorico delle Azioni.

Variazioni fondamentali o sospensione dalla quotazione

1. Al verificarsi di taluni Eventi Rilevanti che potranno influenzare il valore di un Sottostante, l'Emittente, sentito l'Agente per il Calcolo, modificherà le caratteristiche dei *Covered Warrant*, secondo le modalità applicate ai contratti di opzioni *standard* quotati su mercati regolamentati e relativi agli stessi sottostanti, compatibilmente con la prassi internazionale e subordinatamente a quanto previsto al punto 1° che segue, con riguardo all'Evento Rilevante *sub* (a), rappresentato dalla distribuzione a titolo di dividendo in occasione di aumenti di capitale, ed al punto 1b. che segue, con riguardo all'Evento Rilevante *sub* (h), rappresentato da operazioni di scissione della Società Emittente le Azioni. Per le Azioni per le quali non esistono opzioni negoziate su mercati regolamentati, le rettifiche verranno apportate secondo la migliore prassi del mercato internazionale e in accordo con quanto previsto al punto 1° che segue con riguardo all'Evento Rilevante *sub* (a), rappresentato dalla distribuzione a titolo

di dividendo in occasione di aumenti di capitale, ed al punto 1b. che segue, con riguardo all'Evento Rilevante *sub* (h), rappresentato da operazioni di scissione della Società Emittente le Azioni. Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti 60n accurat dell'Evento Rilevante modificativo, in modo tale che il valore della posizione in *Covered Warrant* così ottenuto sia finanziariamente equivalente al valore della posizione stessa prima del verificarsi di tale Evento Rilevante.

- 1a. °Se il fattore di rettifica K, da applicare allo *Strike Price* e/o al Multiplo nel caso di un Evento Rilevante *sub* (a), rappresentato dalla distribuzione a titolo di dividendo in occasione di aumenti di capitale, è compreso fra 0,98 e 1,02 ($0,98 < K < 1,02$) allora lo *Strike Price* e/o il Multiplo non vengono rettificati, in considerazione dello scarso impatto sul valore economico della posizione in *Covered Warrant*.
- 1b. Nei casi di un Evento Rilevante *sub* (h), rappresentato da operazioni di scissione della Società Emittente le Azioni, la rettifica viene effettuata sostituendo al Sottostante un paniere di azioni, oppure rettificando *Strike Price* e Multiplo applicando un fattore di rettifica K, oppure componendo le due modalità di intervento, secondo i seguenti criteri:
 - A. Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali non è prevista la quotazione su una borsa valori, vengono rettificati *Strike Price* e Multiplo utilizzando i fattori di rettifica pubblicati dal Mercato di Riferimento, oppure calcolati secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente per il Calcolo.
 - B. Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori, ma cui è associato un fattore di rettifica K pubblicato dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente per il Calcolo, superiore o uguale a 0,9, vengono rettificati *Strike Price* e Multiplo.
 - C. Tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori e cui è associato un fattore di rettifica pubblicato K dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente per il Calcolo, inferiore a 0,9, concorrono alla formazione di un paniere di azioni i cui pesi sono definiti dai fattori di rettifica stessi.
2. L'Emittente renderà nota la necessità di un adeguamento dello *Strike Price* e/o del Multiplo e/o del Sottostante e la comunicherà con almeno due giorni di anticipo secondo le modalità previste al Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni.
3. Qualora:
 - si verifichi un evento riguardante il Sottostante che non possa essere compensato mediante un adeguamento dello *Strike Price*, del Multiplo e/o Sottostante stesso;
 - a causa di eccessiva onerosità a seguito di sopravvenute modifiche legislative e della disciplina fiscale, l'Emittente abbia accertato l'impossibilità di adempiere in tutto o in parte agli obblighi nascenti a suo carico dai *Covered Warrant* aventi come Sottostante l'Azione oggetto dell'evento;
 - verificandosi degli eventi, la liquidità del Sottostante non conservi i requisiti di liquidità eventualmente richiesti da Borsa Italiana S.p.A.

l'Emittente, sentita Borsa Italiana S.p.A. e l'Agente per il Calcolo, si riserva il diritto di considerare venuti meno tali impegni, e si obbliga a corrispondere ai Portatori dei *Covered Warrant* oggetto della rettifica un Importo di Liquidazione determinato dall'Agente per il Calcolo sulla base di un Prezzo di Riferimento così come definito nel Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) quale "Prezzo di Riferimento".

4. Qualora il Sottostante dovesse essere sospeso e non riammesso alla quotazione, i *Covered Warrant* scadranno anticipatamente. L'Agente per il Calcolo conseguentemente determinerà l'Importo di Liquidazione, che verrà liquidato dall'Agente per il Pagamento, dei *Covered Warrant* sulla base di un Prezzo di Riferimento (così come definito nel Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*)) quale "Prezzo di Riferimento" calcolato secondo la migliore prassi internazionale in buona fede nonché in considerazione di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile dall'Agente per il Calcolo ed avrà in particolare la facoltà ma non l'obbligo di utilizzare il prezzo di liquidazione del Sottostante impiegato dal corrispondente Mercato Correlato, ove applicabile.
5. Qualora in futuro il mercato su cui viene quotato il Sottostante venisse gestito da un soggetto diverso da quello che lo gestisce al momento dell'emissione dei *Covered Warrant*; i Prezzi di Riferimento resi noti dal nuovo soggetto saranno vincolanti per la determinazione dell'importo da corrispondere ai Portatori. Se però il Sottostante dovesse essere quotato su più mercati diversi da quello del nuovo soggetto, allora l'Emittente sceglierà il Mercato di Riferimento dove è garantita la maggiore liquidità del Sottostante. Tutte le comunicazioni in merito verranno fatte secondo le modalità previste alla 8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni.
6. Il calcolo dello *Strike Price* e/o del Multiplo e/o del Sottostante riadeguati come definito al Paragrafo "Variazioni fondamentali o sospensione della quotazione", Punto 1 e la constatazione di quanto previsto al Paragrafo "Variazioni fondamentali o sospensione della quotazione", Punto 3 o Punto 4 avranno carattere vincolante per i Portatori dei *Covered Warrant* e per l'Emittente qualora non presentino errori palesi.

Le Condizioni Definitive possono indicare ulteriori Eventi di Turbativa di Mercato ed Eventi Rilevanti e le modalità di rettifica.

4.4.4 *Covered Warrant su Commodities*

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende (i) nel caso in cui il Sottostante sia rappresentato da Oro e Argento, la mancata pubblicazione da parte della *London Bullion Market Association* del *fixing* ufficiale del Sottostante o la discontinuità temporanea o permanente nella pubblicazione di tale *fixing*; (ii) nel caso in cui il Sottostante sia il *Future* su Greggio, il verificarsi o l'esistenza di una sospensione o limitazione alle negoziazioni (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi mercati o altrimenti) che l'Agente per il Calcolo ritiene sostanziale e che interessa, laddove applicabile, i contratti di opzione o i contratti *futures* del Mercato Correlato riferiti al Sottostante, e (iii) con riferimento a qualsiasi altro Sottostante indicato nelle relative Condizioni Definitive, l'evento indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostata al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del Mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di Turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito al Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente.

Eventi di aggiustamento relativi al Sottostante

Al verificarsi di uno degli eventi di seguito indicati alle seguenti lettere (A), (B) e (C) (ciascuno un **Evento Rilevante**), l'Emittente, se necessario, apporterà non appena possibile modifiche relativamente alla Serie di *Covered Warrant* al cui Sottostante si riferisce tale Evento Rilevante, in modo tale che il valore economico di tali *Covered Warrant*, secondo la ragionevole valutazione dell'Emittente, rimanga a seguito di tali modifiche, per quanto possibile, sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi *Covered Warrant* antecedentemente al verificarsi di tale evento e comunque in conformità ai successivi paragrafi.

L'Emittente informerà tempestivamente i Portatori ed il mercato su cui i *Covered Warrant* saranno quotati delle modifiche apportate ai presenti Termini e Condizioni, della loro data di efficacia e della metodologia seguita per la loro determinazione, e comunque almeno due giorni antecedenti la data nella quale dette modifiche avranno efficacia.

(A) Calcolo del Sottostante affidato a soggetti terzi

Nel caso in cui il prezzo del Sottostante venga calcolato e pubblicato da un soggetto diverso dal Mercato di Riferimento (il **Soggetto Terzo**), tale Sottostante continuerà ad essere il Sottostante, così come calcolato dal Soggetto Terzo.

Ai Portatori verrà comunicata, non oltre il quinto Giorno di Negoziazione successivo alla sua nomina, l'identità del Soggetto Terzo e le condizioni di calcolo e di pubblicazione del valore del Sottostante.

(B) Modifiche delle caratteristiche del Sottostante

Nel caso in cui il Mercato di Riferimento modifichi sostanzialmente le caratteristiche del Sottostante, ovvero sostituisca al Sottostante una nuova attività, l'Emittente, anche in considerazione delle specifiche modalità adottate nell'effettuare tali modifiche, procederà secondo una delle opzioni di seguito indicate:

- (a) nel caso in cui il Mercato di Riferimento o il Soggetto Terzo effettui la modifica o la sostituzione in modo tale da mantenere continuità tra i valori del Sottostante precedenti e quelli successivi alla modifica o alla sostituzione (mediante l'utilizzo di un coefficiente di raccordo), i *Covered Warrant* non subiranno alcuna rettifica e manterranno quale attività sottostante il Sottostante come modificato o sostituito;
- (b) nel caso in cui il Mercato di Riferimento o il Soggetto Terzo effettui la modifica o la sostituzione in modo che il primo valore del Sottostante dopo la modifica o la sostituzione sia discontinuo rispetto all'ultimo valore prima della modifica o della sostituzione, l'Emittente procederà a rettificare il Multiplo dei *Covered Warrant*, al fine di mantenerne immutato il valore economico, utilizzando il coefficiente di rettifica come calcolato dal Mercato Correlato o, in mancanza, come calcolato dall'Emittente;
- (c) nel caso in cui non sia possibile procedere sulla base delle opzioni di cui alle precedenti lettere (a) e (b), l'Emittente si libererà dai propri obblighi relativi ai *Covered Warrant* secondo quanto previsto dal successivo paragrafo.

(C) Cessazione del calcolo del Sottostante

Qualora il Mercato di Riferimento o il Soggetto Terzo dovessero cessare il calcolo e la pubblicazione del Sottostante, l'Emittente avrà facoltà di liberarsi dagli obblighi relativi ai *Covered Warrant*, corrispondendo ai Portatori un importo rappresentante l'equo valore di mercato dei *Covered Warrant* determinato in base all'ultima quotazione disponibile del Sottostante. Tale valore di mercato sarà determinato dal medesimo Emittente. I Portatori saranno messi a conoscenza di tale equo valore di mercato dei *Covered Warrant*.

L'importo determinato in base al valore di mercato di cui sopra verrà corrisposto ai Portatori il settimo Giorno Lavorativo successivo a quello in cui tale valore di mercato è stato determinato.

Le Condizioni Definitive possono indicare ulteriori Eventi di Turbativa di Mercato ed Eventi Rilevanti e le modalità di rettifica.

4.4.5 *Covered Warrant* su Titoli di Stato

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende la sospensione o la drastica limitazione delle contrattazioni di un numero significativo dei titoli di Stato scambiati presso il Mercato di Riferimento, ovvero la

sospensione o la drastica limitazione delle contrattazioni di opzioni o contratti a termine borsistici riferiti ai Titoli di Stato, ovvero qualsiasi altro evento indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

Non costituiscono Eventi di Turbativa del Mercato la riduzione delle ore o dei Giorni di Negoziazione (nella misura in cui la stessa rientri in una variazione regolarmente annunciata degli orari del Mercato di Riferimento) ovvero l'esaurimento degli scambi nell'ambito dei suddetti contratti o opzioni.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostato al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di Turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito al Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente.

Per **Evento Rilevante** si intende la circostanza di cui alla successiva lettera (A), ovvero qualsiasi altro evento indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

(A) Variazione delle caratteristiche del Sottostante:

Al verificarsi di taluni Eventi Rilevanti che potranno influenzare il valore di un Sottostante, l'Emittente sentito l'Agente per il Calcolo modificherà le caratteristiche dei *Covered Warrant*, secondo le modalità riportate di seguito. Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'Evento Rilevante, in modo tale che il valore economico della posizione in *Covered Warrant* così ottenuto sia equivalente al valore economico della posizione stessa prima del verificarsi di tale evento rilevante.

1. L'adeguamento di *Strike Price* e/o Multiplo e/o Sottostante può avvenire in seguito a una variazione nelle caratteristiche del Sottostante.

Immediatamente dopo il verificarsi di una tale variazione, l'Emittente nominerà un perito a cui affiderà senza indugio la definizione dei nuovi *Strike Price* e/o Multiplo e/o Sottostante per i *Covered Warrant*. Questi determinerà le nuove caratteristiche in modo da lasciare il più possibile immutata la posizione commerciale dei Portatori a seguito della variazione.

2. L'Emittente renderà nota con un anticipo pari ad almeno due Giorni Lavorativi la necessità di un adeguamento dei prezzi base e comunicherà i nuovi prezzi mediante comunicazioni ai sensi del Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni.
3. Qualora il Sottostante dovesse essere sospeso dalle negoziazioni dalle autorità competenti e sostituito con un altro contratto con caratteristiche differenti, verrà applicato quanto previsto al Paragrafo 4.4.5 (*Covered Warrant su Titoli di Stato*), lettera (A) – 1 dei presenti Termini e Condizioni.
4. Qualora il perito dovesse giungere alla conclusione che la variazione intervenuta non possa essere compensata mediante un adeguamento delle caratteristiche, ovvero qualora il Sottostante dovesse essere sospeso e non sostituito con un altro contratto, l'Emittente utilizzerà un prezzo così come definito al Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) quale "Prezzo di Riferimento", lettera (E) punto (ii) per calcolare l'Importo di Liquidazione da riconoscere ai Portatori ed i *Covered Warrant* scadranno anticipatamente.

Qualora:

- (i) l'Emittente abbia accertato l'impossibilità di adempiere in tutto o in parte agli obblighi nascenti dai *Covered Warrant* relativi alla Serie avente come Sottostante il Sottostante oggetto dell'Evento Rilevante, a suo carico,

- (ii) verificandosi un Evento Rilevante, la liquidità del Sottostante non conservi i requisiti di liquidità eventualmente richiesti da Borsa Italiana S.p.A ovvero da altra società di gestione del mercato su cui i *Covered Warrant* sono quotati,

l'Emittente, sentita Borsa Italiana S.p.A. ovvero altra società di gestione del mercato su cui i *Covered Warrant* sono quotati, nonché l'Agente per il Calcolo, si riserva il diritto di considerare venuti meno gli impegni *sub* (i) sopra e, di conseguenza, corrisponderà ai Portatori calcolerà l'Importo di Liquidazione. Ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un Prezzo di Riferimento così come definito al Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) "Prezzo di Riferimento", lettera (E) punto (ii).

5. La definizione di *Strike* e/o Multiplo e/o Sottostante riadeguati di cui al Paragrafo 4.4.5 (*Covered Warrant su Titoli di Stato*), lettera (A) – 1 e 3 e la constatazione di cui al Paragrafo 4.4.5 (*Covered Warrant su Titoli di Stato*), lettera (A) – 4 dei presenti Termini e Condizioni, avranno carattere vincolante per i Portatori e per l'Emittente qualora non presentino errori palesi.

Le Condizioni Definitive possono indicare ulteriori Eventi di Turbativa di Mercato ed Eventi Rilevanti e le modalità di rettifica.

4.4.6 Covered Warrant su Futures su Tassi di Interesse

Per **Evento di Turbativa del Mercato** si intende la sospensione o la drastica limitazione delle contrattazioni di un numero significativo di *Futures* di Riferimento scambiati presso il Mercato di Riferimento, ovvero qualsiasi altro evento indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

Non costituiscono Eventi di Turbativa del Mercato la riduzione delle ore o dei Giorni di Negoziazione (nella misura in cui la stessa rientri in una variazione regolarmente annunciata degli orari del Mercato di Riferimento) ovvero l'esaurimento degli scambi nell'ambito dei suddetti contratti o opzioni.

Nel caso in cui la Data di Valutazione coincida con un Giorno di Turbativa del Mercato, tale data sarà spostata al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di Turbativa del mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di Turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito al Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) quale "Prezzo di Riferimento" e calcolerà l'Importo di Liquidazione conseguentemente.

Per **Evento Rilevante** si intende una delle circostanze di cui alle successive lettere (A) e (B), ovvero qualsiasi altro evento indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

(A) Sostituzione del Future di Riferimento:

Al fine di lasciare invariata la posizione finanziaria del Portatore, in occasione della sostituzione del *Future* di Riferimento lo *Strike Price* sarà rettificato sommando il differenziale fra il contratto *future* con scadenza successiva (che sarà il nuovo Sottostante del *Covered Warrant*) ed il contratto *future* fino a quel momento utilizzato come Sottostante del *Covered Warrant*. Tale differenziale viene calcolato utilizzando il *settlement price* di ciascuno dei due contratti e algebricamente sommato allo *Strike Price* corrente del *Covered Warrant* a partire dal primo Giorno di Negoziazione successivo all'ultimo giorno di validità del *Future* di Riferimento sostituito.

(B) Variazione delle caratteristiche del Sottostante:

Al verificarsi di taluni Eventi Rilevanti che potranno influenzare il valore di un Sottostante, l'Emittente sentito l'Agente per il Calcolo modificherà le caratteristiche dei *Covered Warrant*, secondo le modalità riportate di seguito. Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'evento, in

modo tale che il valore economico della posizione in *Covered Warrant* così ottenuto sia equivalente al valore economico della posizione stessa prima del verificarsi di tale Evento Rilevante.

6. L'adeguamento di *Strike Price* e/o Multiplo e/o Sottostante può avvenire in seguito a una variazione nelle caratteristiche del Sottostante.

Immediatamente dopo il verificarsi di una tale variazione, l'Emittente nominerà un perito a cui affiderà senza indugio la definizione dei nuovi *Strike Price* e/o Multiplo e/o Sottostante per i *Covered Warrant*. Questi determinerà le nuove caratteristiche in modo da lasciare il più possibile immutata la posizione commerciale dei Portatori a seguito della variazione.

7. L'Emittente renderà nota con un anticipo pari ad almeno due Giorni Lavorativi la necessità di un adeguamento dei prezzi base e comunicherà i nuovi prezzi mediante comunicazioni ai sensi del Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni.
8. Qualora il Sottostante dovesse essere sospeso dalle negoziazioni dalle autorità competenti e sostituito con un altro contratto con caratteristiche differenti, verrà applicato quanto previsto al presente Paragrafo 4.4.6 (*Covered Warrant su Futures su tassi di Interesse*), lettera (B) – 1 dei presenti Termini e Condizioni.
9. Qualora il perito dovesse giungere alla conclusione che la variazione intervenuta non possa essere compensata mediante un adeguamento delle caratteristiche, ovvero qualora il Sottostante dovesse essere sospeso e non sostituito con un altro contratto, l'Emittente utilizzerà un prezzo così come definito al Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) "Prezzo di Riferimento", lettera (F) punto (ii) per calcolare l'Importo di Liquidazione da riconoscere ai Portatori ed i *Covered Warrant* scadranno anticipatamente.

Qualora:

- (i) l'Emittente abbia accertato l'impossibilità di adempiere in tutto o in parte agli obblighi nascenti dai *Covered Warrant* relativi alla Serie avente come Sottostante il Sottostante oggetto dell'Evento Rilevante, a suo carico,
- (ii) verificandosi degli eventi, la liquidità del Sottostante non conservi i requisiti di liquidità eventualmente richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ovvero da altra società di gestione del mercato su cui i *Covered Warrant* sono quotati,

l'Emittente, sentita Borsa Italiana S.p.A. ovvero altra società di gestione del mercato su cui i *Covered Warrant* sono quotati, nonché l'Agente per il Calcolo, si riserva il diritto di considerare venuti meno gli impegni *sub* (i) sopra e, di conseguenza, corrisponderà ai Portatori l'Importo di Liquidazione. Ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà un Prezzo di Riferimento così come definito al Capitolo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire / da ammettere alla negoziazione – Termini e Condizioni*) "Prezzo di Riferimento", lettera (F) punto (ii).

10. La definizione di *Strike* e/o Multiplo e/o Sottostante riadeguati di cui al Paragrafo 4.4.6 (*Covered Warrant su Futures su tassi di Interesse*), lettera (B) – 1 e 3 e la constatazione di cui al Paragrafo 4.4.6 (*Covered Warrant su Futures su tassi di Interesse*), lettera (B) – 4 dei presenti Termini e Condizioni, avranno carattere vincolante per i Portatori e per l'Emittente qualora non presentino errori palesi.

Le Condizioni Definitive possono indicare ulteriori Eventi di Turbativa di Mercato ed Eventi Rilevanti e le modalità di rettifica.

4.5 Estinzione Anticipata e rimborso

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Covered Warrant* 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 *Covered Warrant*, l'Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *Covered Warrant*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto al Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Covered Warrant* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, tramite il proprio intermediario correntista, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi dei presenti Termini e Condizioni, per ogni *Covered Warrant* detenuto, un importo corrispondente all'equo valore di mercato dello stesso, come determinato dall'Agente per il 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 al Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni.

4.6 Limitazioni alla negoziabilità

I *Covered Warrant* sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei paesi in cui i *Covered Warrant* dovessero, una volta assolti i relativi obblighi di legge, essere collocati e/o negoziati successivamente alla quotazione.

I *Covered Warrant* non sono e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, né la negoziazione dei *Covered Warrant* è stata approvata dalla CFTC ai sensi del *Commodity Exchange Act*. Nessun *Covered Warrant*, o diritto o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America 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 *Covered Warrant* 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 d'America o in qualunque loro ripartizione politico-amministrativa, ovvero che abbia la principale sede operativa negli Stati Uniti d'America; (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*.

Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei *Covered Warrant* saranno contenute e specificate nelle Condizioni Definitive. I potenziali investitori nei *Covered Warrant* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

4.7 Acquisti di *Covered Warrant* da parte dell'Emittente

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

4.8 Comunicazioni

L'Emittente non intende diffondere informazioni sul Sottostante successivamente all'emissione.

Ove i *Covered Warrant* siano quotati su Borsa Italiana S.p.A. ogni comunicazione avverrà attraverso un avviso pubblicato tramite Borsa Italiana S.p.A. Altrimenti, salvo quanto diversamente stabilito dalla legge ovvero previsto nelle Condizioni Definitive, ogni comunicazione diretta ai Portatori riguardo ai *Covered Warrant* si intenderà valida se pubblicata attraverso un avviso su un quotidiano a diffusione nazionale ovvero sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Covered Warrant* su Borsa Italiana S.p.A., qualsiasi cambiamento/modifica o informazione connessa ai *Covered Warrant* sarà pubblicata da Borsa Italiana S.p.A., tramite avviso, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

4.9 Nomina e revoca dell'Agente per il Calcolo e dell'Agente per il Pagamento

4.9.1 Agente per il Calcolo

UniCredit Bank AG, assume gli obblighi e svolge i compiti dell'agente per il calcolo (**l'Agente per il Calcolo**, definizione che comprende anche eventuali agenti di calcolo successivamente nominati), salvo che non decida di nominare un nuovo Agente per il Calcolo, secondo le disposizioni qui di seguito riportate.

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

La nomina, sostituzione o revoca deve essere comunicata ai Portatori secondo le disposizioni contenute al Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni.

L'Agente per il 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 per il 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 per il Calcolo.

4.9.2 Agente per il Pagamento

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

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente per il Pagamento deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute al Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni.

L'Agente per il Pagamento 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.

4.9.3 Modifiche ai Termini e Condizioni

Fermo restando, ove applicabile, l'obbligo di pubblicare un supplemento, l'Emittente potrà apportare ai presenti Termini e Condizioni dei *Covered Warrant*, in buona fede e tenuto conto degli interessi dei Portatori, le modifiche necessarie od opportune al fine di recepire la vigente disciplina applicabile ai *Covered Warrant*, anche di natura tecnica (ivi inclusi, *inter alia*, i regolamenti e le istruzioni dei mercati regolamentati su cui sono quotati i *Covered Warrant*, nonché la disciplina applicabile ai *Covered Warrant* in caso di quotazione o negoziazione degli stessi su altra sede di negoziazione o *clearing system*).

L'Emittente potrà apportare modifiche ai presenti Termini e Condizioni 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 al Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni.

4.10 Regime Fiscale

Le informazioni di seguito riportate riassumono la legislazione italiana e la prassi vigente in relazione al regime fiscale applicabile ai *Covered Warrant*. Le indicazioni di seguito riportate si basano sulle leggi vigenti in Italia alla data di redazione del presente Prospetto di Base e sono soggette ad ogni variazione normativa intervenuta dopo tale data, variazione che potrebbe avere anche effetto retroattivo. Il seguente paragrafo non intende offrire un quadro completo ed esaustivo di tutti i profili fiscali che potrebbero rilevare al fine di valutare la sottoscrizione, l'acquisto, il possesso o la cessione dei *Covered Warrant*. Non è altresì descritto il regime fiscale applicabile a tutte le possibili categorie di investitori, alcuni dei quali (come ad esempio gli intermediari istituzionali) potrebbero essere soggetti a regimi speciali. I potenziali investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali per valutare accuratamente le conseguenze che possono derivare dalla sottoscrizione, dall'acquisto, dal possesso e dalla cessione dei *Covered Warrant*.

4.10.1 Tassazione dei *Covered Warrant*

Ai sensi dell'art. 67 del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 (TUIR), e del Decreto Legge 21 novembre 1997 n. 461, se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolga un'attività d'impresa alla quale i *Covered Warrant* siano connessi; (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del TUIR, che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico, diverso dalle società, che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, le plusvalenze derivanti dalla cessione o dal rimborso dei *Covered Warrant* sono soggetti ad un'imposta sostitutiva ad aliquota pari al 20%. Le minusvalenze possono essere portate in deduzione dalle plusvalenze. Le minusvalenze realizzate fino al 31 dicembre 2011 sono portate in deduzione dalle plusvalenze, realizzate successivamente a tale data, per una quota pari al 62,5% del loro ammontare. Il percipiente può optare per i tre diversi criteri di applicazione dell'imposta sostitutiva di seguito elencati:

In base al cosiddetto "regime della dichiarazione", che è il regime fiscale applicabile in via residuale ed in assenza di opzione per gli altri regimi impositivi, alle suddette tipologie di investitori, l'imposta sostitutiva è applicata cumulativamente sull'importo complessivo delle plusvalenze, al netto delle eventuali minusvalenze, realizzate in relazione a tutte le vendite o i rimborsi dei *Covered Warrant* effettuati nel corso di un determinato periodo di imposta. Tali investitori sono tenuti ad indicare le plusvalenze complessive – realizzate nel periodo di imposta, al netto delle relative minusvalenze – nella dichiarazione annuale dei redditi ed a versare la relativa imposta sostitutiva, unitamente alle altre imposte sui redditi dovute per il medesimo periodo d'imposta. Se, in relazione allo stesso periodo d'imposta, le minusvalenze sono superiori

alle plusvalenze, l'eccedenza è riportata in deduzione dalle plusvalenze realizzate nei quattro periodi di imposta successivi.

In alternativa al regime della dichiarazione, i suddetti investitori possono optare per l'applicazione dell'imposta sostitutiva sulle plusvalenze realizzate in occasione di ciascuna vendita o rimborso dei *Covered Warrant*, nell'ambito del cosiddetto "regime del risparmio amministrato" di cui all'articolo 6 del Decreto Legislativo n. 461 del 21 novembre 1997, come successivamente modificato (di seguito il "Decreto n. 461"). Questo regime è applicabile a condizione che: (i) i *Covered Warrant* siano depositati presso banche italiane, SIM o altri intermediari finanziari autorizzati, e (ii) l'opzione per accedere al regime del risparmio amministrato sia stata tempestivamente e validamente esercitata dall'investitore, per mezzo di una comunicazione scritta effettuata all'intermediario presso cui i *Covered Warrant* sono depositati. Il depositario è responsabile per l'applicazione dell'imposta sostitutiva dovuta sulle plusvalenze realizzate a seguito di ciascuna cessione, trasferimento o rimborso dei *Covered Warrant*, al netto delle eventuali minusvalenze. Il depositario è tenuto a versare l'imposta sostitutiva all'Amministrazione finanziaria, prelevando il corrispondente ammontare dai redditi da accreditare all'investitore, oppure utilizzando fondi appositamente messi a disposizione dall'investitore stesso. Nel regime del risparmio amministrato, qualora dalla vendita o dal rimborso dei *Covered Warrant* derivi una minusvalenza, tale minusvalenza può essere dedotta dalle plusvalenze della stessa natura, successivamente realizzate su titoli depositati presso il medesimo intermediario, nel corso dello stesso periodo di imposta oppure in quelli successivi, ma non oltre il quarto. In base al regime del risparmio amministrato, l'investitore non è tenuto ad indicare le plusvalenze nella propria dichiarazione dei redditi annuale.

Le plusvalenze realizzate o maturate in capo alle suddette categorie di investitori che abbiano affidato la gestione del loro patrimonio finanziario, compresi i *Covered Warrant*, ad un intermediario autorizzato, validamente optando per il cosiddetto "regime del risparmio gestito" di cui all'articolo 7 del Decreto n. 461, sono incluse nel calcolo del risultato maturato della gestione. Sul risultato annuale di gestione è applicata un'imposta sostitutiva del 20%, che deve essere prelevata dall'intermediario incaricato della gestione. Nel regime del risparmio gestito, eventuali differenziali negativi nel risultato annuale della gestione, possono essere dedotti dagli incrementi di valore registrati nei periodi successivi, non oltre il quarto. Ai fini del regime del risparmio gestito, l'investitore non è tenuto ad indicare i redditi derivanti dalla gestione patrimoniale nella propria dichiarazione dei redditi annuale.

Quando l'investitore italiano è una società o un ente commerciale, o una stabile organizzazione in Italia di un soggetto non residente alla quale i *Covered Warrant* siano connessi, le plusvalenze derivanti dai *Covered Warrant* stessi non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma concorreranno a determinare il reddito imponibile dell'investitore stesso ai fini IRES (aliquota del 27,5%) e, al verificarsi di determinate condizioni relative allo "status dell'investitore, alla determinazione della base imponibile IRAP (aliquota base del 3,9% oltre ad eventuali maggiorazioni su base regionale).

Quando l'Investitore italiano è un organismo di investimento collettivo del risparmio, le plusvalenze derivanti dai *Covered Warrant* non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma concorreranno a determinare il risultato della gestione maturato nel periodo d'imposta. L'organismo di investimento collettivo non sarà tassato su tale risultato; tuttavia, i proventi distribuiti ai sottoscrittori delle quote o azioni saranno soggetti a ritenuta del 20%.

Eventuali rivalutazioni o svalutazioni operate nel corso della durata dei *Covered Warrant* concorreranno alla determinazione del reddito imponibile dell'investitore ai fini IRES secondo le disposizioni e nei limiti previsti dal Decreto del Presidente della Repubblica n. 917 del 22 dicembre 1986. La concorrenza o meno della valutazione dei *Covered Warrant* alla determinazione del reddito imponibile dipenderà, in particolare, dallo "status" dell'investitore e dalle modalità di iscrizione a bilancio dei *Covered Warrant*. Tali rivalutazioni e svalutazioni concorreranno, inoltre, al verificarsi di determinate condizioni relative allo "status" dell'investitore, alla formazione della base imponibile IRAP.

Le plusvalenze realizzate da soggetti non residenti derivanti dalla vendita o dal rimborso *Covered Warrant* non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia, a condizione che i *Covered Warrant* stessi (i) siano negoziati in mercati regolamentati, o (ii) non siano detenuti in Italia.

4.10.2 Imposta di registro

Gli atti aventi ad oggetto la negoziazione di titoli scontano l'imposta di registro come segue: (i) gli atti pubblici e le scritture private autenticate scontano l'imposta di registro in misura fissa pari a Euro 168 (ii) le scritture private non autenticate scontano l'imposta di registro solo in "caso d'uso", "enunciazione" o a seguito di registrazione volontaria.

4.10.3 Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio

Ai sensi della Direttiva del Consiglio 2003/48/EC (Direttiva Europea sul Risparmio), ciascuno Stato Membro dell'Unione Europea, deve fornire alle autorità fiscali di un altro Stato Membro, informazioni relative al pagamento di interessi (o proventi assimilabili) da parte di soggetti stabiliti all'interno del proprio territorio, a persone fisiche residenti in un altro Stato membro o a determinate tipologie di enti ivi costituiti. Tuttavia, il Lussemburgo e l'Austria, per un periodo transitorio (a meno che, nel corso di questo periodo, gli stessi Stati menzionati non decidano diversamente), adotteranno un sistema che prevede l'applicazione di una ritenuta su questo genere di proventi (la durata di questo periodo transitorio dipende dalla conclusione di taluni accordi relativi allo scambio di informazioni con alcuni altri Paesi). Alcuni Paesi non aderenti all'UE, inclusa la Svizzera, hanno concordato di adottare regimi analoghi a quelli descritti (un sistema basato sulle ritenute per quanto concerne la Svizzera).

In data 15 settembre 2008 la Commissione Europea ha pubblicato una relazione al Consiglio dell'Unione Europea riguardante l'operatività della Direttiva sulla tassazione del risparmio; tale relazione include l'indicazione della Commissione circa la necessità di introdurre modifiche nella medesima Direttiva. In data 13 novembre 2008 la Commissione Europea ha pubblicato una proposta più dettagliata di modifica della Direttiva sulla tassazione del risparmio, che include numerosi suggerimenti di modifica. Il Parlamento Europeo ha approvato una versione emendata di questa proposta in data 24 aprile 2009, ove alcuno di tali suggerimenti di modifica fossero attuati in relazione a detta Direttiva, le considerazioni sopra svolte potrebbero essere modificate.

4.10.4 Attuazione in Italia della Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio

L'Italia ha dato attuazione alla Direttiva Europa sul Risparmio con il Decreto Legislativo 18 aprile 2005, n. 84 (Decreto n. 84). Ai sensi del Decreto n. 84, gli agenti pagatori qualificati ai sensi della Direttiva Europea sul Risparmio e residenti in Italia non applicano alcuna ritenuta alla fonte sugli interessi corrisposti a persone fisiche residenti in un altro Stato membro dell'Unione Europea. Tuttavia, i suddetti agenti pagatori sono incaricati di fornire specifiche informazioni, alle autorità fiscali italiane, in merito ai pagamenti effettuati nonché ai beneficiari effettivi degli stessi. Le autorità fiscali italiane, a loro volta, trasmetteranno le relative informazioni alle competenti autorità fiscali dello Stato membro in cui risiede il beneficiario³⁵.

4.11 Ulteriori emissioni

³⁵ Le informazioni fornite nei presenti Termini e Condizioni sono un mero riassunto del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant* per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione dei presenti Termini e Condizioni, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto contenuto al presente Paragrafo non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant*. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei *Covered Warrant*. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita dei *Covered Warrant* né può essere escluso che in caso di modifiche, i valori netti degli interessi indicati nei presenti Termini e Condizioni possano discostarsi anche sensibilmente da quelli che saranno effettivamente applicabili ai *Covered Warrant* alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi dei medesimi.

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, in qualsiasi momento, ulteriori *Covered Warrant* alle medesime condizioni, senza l'autorizzazione dei Portatori, così da formare unitamente ai presenti *Covered Warrant* una singola serie fungibile. In questo caso, il termine "*Covered Warrant*" include anche tali *Covered Warrant* aggiuntivi.

4.12 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 *Covered Warrant* una società allo stesso collegata o da questo controllata (il **Sostituto**) subordinatamente alle seguenti condizioni:

- le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Covered Warrant*, siano garantite dall'Emittente in modo irrevocabile e incondizionato;
- tutte le azioni, le condizioni e le attività che siano rispettivamente da intraprendere, da soddisfare e da eseguire (compreso l'ottenimento dei permessi eventualmente necessari), al fine di assicurare che i *Covered Warrant* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute ed eseguite e rimangano valide e vincolanti;
- 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 al Paragrafo 4.8 (*Comunicazioni*) dei presenti Termini e Condizioni.

In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente che ricorre nei presenti Termini e Condizioni andrà interpretato, da quel momento in poi, quale riferimento al Sostituto.

Qualora il Sostituto dovesse essere un soggetto fiscalmente residente in Italia la tassazione dei *Covered Warrant* precedentemente descritta potrebbe subire modifiche.

4.13 Reperibilità delle informazioni relative ai Sottostanti

(A) Commodities

I *Covered Warrant* su *Commodities* hanno come sottostante 1 Oncia Troy di Oro, 1 Oncia Troy di Argento, il *Future* sul Greggio ovvero eventuali ulteriori *Commodities* che saranno indicate e descritte nelle Condizioni Definitive.

In particolare, con riferimento all'Oro, il Sottostante è il *London Good Delivery Gold Bullion*, quotato in dollari USA per 1 Oncia Troy (pari a 31.1035 grammi) e rilevabile alla pagina "GOFO" (Gold) di *Reuters*. Il prezzo dell'Oro è determinato due volte al giorno, alle ore 10,30 GMT e alle ore 15,00 GMT dalla *London Bullion Market Association* che è il Mercato di Riferimento dell'Oro.

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dell'Oro sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. I prezzi correnti dell'Oro sono inoltre pubblicati quotidianamente sui maggiori quotidiani internazionali (e.g. "Financial Times", "Wall Street Journal Europe", "Il Sole 24 Ore", "MF"), sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. Ulteriori informazioni possono essere ottenute presso la *London Bullion Market Association* al seguente indirizzo e sito *Internet*

The London Bullion Market Association

14 Basinghall Street

London EC2V 5BQ

Tel.: +44(0)20 7796 3067

Fax: +44(0)20 7796 2112

sito *Internet*: www.lbma.org.uk

Con riferimento all'Argento, il Sottostante è il *Spot Silver Bullion*, quotato in dollari USA per 1 Oncia Troy (pari a 31.1035 grammi) e rilevabile alla pagina "SIFO" (Silver) di *Reuters*. Il prezzo dell'Argento è determinato alle ore 12,00 GMT dalla *London Bullion Market Association* che è il Mercato di Riferimento dell'Argento.

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dell'Argento sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. I prezzi correnti dell'Argento sono inoltre pubblicati quotidianamente sui maggiori quotidiani internazionali (e.g. "Financial Times", "Wall Street Journal Europe", "Il Sole 24 Ore", "MF"), sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. Ulteriori informazioni possono essere ottenute presso la *London Bullion Market Association* al seguente indirizzo e sito *Internet*

The London Bullion Market Association

14 Basinghall Street

London EC2V 5BQ

Tel.: +44(0)20 7796 3067

Fax: +44(0)20 7796 2112

sito *Internet*: www.lbma.org.uk

Con riferimento al *Future* su Greggio, il Sottostante è il *WTI Light Sweet Crude Oil Future Contract*, un contratto *future* sul greggio *West Texas Intermediate* negoziato sul mercato NYMEX (*The New York Mercantile Exchange*).

Il greggio è la materia prima più attivamente negoziata nel mondo e la divisione NYMEX sul *Light Sweet Crude Oil Future Contract* è il mercato internazionale più liquido per il greggio e per i contratti *future* su materie prime. Grazie alla sua eccellente liquidità e alla trasparenza dei prezzi, il *Light Sweet Crude Oil Future Contract* è utilizzato come uno dei principali punti di riferimento internazionali per il prezzo del greggio. Il *Light Sweet Crude Oil Future Contract* è negoziato in unità di 1.000 barili e il suo centro di consegna è sito in Cushing, Oklahoma, ed è altresì accessibile ai mercati internazionali di materie prime attraverso condotte petrolifere. Il *Light Sweet Crude Oil Future Contract* può prevedere la consegna di vari tipi di greggio proveniente da varie parti del mondo, negoziati sui mercati internazionali, e soddisfa le diverse esigenze dei mercati di materie prime.

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità del *WTI Light Sweet Crude Oil Future Contract* sono disponibili sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. I prezzi correnti del *WTI Light Sweet Crude Oil Future Contract* sono inoltre pubblicati quotidianamente sui maggiori quotidiani internazionali (e.g. "Financial Times", "Wall Street Journal Europe", "Il Sole 24 Ore", "MF"), sul sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. Ulteriori informazioni sono disponibili sul sito *Internet* del mercato NYMEX www.nymex.com.

Con riferimento al *Future* sul Greggio, si precisa che tale Sottostante avrà una scadenza pari o superiore al *Covered Warrant* cui si riferisce e che non si prevedono meccanismi di sostituzione del Sottostante collegati al *roll-over* dei contratti *future*. Pertanto, con riferimento a tale Sottostante, non sussiste nessun rischio collegato al meccanismo di *rolling* dei contratti *Future* sul Greggio.

Ulteriori informazioni possono essere reperite sui siti *Internet* indicati nelle Condizioni Definitive.

(B) **Indici**

I *Covered Warrant* su Indici hanno come Sottostante l'Indice CAC40, l'Indice FTSE/MIB, l'Indice S&P500, l'Indice NASDAQ100, l'Indice NIKKEI225, l'Indice DAX, ovvero eventuali ulteriori Indici che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che gli Indici sottostanti che potranno essere utilizzati non saranno composti dall'Emittente o da una qualsiasi altra entità giuridica appartenente al gruppo dell'Emittente, né saranno forniti da un'entità giuridica o da una persona fisica che agisce in associazione con l'Emittente o per suo conto.

Le informazioni relative agli Indici sono disponibili sui siti *Internet* dei rispettivi *Sponsor*, come specificati nelle Condizioni Definitive.

Ulteriori informazioni possono essere reperite sui siti *Internet* indicati nelle Condizioni Definitive.

(C) Tassi di Cambio

I *Covered Warrant* su Tassi di Cambio hanno come Sottostante il Tasso di Cambio Euro/Dollaro, il Tasso di Cambio Euro/Yen ed il tasso di cambio Euro/GBP, ovvero eventuali ulteriori Tassi di Cambio che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

Le informazioni relative ai Tassi sono disponibili sui principali quotidiani nazionali (e.g. "Il Sole 24 Ore" e "MF") e internazionali (e.g. "Financial Times" e "Wall Street Journal Europe") e sono altresì disponibili su *Reuters* alla pagina "ECB37" con riferimento al Tasso di Cambio Euro/Dollaro e Euro/Yen.

I prezzi storici e il *fixing* ufficiale del Sottostante sono altresì pubblicate sul sito *Internet* della Banca Centrale Europea (www.ecb.int).

Ulteriori informazioni possono essere reperite sui siti *Internet* indicati nelle Condizioni Definitive.

(D) Azioni

I *Covered Warrant* su Azioni possono avere come Sottostante Azioni Europee, Azioni USA e Azioni quotate negli ulteriori paesi che saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Le informazioni relative alle Azioni sono disponibili sui maggiori quotidiani nazionali (e.g. "Il Sole 24 Ore" e "MF") e internazionali (e.g. "Financial Times" e "Wall Street Journal Europe").

Ulteriori informazioni possono essere reperite sui siti *Internet* indicati nelle Condizioni Definitive.

(E) Titoli di Stato

I *Covered Warrant* su Titoli di Stato hanno come Sottostante titoli di Stato emessi dal Ministro dell'Economia e delle Finanze (MEF) Italiano, i titoli di Stato *Schatz*, *Bobl* e *Bund* emessi dal Governo Federale Tedesco, i titoli di Stato *BTAN* e *OAT* emessi dal Tesoro Francese, i titoli di Stato *T-Bond* e *T-Note* emessi dal Tesoro Statunitense, ovvero eventuali ulteriori titoli di Stato che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive.

I livelli correnti dei Titoli di Stato sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali e internazionali ("Il Sole 24 Ore", "MF", "Financial Times", "Wall Street Journal Europe"). Ulteriori informazioni possono essere reperite sui siti *Internet* indicati nelle Condizioni Definitive.

(F) Futures su Tassi di Interesse

I *Covered Warrant* su *Futures* su Tassi di Interesse hanno come Sottostante i contratti Euro *Schatz Future*, Euro *Bobl Future*, Euro *Bund Future*, Euro *BTP Future*, Three Month *Euribor Future*, US *T-Note* a 30 anni, US *T-Note* a 10 anni, US *T-Note* a 5 anni e US *T-Note* a 2 anni, ovvero eventuali ulteriori *futures* su tassi di interesse che saranno indicati e descritti nelle Condizioni Definitive. I livelli correnti dei *Futures* su Tassi di Interesse sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali e internazionali ("Il Sole 24 Ore", "MF", "Financial Times", "Wall Street Journal Europe"). Ulteriori informazioni sono disponibili sui siti *Internet* indicati nelle Condizioni Definitive.

4.14 Efficacia delle disposizioni dei presenti Termini e Condizioni

Nel caso in cui le disposizioni dei presenti Termini e Condizioni diventino invalide o inefficaci o in tutto o in parte, le restanti disposizioni non verranno intaccate. Qualsiasi vuoto risultante dall'invalidità o inefficacia dei presenti Termini e Condizioni deve essere completato facendo ricorso ad una disposizione che corrisponda al significato e alla finalità dei presenti Termini e Condizioni e nell'interesse delle parti. Si veda a riguardo il Paragrafo 4.9.3 (*Modifiche ai Termini e Condizioni*) dei presenti Termini e Condizioni.

La nullità di una o più delle disposizioni contenute nei presenti Termini e Condizioni non determinerà la nullità delle altre disposizioni ivi contenute.

4.15 Legge applicabile e foro competente

I *Covered Warrant* saranno emessi e creati in Italia ed i *Covered Warrant* di volta in volta offerti ai sensi del Programma sono sottoposti alla, e devono essere interpretati secondo la, legge italiana.

L'autorità giudiziaria di Milano avrà giurisdizione non esclusiva a conoscere e decidere ogni controversia, e transigere ogni lite relativa ai *Covered Warrant*. L'assoggettamento dell'Emittente alla giurisdizione dell'autorità giudiziaria di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun Portatore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo Portatore.

4.16 Delibere e Autorizzazioni

Il Programma è stato costituito in forza di poteri conferiti dal competente organo dell'Emittente.

Le informazioni relative all'emissione, all'offerta al pubblico e alla quotazione saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

4.17 Altre disposizioni

L'Emittente si riserva di richiedere l'ammissione di tutti i *Covered Warrant*, o di singole Serie, alla negoziazione presso altre borse valori europee e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei *Covered Warrant* alla negoziazione nelle singole borse. In tal caso, l'Emittente ha la facoltà di far esercitare il *Covered Warrant* al Portatore anche su sportelli di pagamento stranieri, di pagare l'importo della differenza in valuta estera, nonché di chiedere la quotazione dei *Covered Warrant* in valuta locale.

La titolarità dei *Covered Warrant* comporta la piena conoscenza ed accettazione da parte del portatore di tutti i termini e le condizioni stabiliti nei presenti Termini e Condizioni.

5 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

5.1.1 Condizioni cui l'Offerta è subordinata

Con riferimento ad ogni singola Serie di *Covered Warrant*, l'Emittente si riserva di non dare inizio all'offerta (l'**Offerta**) quando, al termine del periodo di collocamento, l'ammontare totale delle adesioni non raggiunga l'ammontare minimo (l'**Ammontare Minimo**) specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

L'ammontare nominale massimo complessivo di ciascuna singola offerta di *Covered Warrant* ai sensi del Programma (ciascuna una **Singola Offerta**) è indicato nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente si riserva peraltro la facoltà, durante il periodo in cui sarà possibile sottoscrivere i *Covered Warrant* (il **Periodo di Offerta**), di aumentare l'ammontare totale dell'Offerta e di indicare l'ammontare definitivo attraverso un avviso integrativo da trasmettersi alla CONSOB non appena tale elemento è determinato, dandone comunicazione altresì sul sito *Internet* dell'Emittente www.investimenti.unicredit.it, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta, comprese possibili modifiche, durante il quale l'offerta sarà aperta e descrizione della procedura di sottoscrizione

Il Prospetto di Base sarà valido ed efficace per 12 mesi dalla data di approvazione dello stesso.

Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è indicato nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente ha la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta, anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, e dovrà comunicare al pubblico la chiusura anticipata prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato sul sito *Internet* dell'Emittente e trasmesso contestualmente alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

All'Emittente sarà riservata, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o entro altra data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione dei *Covered Warrant* dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, in Italia o a livello internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, ovvero del Gruppo UniCredit che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità della Singola Offerta, l'Emittente, avrà la facoltà di non dare inizio o revocare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

Tali decisioni verranno comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione dei *Covered Warrant*, mediante avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Le modalità di adesione sono quelle di seguito indicate.

La sottoscrizione avverrà tramite l'utilizzo degli appositi moduli di adesione (ciascuno un **Modulo di Adesione**) a disposizione presso gli intermediari incaricati del collocamento e dei soggetti che operano per conto di questi ultimi.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Decreto Legislativo n. 58, 24 Febbraio 1998 come modificato (il **Testo Unico**), i Collocatori, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione tramite *Internet* (**collocamento on-line**) ovvero fuori sede (**offerta fuori sede**). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* ovvero di offerta fuori sede viene indicata nelle Condizioni Definitive e nei Moduli di Adesione predisposte in relazione alla Singola Offerta.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche, ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore, sarà indicata di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ai sensi dell'articolo 67 *duodecies* del D.Lgs. 206/2005 (il **Codice del Consumo**), nei contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza tra un professionista ed un consumatore, l'efficacia dei contratti è sospesa per la durata di 14 (quattordici) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte del consumatore, fatta eccezione per i casi riportati al comma quinto del medesimo articolo. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alla Singola Offerta mediante contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza, sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Infine, ai sensi degli articoli 8 e 16 della Direttiva, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva e degli articoli 94 comma 7, 95-*bis* e 113, comma 2, del Testo Unico, i Portatori che abbiano già concordato di sottoscrivere i *Covered Warrant* prima della pubblicazione dell'avviso e/o del supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione di tale avviso e/o supplemento, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità indicate nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

Gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposito Modulo di Adesione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire alla Singola Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sul Modulo di Adesione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori invieranno ai sottoscrittori apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione dei *Covered Warrant* e le condizioni di aggiudicazione degli stessi.

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

Con riferimento ad ogni Singola Offerta, le richieste per sottoscrivere la Singola Offerta devono essere fatte per un ammontare minimo (il **Lotto Minimo di Esercizio**) e/o per un ammontare massimo (**Lotto Massimo di Esercizio**) di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

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

In caso di Offerta il pagamento integrale del prezzo d'Offerta dei *Covered Warrant* dovrà essere effettuato alla data di pagamento indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Regolamento**) presso la sede del Collocatore che ha ricevuto l'adesione, con possibile aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente. La presenza di tali commissioni e/o spese sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Nella stessa data, a seguito dell'avvenuto pagamento, i *Covered Warrant* assegnati verranno messi a disposizione degli aventi diritto mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dai Collocatori, direttamente o indirettamente, presso il Sistema di Gestione Accentrata.

Le Condizioni Definitive possono prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più Date di Regolamento.

Le Condizioni Definitive possono prevedere che l'Emittente si riservi la facoltà di indicare, in caso di proroga del Periodo di Offerta ulteriori Date di Regolamento.

Di tali ulteriori Date di Regolamento e dei relativi ratei sarà data comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* dell'Emittente e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

5.1.6 Descrizione completa delle modalità e della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici

Le Condizioni Definitive conterranno indicazione della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici e una descrizione completa delle modalità seguite. In particolare, il Responsabile del Collocamento ovvero l'Emittente renderà pubblici i risultati di ogni Singola Offerta secondo le modalità ed i termini specificati nelle Condizioni Definitive.

5.2 Piano di ripartizione ed assegnazione

5.2.1 Categorie di potenziali investitori cui i *Covered Warrant* sono offerti

I *Covered Warrant* saranno collocati presso il pubblico, nonché presso gli investitori qualificati così come definiti dall'Art. 100 del Testo Unico e relativa normativa di attuazione (gli **Investitori Qualificati**).

La Singola Offerta sarà effettuata per il tramite dei Collocatori indicati nelle Condizioni Definitive.

Pertanto il Prospetto di Base non costituisce offerta, invito ad offrire, attività promozionale relativa ai *Covered Warrant* nei confronti di alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli **Altri Paesi**). I *Covered Warrant* non sono stati né saranno registrati ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo assegnato e indicazione se la negoziazione può iniziare prima che venga fatta la notificazione

Non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. In particolare, saranno assegnati tutti i *Covered Warrant* richiesti dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta, eventualmente incrementato dall'Emittente.

Qualora durante il Periodo di Offerta le richieste eccedessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, eventualmente incrementato dall'Emittente, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta. La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero con le modalità indicate nelle Condizioni Definitive e la chiusura dell'Offerta sarà efficace dal giorno successivo alla pubblicazione dell'avviso ovvero dal diverso termine ivi indicato.

Le medesime modalità si applicheranno altresì nel caso in cui siano previste la modalità di collocamento *on-line* o fuori sede.

5.3 Collocamento e sottoscrizione

5.3.1 Nome e indirizzo dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento

Ciascuna Singola Offerta sarà effettuata per il tramite dei Collocatori, indicati nelle Condizioni Definitive.

Il coordinamento e la direzione delle attività di collocamento verranno svolti dal soggetto indicato nelle Condizioni Definitive, in qualità di responsabile del collocamento (il **Responsabile del Collocamento**).

L'Emittente si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di indicare ulteriori soggetti incaricati del collocamento, dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito *Internet* dell'Emittente www.investimenti.unicredit.it e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

5.3.2 Agente depositario

L'Agente depositario dei *Covered Warrant* è Monte Titoli S.p.A. o il diverso sistema di gestione accentrata indicato nelle Condizioni Definitive.

5.3.3 Eventuali accordi di sottoscrizione o di collocamento

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

5.3.4 Data di stipula degli accordi di sottoscrizione o di collocamento

Gli accordi di sottoscrizione e collocamento saranno stipulati entro l'inizio della Singola Offerta e le relative date saranno indicate nelle Condizioni Definitive

5.3.5 Agente per il Calcolo

L'Agente per il Calcolo è UniCredit Bank AG e/o qualsiasi eventuale altro soggetto agente per il calcolo che potrebbe essere incaricato dall'Emittente di volta in volta.

6 AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

6.1 Quotazione ed impegni dell'Emittente

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al Programma presso il mercato regolamentato SeDeX[®], con provvedimento n. LOL-001542 del 5 marzo 2013.

Con riferimento a ciascuna Serie di *Covered Warrant*, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive se:

- (i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato SeDeX[®]; e/o
- (ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione su un diverso mercato regolamentato anche estero precisato nelle Condizioni Definitive medesime.

Ove le Condizioni Definitive non indichino alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti sub i) – ii), l'Emittente si riserva la facoltà – che non costituisce obbligo per l'Emittente – di chiedere in un secondo momento la negoziazione dei *Covered Warrant* secondo una delle possibilità indicate nei punti precedenti.

La quotazione dei *Covered Warrant* sul SeDeX[®] (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Con riferimento a ciascuna Serie di *Covered Warrant* che sarà di volta in volta ammessa alla quotazione sul SeDeX[®], a Borsa Italiana S.p.A., ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., sarà richiesto di adottare il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i relativi lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nel relativo avviso di Borsa Italiana S.p.A. I *Covered Warrant* ammessi alla quotazione potranno essere acquistati sul comparto SeDeX[®] in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A.

Nel caso di quotazione sul SeDeX[®], UniCredit Bank AG ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di *market making* di Borsa Italiana S.p.A. In particolare, secondo quanto previsto nel Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il *market maker* (lo "Specialista" sul mercato SeDeX[®]) assume l'impegno di esporre quotazioni in acquisto e 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. (le **Istruzioni**) (obblighi di *spread*), per un quantitativo almeno pari al Lotto Minimo di Negoziazione e secondo la tempistica specificata nelle stesse Istruzioni. Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni 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.

I *Covered Warrant* potranno anche essere negoziati in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF, internalizzatori sistematici) ovvero in altre strutture di negoziazione. La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi.

6.2 Altri mercati di quotazione

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, strumenti finanziari della stessa classe rispetto a quelli di cui al Programma sono ammessi alle negoziazioni esclusivamente sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

6.3 Intermediari sul mercato secondario

L'Emittente ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di *market making* di Borsa Italiana S.p.A., dove l'Emittente si riserva la facoltà di quotare i *Covered Warrant*. Ove l'attività di *market making* fosse svolta da un diverso soggetto, quest'ultimo sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Ove i *Covered Warrant* siano quotati, come specificato nelle Condizioni Definitive, presso altri mercati ove sia prevista la presenza di un *market maker* che svolgerà tale attività, tale soggetto sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente potrà indicare nelle Condizioni Definitive se assume l'onere di controparte nei confronti dei Portatori dei *Covered Warrant*. A tal riguardo si veda il "*Rischio di Liquidità*".

I *Covered Warrant* potranno essere inoltre oggetto di negoziazione in conto proprio.

Si precisa che i *Covered Warrant* potranno anche non essere negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Qualora i *Covered Warrant* siano offerti al pubblico e non siano negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione (e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF) ovvero in altre strutture di negoziazione, i Sottostanti soddisferanno in ogni caso i requisiti previsti per i mercati regolamentati, le sedi di negoziazione e le altre strutture di negoziazione, vale a dire, per quanto applicabile a seconda del Sottostante, i requisiti di elevata liquidità, trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, la disponibilità di informazioni continue e aggiornate.

7 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Nominativi di consulenti esterni

Nel Prospetto di Base non sono previsti riferimenti a consulenti esterni in qualche modo legati alle emissioni dei *Covered Warrant* del Prospetto di Base.

7.2 Rilievi da parte dei revisori legali dei conti

Nessuna delle informazioni contenute nel Prospetto di Base è stata sottoposta a revisione da parte di revisori legali dei conti.

7.3 Pareri e/o relazioni di esperti

Nel presente Prospetto di Base non sono stati inseriti pareri o relazioni attribuiti a persone terze in qualità di esperti.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Il Prospetto di Base non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 Informazioni successive all'emissione

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

Salvo ove diversamente previsto dalla legge, gli investitori saranno avvertiti di qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Covered Warrant* mediante avviso riportato sul sito internet dell'Emittente www.investimenti.unicredit.it. Ed eventualmente senza che questo comporti alcun obbligo a carico dell'Emittente, con avviso di Borsa Italiana S.p.A.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Covered Warrant* sul SeDeX[®], qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Covered Warrant* verrà effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. con avviso di borsa, secondo quanto previsto dalla vigente normativa.

8. MODULO AGGIUNTIVO

8.1 Informazioni relative al consenso all'utilizzo del Prospetto di Base (*retail cascade*)

8.1.1 Consenso dell'Emittente e dichiarazione di responsabilità

L'Emittente concede il consenso ad uno o più intermediari finanziari, individuati di volta in volta nelle Condizioni Definitive relative ad ogni singola emissione, all'utilizzo del presente Prospetto di Base ai fini di una successiva rivendita e collocamento dei *Covered Warrant*.

L'Emittente dichiara di assumersi la responsabilità per il contenuto del presente Prospetto di Base anche in relazione ad una successiva rivendita e collocamento finale da parte di intermediari finanziari autorizzati a tale fine dall'Emittente medesimo.

8.1.2 Periodo di validità del consenso

Il periodo di validità del consenso accordato dall'Emittente equivale al periodo di validità del presente Prospetto di Base.

8.1.3 Stati membri in cui gli intermediari finanziari possono utilizzare il Prospetto di Base

Gli intermediari finanziari autorizzati potranno utilizzare il Prospetto di Base esclusivamente in Italia.

8.1.4 Informazioni sugli intermediari finanziari

Le informazioni sugli intermediari finanziari autorizzati saranno consultabili sul seguente sito *internet* dell'Emittente www.investimenti.unicredit.it.

Si precisa che, in caso di offerta da parte di un intermediario finanziario, quest'ultimo fornirà agli investitori le informazioni sulle condizioni dell'offerta nel momento in cui essa sarà presentata.

9 APPENDICE I – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE AI *COVERED WARRANT*

Le presenti Condizioni Definitive sono state elaborate ai fini dell'articolo 5, paragrafo 4, della direttiva 2003/71/CE e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base (e ai suoi supplementi).

Di seguito si riporta il modello contenente le Condizioni Definitive, da utilizzarsi per ciascuna offerta e/o quotazione di *Covered Warrant* effettuata ai sensi del Programma.



Condizioni Definitive

Relative [all'/alla] [offerta] [e] [quotazione] di [●] *Covered Warrant* su [●]

[●]

di UniCredit Bank AG

Ai sensi del Programma di offerta e quotazione di

Covered Warrant su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio, Azioni, Titoli di Stato e *Futures* su Tassi di Interesse

Condizioni Definitive trasmesse alla CONSOB in data [●]

La pubblicazione delle Condizioni Definitive tramite un Avviso Integrativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le informazioni complete sull'Emittente e sull'Offerta e/o Quotazione sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base relativo al Programma e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede sociale e la direzione generale dell'Emittente. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono altresì disponibili sul sito Internet dell'Emittente www.investimenti.unicredit.it., nonché presso gli uffici del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori come di seguito definiti] [indicare siti Internet rilevanti dei Collocatori].

La Nota di Sintesi è allegata alle presenti Condizioni Definitive.

* * *

I *Covered Warrant* oggetto del Prospetto di Base sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali *Covered Warrant* solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità dei *Covered Warrant* può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che, in generale, l'investimento nei *Covered Warrant* in quanto strumenti di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori. Pertanto, l'investitore dovrà

³⁶ Ove applicabile, inserire ulteriore logo.
69672-8-690-v0.14

valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

I *Covered Warrant* non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la *Securities and Exchange Commission* (la SEC) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione ai *Covered Warrant* o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base e/o delle Condizioni Definitive.

L'offerta dei *Covered Warrant* è effettuata in Italia [in [●]] e non negli Stati Uniti d'America o nei confronti di alcun cittadino americano o soggetto residente negli Stati Uniti d'America o soggetto passivo d'imposta negli Stati Uniti d'America ed il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti d'America.

* * *

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative [all'/alla] [offerta] [e] [quotazione] dei *Covered Warrant* di seguito descritti. Esso deve essere letto congiuntamente al prospetto di base depositato presso la CONSOB in data 19 marzo 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13020697 del 14 marzo 2013 (compresi i documenti ivi incorporati mediante riferimento) e al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 19 marzo 2013, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13020694 del 14 marzo 2013, come di volta in volta aggiornato e supplementato ed incluso mediante riferimento alla Sezione II del prospetto di base, che insieme formano, ai sensi della Direttiva Prospetti, il prospetto di base relativo al Programma di *Covered Warrant* su *Commodities*, Indici, Tassi di Cambio, Azioni, Titoli di Stato e *Futures* su Tassi di Interesse (il **Prospetto di Base**).

Ai fini delle Condizioni Definitive, i termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base dei *Covered Warrant*.

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio descritti nelle Condizioni Definitive devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, ivi inclusi gli ulteriori fattori di rischio di cui al Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, come indicato nei Capitoli del Documento di Registrazione e di cui alle Condizioni Definitive.

Gli strumenti finanziari derivati, quali i *Covered Warrant*, costituiscono un investimento altamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, che può comportare sino all'integrale perdita della somma utilizzata per l'acquisto dei *Covered Warrant* (premio) più le commissioni, laddove il *Covered Warrant* giunga a scadenza senza alcun valore. È quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità dei *Covered Warrant* può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, l'investimento nei *Covered Warrant*, in quanto strumenti finanziari derivati, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato ai sensi della normativa vigente.

Informazioni sui *Covered Warrant*

La tabella di cui all'Allegato I alle Condizioni Definitive riporta, a titolo meramente esemplificativo, i prezzi dei *Covered Warrant* determinati alla data del [●], assumendo che il prezzo e la volatilità implicita del Sottostante e i tassi di interesse abbiano i valori indicati nella tabella stessa.

Il prezzo dei *Covered Warrant* (o **Premio**) rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo *Covered Warrant*. Il prezzo dei *Covered Warrant* varierà di volta in volta, in funzione dei prezzi correnti di mercato dei relativi Sottostanti e di altri fattori quali la loro volatilità, l'andamento dei tassi di interesse e la vita residua dei *Covered Warrant*. Pertanto, all'atto dell'acquisto, l'investitore dovrà valutare il vantaggio dell'investimento sulla base dei predetti valori di mercato.

Il Premio al quale potranno essere acquistati i *Covered Warrant* sarà pubblicato sui circuiti *Reuters* e *Bloomberg* e sul sito www.investimenti.unicredit.it per tutta la durata dei *Covered Warrant* stessi ed, in caso di Offerta, successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta.

Il Sottostante è descritto nell'Allegato III alle Condizioni Definitive.

[Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono rilevanti per l'emissione della relativa tranche o altrimenti eliminarli se non applicabili. Si ricorda che ai sensi dell'Articolo 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel Prospetto di Base]

Emittente:	UniCredit Bank AG [www.investimenti.unicredit.it]
Agente per il Calcolo:	[UniCredit Bank AG] / [altro]
Agente Principale:	[UniCredit Bank AG] / [altro]
Agente per il Pagamento:	[UniCredit Bank AG] / [altro]
Agente/i per il Pagamento Secondario/i:	[●]
Agente Depositario	[Monte Titoli S.p.A.] / [altro]
Tipologia di Titolo:	<i>Covered Warrant</i> su [Commodities / Azioni Europee, Italiane, Francesi e U.S.A. / Indici /Tassi di Cambio / Titoli di Stato / Futures su Tassi di Interesse]
Numero di Serie:	Il numero di Serie specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Prezzo di Esercizio:	Il Prezzo di Esercizio indicativo di ogni <i>Covered Warrant</i> in relazione ad ogni Serie di <i>Covered Warrant</i> è specificato nell'Allegato I [specificare altre disposizioni]
Lotto Minimo di Esercizio:	Il Lotto Minimo di Esercizio specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Data di Emissione:	La Data di Emissione specificata nella tabella di cui all'Allegato I
Data di Scadenza:	La Data di Scadenza specificata nella tabella di cui all'Allegato I

Diritto di rinuncia del Portatore:	[●]
Stile del <i>Covered Warrant</i>:	[Europeo] / [Americano]
Sottostante:	[Azioni] / [Indici] / [<i>Commodities</i>] / [Tassi di Cambio] / [Titoli di Stato] / [<i>Futures</i> su Tassi di Interesse]
Valuta di Riferimento:	La Valuta di Riferimento specificata nella tabella di cui all'Allegato I
DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO	
Multiplo:	Il Multiplo specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Valuta di Liquidazione:	Euro "EUR" / [<i>altro</i>]
Arrotondamento	[Quinto decimale] / [<i>altro</i>]
Prezzo di Esercizio /<i>Strike Price</i>:	Lo <i>Strike Price</i> specificato nella tabella di cui all'Allegato I
Limitazioni all'esercizio dei <i>Covered Warrant</i> di stile "americano":	[●]
Numero massimo di esercizio dei <i>Covered Warrant</i> di stile "americano":	[●]
Ulteriori disposizioni su Eventi di Turbativa ed Eventi Rilevanti.	[●]
DISPOSIZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE	
[Azioni]	[Applicabile, come specificato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive.] [<i>Cancellare il paragrafo se non applicabile</i>]
Fonte di rilevazione:	[●]
Descrizione delle Azioni:	[●][La descrizione delle Azioni come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Emittente /i delle Azioni:	[●][l'Emittente/i le Azioni come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
ISIN (altro codice dei <i>Covered Warrant</i>):	[●][Il codice ISIN come indicato nell'Allegato II delle Condizioni Definitive]
Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:	[●][Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Mercato Correlato:	[●][Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato III delle

	Condizioni Definitive]
Altro Mercato:	[●][l'Altro Mercato come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
[Indici]	[Applicabile, come specificato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive] <i>[Cancellare il paragrafo se non applicabile]</i>
Fonte di rilevazione:	[●]
Descrizione dell'Indice / i:	[●][La descrizione dell'Indice come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
<i>Sponsor</i> dell'Indice	[●][Lo Sponsor dell'Indice come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:	[●][Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Mercato Correlato:	[●][Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
[Commodities]	[Applicabile, come specificato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive] <i>[Cancellare il paragrafo se non applicabile]</i>
Fonte di rilevazione:	[●]
Descrizione delle <i>commodities</i> :	[●][La descrizione delle commodities come specificato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:	[●][Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Mercato Correlato:	[●][Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
[Tasso di Cambio]	[Applicabile, come specificato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive] <i>[Cancellare il paragrafo se non applicabile]</i>
Fonte di rilevazione:	[●]
Descrizione del Tasso di Cambio:	[●][La descrizione del Tasso di Cambio come specificato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive.]
<i>Fixing Sponsor</i> :	[●][<i>Fixing Sponsor</i> del Tasso di Cambio come specificato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
<i>Fixing Sponsor</i> Sostitutivo:	[●][<i>Fixing Sponsor</i> Sostitutivo del Tasso di Cambio come specificato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:	[●][Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]

Mercato Correlato:	[●][Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Altro Mercato:	[●][l'Altro Mercato come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
[Titoli di Stato]	[Applicabile, come specificato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive] [Cancellare il paragrafo se non applicabile]
Fonte di rilevazione:	[●]
Descrizione dei Titoli di Stato:	[●][La descrizione dei Titoli di Stato come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:	[●][Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Altro Mercato:	[●][l'Altro Mercato come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Mercato Correlato:	[●][Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
[Futures su Tassi di Interesse]	[Applicabile, come specificato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive] [Cancellare il paragrafo se non applicabile]
Fonte di rilevazione:	[●]
Descrizione dei <i>Futures</i> su Tassi di Interesse:	[●][La descrizione dei <i>Futures</i> su Tassi di Interesse come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento:	[●][Il Mercato/Mercato di Riferimento/Borsa di Riferimento come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]
Mercato Correlato:	[●][Il Mercato Correlato come indicato nell'Allegato III delle Condizioni Definitive]

INFORMAZIONI RELATIVE AL COLLOCAMENTO ED ALL'OFFERTA

Responsabile del Collocamento: sito <i>Internet</i>:	[UniCredit Bank AG] / [<i>altro soggetto</i>] [www.unicreditgroup.eu] / [<i>altro</i>]
Collocatori: sito <i>Internet</i>:	[●] [●]
Altre entità rilevanti coinvolte nell'Offerta/quotazione:	[●]
Commissioni di collocamento:	[●]
Altri oneri e commissioni:	[●]

Prezzo di Offerta:	[●]
Ammontare Massimo:	[●]
Destinatari dell'Offerta:	[Pubblico] [Investitori Qualificati] [altro]
Data di Regolamento:	[●]
(i) Ulteriori Date di Regolamento:	[●]
(ii) Mezzo di pubblicazione delle ulteriori Date di Regolamento::	[●]
Modalità di collocamento:	[Sportelli dei Collocatori] [Collocamento <i>on-line</i>] [Offerta fuori sede] [altro]
Restrizioni alla vendita: [ulteriori rispetto a quelle di cui sopra]	[●] [<i>specificare i dettagli</i>]
Periodo di Offerta	[Dal [●] al [●] (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata Solo per l'offerta conclusa fuori sede, ovvero tramite l'uso di tecniche di comunicazione a distanza, dal [●] al [●] (date entrambe incluse).] / [altro]
Modi di pagamento del Prezzo di Offerta:	[●]
Condizioni cui è subordinata l'offerta:	[●]
Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:	[●]
Facoltà di ritirare l'Offerta:	[●]
Modalità di adesione:	[●]
Modalità e termini per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:	[●]
Accordi di Collocamento o di	[●]

Sottoscrizione:	
------------------------	--

**DISPOSIZIONI RELATIVE ALL'UTILIZZO DEL PROSPETTO DI BASE (*RETAIL CASCADE*)
DA PARTE DI INTERMEDIARI AUTORIZZATI**

Identità (nome e indirizzo) dell'intermediario finanziario o degli intermediari finanziari autorizzati ad utilizzare il Prospetto di Base	[●]
Periodo di offerta durante il quale gli intermediari finanziari possono procedere a successiva rivendita o al collocamento finale dei <i>Covered Warrant</i>	[●]
Altre condizioni cui è subordinato il consenso all'utilizzo del Prospetto di Base	[●]

INFORMAZIONI OPERATIVE

Clearing System(s):	[Monte Titoli S.p.A.] / [altro]
Dettagli dei <i>Covered Warrant</i>:	
(i) Codice ISIN:	Come indicato nell'Allegato I
(ii) <i>Common Code</i>:	[●]

Fonte/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per il pubblico:	[●]
Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma:	[●]
Quotazione:	[Verrà depositata una domanda per la quotazione dei <i>Covered Warrant</i> su Borsa Italiana S.p.A. e per l'ammissione alla negoziazione sul segmento SeDeX® di Borsa Italiana S.p.A.] / [Non è stata richiesta l'ammissione a quotazione della Serie di <i>Covered Warrant</i> di cui alla Condizioni Definitive] / [E' stata richiesta l'ammissione [a quotazione / alle negoziazioni] della Serie di <i>Covered Warrant</i> di cui alla Condizioni Definitive presso [altro mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero]]
Ammissione alle Negoziazioni:	[É stata depositata una domanda per l'ammissione alla negoziazione dei <i>Covered Warrant</i> sul segmento SeDeX® di Borsa Italiana S.p.A. [●] con efficacia da [●]] / [Non è stata

	<p>richiesta l'ammissione a quotazione della Serie di <i>Covered Warrant</i> di cui alla Condizioni Definitive] / [E' stata richiesta l'ammissione [a quotazione / alle negoziazioni] della Serie di <i>Covered Warrant</i> di cui alla Condizioni Definitive presso [altro mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero]]</p> <p>[La data di inizio delle negoziazioni sarà deliberata da Borsa Italiana S.p.A. e resa nota mediante apposito avviso che sarà pubblicato sul sito Internet del mercato.</p> <p>[UniCredit Bank AG ("Market Maker sul Mercato SeDeX®") si impegna a garantire liquidità attraverso proposte di vendita e offerta in conformità alle regole di Borsa Italiana S.p.A., dove si prevede che i <i>Covered Warrant</i> di ogni Serie saranno negoziati. Gli obblighi dello Specialista sul Mercato SeDeX® sono governati dal Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., e dalle istruzioni al regolamento medesimo.]</p> <p>[indicare ulteriori informazioni nel caso in cui non ci sia la quotazione]</p>
	<p>Ai sensi [●], in presenza di impedimenti di carattere tecnico o di cause comunque indipendenti dalla propria volontà, l'Emittente potrà richiedere a [Borsa Italiana S.p.A. / altro mercato] di sospendere gli obblighi di quotazione sopra indicati su una o più Serie di <i>Covered Warrant</i>.]</p>
<p>Lotto Minimo di Negoziazione:</p> <p>Quantitativo globale di <i>Covered Warrant</i> oggetto di ammissione alle Negoziazioni:</p> <p>Market Maker:</p> <p>Conflitti di Interesse:</p> <p>Spese totali stimate relative all'ammissione alla negoziazione:</p> <p>Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito Internet del Responsabile del Collocamento:</p> <p>Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito Internet dei Collocatori:</p> <p>Luoghi di messa a disposizione del</p>	<p>Il Lotto Minimo di Negoziazione specificato nella tabella di cui all'Allegato I</p> <p>[●]</p> <p>[UniCredit Bank AG] / [altro]</p> <p>[●]</p> <p>[●]</p> <p>[●]</p> <p>[●]</p> <p>[●]</p>

Prospetto di Base (e dei relativi eventuali supplementi) e delle Condizioni Definitive:	
Luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione (e dei relativi eventuali supplementi):	[●]
Luoghi di messa a disposizione dell'Accordo di Agenzia:	[●]
Luogo di emissione dei <i>Covered Warrant</i>:	[Milano] / [altro]
Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario:	[●]
Dettagli relativi alla <i>performance</i> del Sottostante e spiegazione dell'effetto sul valore degli Strumenti:	[●]

Dichiarazione di disponibilità delle informazioni

Le informazioni relative al Sottostante sono disponibili sui maggiori quotidiani nazionali [(e.g. "Il Sole 24 Ore" e "MF")] e internazionali (e.g. "Financial Times" e "Wall Street Journal Europe").

In particolare:

- (i) [con riferimento ai *Covered Warrant* su Indici] le informazioni relative al Sottostante sono altresì disponibili sui siti *Internet* dei *Sponsor*. [Ulteriori informazioni possono essere reperite su [●]];
- (ii) [con riferimento ai *Covered Warrant* su *Commodities*] le informazioni relative al Sottostante possono essere ottenute presso la *London Bullion Market Association* al seguente indirizzo e sito *Internet*: *The London Bullion Market Association* – 14 Basinghall Street – London EC2V 5BQ – Tel.: +44(0)20 7796 3067 – Fax: +44(0)20 7796 2112 – sito *Internet*: www.lbma.org.uk / sono disponibili sul sito *Internet* del mercato NYMEX www.nymex.com. [Ulteriori informazioni possono essere reperite su [●]];
- (iii) [con riferimento ai *Covered Warrant* su Tassi di Cambio] i prezzi storici e il *fixing* ufficiale delle valute sono pubblicate sul sito *Internet* della Banca Centrale Europea (www.ecb.int). [Ulteriori informazioni possono essere reperite su [●]];
- (iv) [con riferimento ai *Covered Warrant* su Azioni] le informazioni più rilevanti sulle Società Emittenti le Azioni, quali, tra l'altro, il settore di appartenenza, le principali attività svolte, la situazione economico patrimoniale e il verificarsi di eventi rilevanti nella vita societaria, sono nella maggior parte dei casi accessibili anche tramite i rispettivi siti *Internet*. Inoltre, poiché tali società sono le più rappresentative nei rispettivi settori di appartenenza, un' informativa costante, relativa alle principali vicende societarie, è reperibile sui maggiori quotidiani e periodici a carattere finanziario esteri, nonché su alcuni siti *Internet* specializzati (ad esempio www.reuters.com, oppure www.bloomberg.com). L'andamento, in tempo reale, del prezzo di mercato dei Sottostanti rappresentati da azioni quotate nei mercati regolamentati giapponesi e statunitensi, come registrato sul rispettivo mercato di quotazione, è diffuso attraverso i servizi *Reuters* e *Bloomberg*. Tali informazioni sono altresì rese disponibili attraverso il sito *Internet* www.investimenti.unicredit.it. Attraverso il sito *Internet* della Banca Centrale Europea www.ecb.int sarà altresì reso noto il Tasso di Conversione, di volta in volta utilizzato allo scopo di determinare l'Importo di Liquidazione. [Ulteriori informazioni possono essere reperite su [●]];

- (v) con riferimento ai Covered Warrant su Titoli di Stato, i livelli correnti dei Titoli di Stato sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali e internazionali ([Il Sole 24 Ore, di MF, Financial Times, Wall Street Journal Europe]), sul sito *Internet* www.tradinglab.com e possono essere richiesti al numero Verde [800 011122]. Ulteriori informazioni possono essere reperite su [●]; e
- (vi) con riferimento ai Covered Warrant su Futures su Tassi di Interesse, i livelli correnti dei Futures su Tassi di Interesse sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali e internazionali ([Il Sole 24 Ore, di MF, Financial Times, Wall Street Journal Europe]), sul sito *Internet* www.tradinglab.com e possono essere richiesti al numero Verde [800 011122]. Ulteriori informazioni sono disponibili su [●].]

Nel prospetto che segue sono indicati, per ciascun Titolo Sottostante, i siti *Internet* ed i codici *Reuters* e *Bloomberg*.

Sottostante	Codice Reuters	Codice Bloomberg	Sito Internet
[*]	[*]	[*]	[*]

[Le informazioni di finanza straordinaria sui Sottostanti e quelle relative alle rettifiche effettuate a valere sui *Covered Warrant* possono inoltre essere acquisite su [●].]

[INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI]

[Oltre alle informazioni sotto indicate, l'Emittente si riserva la facoltà di inserire le informazioni supplementari previste dall'allegato 21 del Regolamento 2004/809/CE, come modificato ed integrato]

ALLEGATO II

NOTA DI SINTESI RELATIVA ALL'EMISSIONE

ALLEGATO III

INFORMAZIONI SU [AZIONI / INDICI / *COMMODITIES* / CONTRATTI *FUTURES* / TASSI DI CAMBIO / TITOLI DI STATO / *FUTURES* SU TASSI DI INTERESSE]

Responsabilità

[UniCredit Bank AG si assume la responsabilità circa le informazioni contenute nelle Condizioni Definitive.]

[UniCredit Bank AG, in qualità di Emittente, e [●], in qualità di Responsabile del Collocamento, si assumono la responsabilità circa le informazioni contenute nelle Condizioni Definitive, ciascuno per quanto di rispettiva competenza [*specificare*].]

[Roma/Milano], [gg/mm/aaaa]

Firma autorizzata
UniCredit Bank AG

Firma autorizzata
UniCredit Bank AG

[Firma autorizzata]

[[●]]