

Final Terms dated 27 September 2010

UniCredit Bank AG

Issue of up to 2,000,000 5 Year Credit Linked Certificates referencing to Enel SpA "Opportunità ENEL" (the "Credit Linked Certificates")

under the

**Euro 50,000,000,000**

**Debt Issuance Programme for the issuance of Credit Linked Securities and Credit Linked Certificates**

**UniCredit Bank AG**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the terms and conditions of the Credit Linked Certificates (the "Terms and Conditions") set forth in the base prospectus dated 14 June 2010 (the "Prospectus") and the supplement to the Prospectus dated 18 August 2010 which together constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "Prospectus Directive"). This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Credit Linked Certificates described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectus.

Full information on the Issuer and the offer of the Credit Linked Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Prospectus and the supplement to the Prospectus dated 18 August 2010. The Prospectus as so supplemented is available for viewing at the Issuer's address at UniCredit Bank AG, MCD1CS, Arabellastraße 12, 81925 Munich, Germany and [www.investimenti.unicreditmib.it](http://www.investimenti.unicreditmib.it) and copies may be obtained from the Issuer at the above address and at its Milan Branch, at Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milan, Italy.

The consolidated Terms and Conditions have been attached to this document as Annex I and replace in full the Terms and Conditions of the Credit Linked Certificates as set out in the Prospectus as supplemented and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.

All references in these Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

#### **PART A - GENERAL INFORMATION**

1. **Form of Terms and Conditions:** Consolidated, see Annex I of these Final Terms.  
Capitalized terms which are not otherwise defined herein shall have the meaning ascribed to them in § 4a (Definitions) of the Terms and Conditions as specified in Annex I of these Final Terms.
2. **Issuer:** UniCredit Bank AG
3. (i) **Series Number:** CS 60  
(ii) **Tranche Number:** 1  
(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Securities become fungible.)
4. **Type of Security:** Credit Linked Certificates  
**Collateralisation pursuant to Collateral Trust Agreement (Sicherheitentreuhandvertrag):** Not Applicable
5. **Specified Currency:** Euro (the "EUR")
6. **Number of securities:** Up to 2000,000 Credit Linked Certificates will be offered during the Offer Period. The final number of Credit Linked Certificates will be defined after the Offer Period and will be obtainable at UniCredit Bank AG, Milan Branch, at Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milan, Italy or at UniCredit Bank AG, Arabellastraße 12, 81925 Munich, Germany.
7. **Principal Amount:** EUR 100 per Credit Linked Certificate

8. **Issue Price:** EUR 100 per Credit Linked Certificate
9. **Issue Date:** 20 October 2010
10. **Credit Event Cut-Off Date:** 20 December 2015
11. **Scheduled Maturity Date:** 20 January 2016
12. **Maturity Date:** To be determined in accordance with § 3 of the Terms and Conditions as specified in Annex I to these Final Terms.
13. **Maturity Deferral Condition:** Referring to the Credit Event Cut-Off Date
14. **Form of Securities:** Permanent Global Security
15. **New Global Note Form:** No

**Provisions relating to the interest and additional amount (if any) payable**

16. Interest Basis: Fixed Rate  
(further particulars specified below)
17. (i) Interest Period: Means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Period End Date as defined in section 24.(iii), and from (and including) each Interest Period End Date to (but excluding) the respective following Interest Period End Date. The last Interest Period ends on the last Interest Period End Date (excluding).
- (ii) Interest Commencement Date: Issue Date
- (iii) Cessation of interest accrual: Provided that no Credit Event has occurred, interest shall cease to accrue on the Scheduled Maturity Date (excluding).
- (iv) First and/or final short Interest Period: The Issue Date shall be the Interest Commencement Date.
- (v) First and/or final long Interest Period: Not Applicable
18. **Minimum Interest Rate:** Not Applicable
19. **Maximum Interest Rate:** Not Applicable
20. **Day Count Fraction:** 30/360
21. (i) Interest Deferral: Applicable
- (ii) Interest Deferral Condition: Interest Deferral Condition fulfilled on the Interest Deferral Date.
- (iii) Interest Deferral Date: The 5<sup>th</sup> Banking Day prior to an Interest Period End Date.
22. **Financial Centres:** TARGET, London, Milan
23. **Fixed Rate Provisions:** Applicable
- (i) Interest Rate: 3.25% per annum payable semi-annually except for the case of the occurrence of a Credit Event.
- (ii) Interest Amount: Interest Rate multiplied with Principal Amount based on the Day Count Fraction
- (iii) Interest Period End Dates: 20<sup>th</sup> January and 20<sup>th</sup> July in each year starting on the 20<sup>th</sup> January 2011
- (iv) Interest Payment Dates: Each Interest Period End Date subject to § 2 (3), § 7 and other provisions of the Terms and Conditions as specified in Annex I of these Final Terms.
- (v) Fictive Interest Payment Dates: Not Applicable

(vi)	Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Securities:	Not Applicable
24.	<b>Floating Rate Provisions:</b>	Not Applicable
25.	<b>Provisions to determine Additional Amount:</b>	Not Applicable
26.	<b>Zero Coupon Provisions:</b>	Not Applicable
27.	<b>Interest linkage to Credit Event:</b>	Applicable
(i)	Type of Credit Linked Security (for purpose of determining interest)	See item 31 (i)
(ii)	Credit Event determination:	Calculation Agent or Credit Derivatives Determination Committee
(iii)	Adjustment of interest:	If the Calculation Agent determines that a Credit Event has occurred or ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event constitutes a Credit Event and if the Conditions to Settlement have been satisfied, then no interest will be paid on the Credit Linked Certificates from and including the Event Determination Date. The Holders shall have no right to claim any further interest payments following the occurrence of an Event Determination Date. This right will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Event later cease to exist or are remedied.
(iv)	Additional provisions for Securities relating to a structured Reference Portfolio:	Not Applicable
	(a) Recalculated Interest Amount Payment Date:	Not Applicable
	(b) Deferred Interest Amount Interest Rate	Not Applicable
(v)	Additional provisions for Securities relating to a linear Reference Portfolio:	Not Applicable
(vi)	Adjustment due to change in [Credit Event] [Event Determination Date]:	Yes
(vii)	Other provisions:	Not Applicable
28.	<b>Coupon Recalculation:</b>	Not Applicable
29.	<b>Other Interest Provisions:</b>	Not Applicable

**Provisions relating to redemption and early redemption**

30. (i) Redemption: The Digital Redemption Amount per Credit Linked Certificate shall be payable in accordance with § 7 of the Terms and Conditions as specified in Annex I of these Final Terms within five Banking Days following the Maturity Date and shall be determined according to the following formula:
- "Digital Redemption Amount"** = EUR 10 + X \* EUR 90
- Whereby
- (i) "X" = 0
- if the Calculation Agent determines that a Credit Event has occurred or ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event constitutes a Credit Event with respect to the Reference Entity and if the Conditions to Settlement have been satisfied; and
- (ii) "X"=1
- if no Credit Event has occurred.
- If the Calculation Agent determines that a Credit Event has occurred or ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event constitutes a Credit Event with respect to the Reference Entity and if the Conditions to Settlement have been satisfied, then the Issuer will redeem the Credit Linked Certificates at the Digital Redemption Amount determined according to the formula above and shall be released from any further payment obligations in respect of the Credit Linked Certificates. The payment obligation of (ii) above will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Event later cease to exist or are remedied. The Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Credit Linked Certificates.
- Holder's right of waiver: Yes
- (ii) Reference Assets: Not Applicable
31. **Redemption linked to Credit Event**
- (i) Type of Credit Linked Security Credit Linked Certificate referring to single Reference Entity
- (ii) Principal Protection: Not Applicable
- (iii) Protected Redemption Amount: Not Applicable
- (iv) Credit Event determination: Calculation Agent or Credit Derivatives Determination Committee
- (v) Matrix: Not Applicable
32. **Reference Entities:**
- (i) Reference Entity: Enel SpA
- (ii) Reference Portfolio: Not Applicable
- (iii) Reference Entity Notional Amounts: Not Applicable
- (iv) Attachment Point: Not Applicable

	(v)	Detachment Point:	Not Applicable
	(vi)	Other Definitions:	Not Applicable
33.		<b>Reference Obligation:</b>	Applicable
	(i)	Issuer:	Enel SpA
	(ii)	Guarantor:	Not Applicable
	(iii)	Nominal amount:	EUR 1.500,000,000
	(iv)	Maturity:	20 June 2017
	(v)	Coupon:	5.25%
	(vi)	ISIN:	XS0306644344
34.		<b>Conditions to Settlement:</b>	
	(i)	Credit Event Notice:	Applicable
	(ii)	Notifying Party:	Issuer
	(iii)	Notice of Physical Settlement:	Not Applicable
	(iv)	Notice of Publicly Available Information:	Applicable
		Source of Publicly Available Information:	Public Source
		Number of Public Sources:	Two
	(v)	Other provisions:	Not Applicable
35.		<b>Credit Events</b>	
	(i)	Bankruptcy:	Applicable
	(ii)	Failure to pay:	Applicable
		(a) Grace Period Extension:	Not Applicable
		(b) Grace Period:	Not Applicable
		(c) Payment Requirement:	USD 1,000,000 or the equivalent in the relevant currency in which the Obligation is denominated at the time of the occurrence of the Failure to Pay Credit Event.
	(iii)	Obligation Default:	Not Applicable
	(iv)	Obligation Acceleration:	Not Applicable
	(v)	Repudiation / Moratorium:	Not Applicable
	(vi)	Restructuring:	Applicable
		Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation:	Not Applicable
		Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation:	Not Applicable
		Multiple Holder Obligation:	Applicable
	(vii)	Default Requirement (in relation to items (iii) to (vi)):	USD 10,000,000 or the equivalent in the relevant currency in which the Obligation is denominated at the time of the occurrence of the respective Credit Event.
36.		<b>Obligations:</b>	
	(i)	All Guarantees:	Applicable

	(ii)	Excluded Obligations:	Not Applicable
37.	<b>Obligation Category</b>		
	(i)	Payment:	Not Applicable
	(ii)	Borrowed Money:	Applicable
	(iii)	Bond:	Not Applicable
	(iv)	Loan:	Not Applicable
	(v)	Bond or Loan:	Not Applicable
	(vi)	Reference Obligations Only:	Not Applicable
38.	<b>Obligation Characteristics</b>		
	(i)	Not Subordinated:	Not Applicable
	(ii)	Specified Currency:	Not Applicable
	(iii)	Not Sovereign Lender:	Not Applicable
	(iv)	Not Domestic Currency:	Not Applicable
	(v)	Not Domestic Law:	Not Applicable
	(vi)	Listed:	Not Applicable
	(vii)	Not Domestic Issuance:	Not Applicable
39.	<b>Settlement Terms</b>		
	(i)	Settlement Method:	Cash Settlement as described in section 30.(i)
	(ii)	Physical Settlement with optional cash settlement:	Not Applicable
		Specific criteria for exercise of discretion in connection with the option pursuant to § 4([4][●])[4.11]:	Not Applicable
	(iii)	Partial cash settlement following impossibility or illegality:	Not Applicable
		Last Possible Delivery Date:	Not Applicable
		Banking Day for Undeliverable Obligation Substitute Amount:	Not Applicable
	(iv)	Fallback Settlement Method:	Not Applicable
		Application of Fallback Settlement Method in case of Auction Settlement pursuant to item (f) of definition of Auction Settlement:	
		(a) Determination by Calculation Agent:	Not Applicable
		(b) Determination of Auction Final Price:	Not Applicable
		(c) Banking Day for Undeliverable Obligation Cash Settlement Date:	Not Applicable
	(v)	Swap Unwind Amount:	Not Applicable
	(vi)	Fixed Recovery:	Not Applicable

**Provisions relating to Physical Settlement**

40. **Deliverable Obligation**

Excluded Deliverable Obligation: Not Applicable

41. **Deliverable Obligation Category** Not Applicable

42. **Deliverable Obligation Characteristics** Not Applicable

**Provisions relating to Cash Settlement**

43. **Valuation Obligation Category** Not Applicable

44. **Valuation Obligation Characteristics** Not Applicable

45. **General provisions:** Not Applicable

46. **Redemption linked to Credit Event** Not Applicable

47. **Redemption Amount linked to Reference Assets:** Not Applicable

48. **Redemption of cross asset Securities** Not Applicable

49. **Early Redemption at Issuer's Option:** Not Applicable

50. **Early Redemption at Holder's Option:** Not Applicable

51. **Events of Default:** Not Applicable

52. **Exercise of waiver right:** Applicable

(i) Waiver Date: The Waiver Date is the first Banking Day following the Maturity Date.

(ii) Waiver Time: 10 a.m. Milan time

(iii) Minimum Exercise Number: 1 Credit Linked Certificate

(iv) Other provisions: Not Applicable

53. **Business Day Convention:** Following Business Day Convention, unadjusted

54. **Disclosure:** Not Applicable

**Paying Agent, Calculation Agent**

55. **Principal Paying Agent:** UniCredit Bank AG

56. **Additional Paying Agents, if any:** Not Applicable

57. **Calculation Agent:** UniCredit Bank AG

**Tax provisions**

58. **Taxation:**

(a) Gross Up Not Applicable

(b) Issuer's Call Option Not Applicable

**Status of the Securities**

59. **Status of the Securities:** Unsecured

**Amendment to the Terms and Conditions**

60. **Amendment to the Terms and Conditions** Not Applicable

**Governing law, Language**

61. **Governing Law:** German law

62. **Place of performance:** Munich

63. **Language of Terms and Conditions:** The Final Terms and the Terms & Conditions as set out in Annex I are written in English language translation and provided with an Italian language translation. The English Text shall be controlling and binding. The Italian language translation is provided for convenience only.

**Further provisions**

64. **Financial centre[s] and/or other special provisions relating to Payment Dates:** TARGET, London, Milan
65. **Details relating to Instalment Securities: amount of each instalment, date on which each payment is to be made:** Not Applicable
66. **Redenomination, provisions:** Not Applicable
67. **Partial Invalidity** Not Applicable
68. **Notices:** All notices to the Holders shall be published by the Calculation Agent on the website [www.investimenti.unicreditmib.it](http://www.investimenti.unicreditmib.it), and shall be deemed to be received by the Holders as of the first calendar day following such publication.
69. **Other terms or special conditions:** Not Applicable

**Distribution**

70. **Method of distribution:** Non-syndicated
71. **If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments and details of any coordinator for the global offer or parts thereof:** Not Applicable
- (i) **Date of Subscription Agreement:** Not Applicable
- (ii) **Stabilizing Managers (if any):** Not Applicable
72. **If non-syndicated, name and address of Dealer:** *UniCredit Private Banking S.p.A.*, with registered office at Via Arsenal e 21, 10121 Torino, Italia.
73. **Total commission and concession:**

The Issue Price comprises the following commissions: a structuring commission for the Issuer, UniCredit Bank AG, equal to 0.50% of the Principal Amount, a placement commission for the Dealer, equal to 2.80% of the Principal Amount and other charges for the Issuer equal to 1% of the Principal Amount. Therefore, having an Issue Price of EUR 100 per Credit Linked Certificate and the Certificates value as determined on 13 September 2010 such Issue Price may be also illustrated as follows:

Certificates value	Structuring commission	Placement commission	Other Charges	Issue Price
(A)	(B)	(C)	(D)	(E=A+B+C+D)
EUR 95.70	EUR 0.50	EUR 2.80	EUR 1.00	EUR 100.00

In case of divestment the day after the Issue Date, the presumable value at which the Holders may liquidate the Credit Linked Certificate is EUR 93.70 with the same market conditions as on 13 September 2010.

74. **U.S. Selling restrictions:** TEFRA C

75. **Notification:** Applicable  
The Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) has provided the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.
76. **Additional selling restrictions:** Not Applicable

**PART B - OTHER INFORMATION**

77. **Listing**
- (i) Listing: Application will be made for listing the Credit Linked Certificates on the Euro TLX managed by Euro TLX SIM S.p.A. within two months from the Issue Date.
- (ii) Admission to trading: Application will be made for the Credit Linked Certificates to be admitted to trading on the Euro TLX managed by Euro TLX SIM S.p.A.  
The Issuer (also the "**Market Maker**") undertakes to provide liquidity through bid and offer quotes in accordance with the market making rules of Euro TLX, where the Credit Linked Certificates are expected to be listed. The obligations of the Market Maker are regulated by the rules of the markets organized and managed by Euro TLX SIM S.p.A., and the relevant instructions to such rules.  
Moreover, the Issuer undertakes to apply, in normal market conditions, a spread between bid and offer quotes not higher than 2.00%.
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: Not Applicable
78. **Ratings:** The Credit Linked Certificates to be issued are not expected to be rated.

79. **Interests of natural and legal persons involved in the offer:** The Issuer and the Dealer have a conflict of interest with the Holder with regard to the offer of the Credit Linked Certificates, due to their respective roles in the issue and offer of the Credit Linked Certificates and as they both belong to the same UniCredit Banking Group. In particular, the Issuer is also the arranger and the Calculation Agent of the Credit Linked Certificates. Moreover, the Issuer shall also act as the "Responsabile del Collocamento" (as defined by article 93-bis of Legislative Decree 58/1998) of the Credit Linked Certificates.
- With regard to trading of the Credit Linked Certificates the Issuer has a conflict of interest being also the Market Maker on the Multilateral Trading Facility EuroTLX; moreover please note that the Multilateral Trading Facility EuroTLX is organized and managed by TLX SIM S.p.A., a company in which UniCredit S.p.A. – the Holding Company of UniCredit Banking Group as the Issuer – has a stake in.
- Lastly, the Dealer shall receive from the Issuer an implied placement commission comprised in the Issue Price while the Issuer will receive an implied structuring commission and other charges, as specified in section 73 of these Final Terms.
80. **Reasons for the offer/Estimated net proceeds/ Estimated total expenses:** Applicable
- (i) Reasons for the offer: See "General Information - Use of Proceeds and reasons for the offer" in the Prospectus.
- (ii) Estimated net proceeds: Not Applicable
- (iii) Estimated total expenses: Not Applicable
81. **Yield:** Not Applicable
82. **Restriction on the transferability of the Securities:** None
83. **Operational Information**
- (i) ISIN: DE000HV78AZ9
- (ii) Common Code: Not Applicable
- (iii) WKN: HV78AZ
- (iv) Other relevant security codes: Not Applicable
- (v) New Global Note intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: No
- (vi) Clearing System[s]: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") with a bridge to Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**")
- (vii) Delivery: Delivery free of payment
- (viii) Dealer's security account number: Monte Titoli account 7248 at Clearing System
84. **Details relating to public offer:** The Dealer is in charge of the placement of the Credit Linked Certificates.
- The Issuer is the "Responsabile del Collocamento", as defined in article 93-bis of Legislative Decree 58/98 (as subsequently amended and supplemented).

Formatted: English (U.S.)

Subscription orders are irrevocable and will be accepted starting from 27 September until 18 October 2010 (the "**Offer Period**"), except for what provided for the "door-to-door technique selling", in relation to which subscription orders will be accepted starting from 27 September until 11 October – unless closed in advance and without previous notice – and will be satisfied within the limits of the maximum number of Credit Linked Certificates on offer.

The Issuer reserves the right to withdraw from the offer until the Issue Date at unquestionable discretion whereby all subscription requests of the Credit Linked Certificates shall be considered void and without any effect and the issue of the Credit Linked Certificates shall no longer take place. The Issuer also reserves the right to early terminate the Offer Period, as defined above, (so that no further subscription requests shall be accepted following early termination of the Offer Period), regardless of whether all available Credit Linked Certificates have been subscribed or not, or to delay the Offer Period, at its unquestionable discretion.

Credit Linked Certificates can be placed by the relevant Dealer through "door to door selling" (through financial sales agents, pursuant to the Articles 30 and 31 of the Legislative Decree 24 February 1998, n. 58). Therefore, the effects of the subscription agreements will be suspended for seven (7) days, with reference to those "door to door selling", from the date of the subscription by the investors. Within such terms, the investor can withdraw by means of a notice to the financial promoter or the Distributors without any liability, expenses or other fees, according to the conditions indicated in the subscription agreement.

The number of Credit Linked Certificates on offer is up to a maximum of 2,000,000 Certificates.

No specific allocation method is established. Subscription requests shall be satisfied by the relevant office in a chronological order and within the limits of the available amount.

The offer is for Italian residents only and is made in Italy exclusively.

85. <b>Details relating to the collateralisation pursuant to Collateral Trust Agreement (Sicherheitsentrehandvertrag):</b>	Not Applicable
(i) Date of Collateral Trust Agreement (Sicherheitsentrehandvertrag):	Not Applicable
(ii) Collateral Trustee (Sicherheitsentrehänderin):	Not Applicable
(iii) Type of collateral:	Not Applicable
(iv) Further information relating to the collateral:	Not Applicable
86. <b>Additional tax disclosure:</b>	Taxation as specified in Annex V to these Final Terms.
87. <b>Additional risk factors:</b>	As specified in Annex II to these Final Terms

**RESPONSIBILITY**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

The information included in Annex III (Performance of Credit Linked Certificates, explanation of effect on value of investment and associated risks) has been obtained from Bloomberg L.P. and Moody's Investors Service and is not necessarily the latest information available. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, no facts have been omitted which would render the reproduced inaccurate or misleading.

UniCredit Bank AG

---

**Annex I**  
**Terms and Conditions**

**5 Year Credit Linked Certificates referencing Enel SpA**  
**ISIN DE000HV78AZ9**

Formatted: English (U.S.)

**§ 1 (Series, form of the Securities and issue of additional Securities)**

- (1) This series (the "**Series**") of 5 Year Credit Linked Certificates referencing Enel SpA (the "**Securities**") of UniCredit Bank AG (the "**Issuer**") will be issued in Euro (the "**Issue Currency**") on 20 October 2010 (the "**Issue Date**") in bearer form pursuant to these terms and conditions (the "**Terms and Conditions**") as up to 2,000,000 Securities (the "**Number of Securities**") each with a principal amount of EUR 100 (the "**Principal Amount**").
- (2) The Securities are represented by a permanent global security (the "**Permanent Global Security**") without interest coupons, which bears the manual or facsimile signatures of two authorised signatories of the Issuer and which is deposited at the Clearing System. The holders of the Securities (the "**Holders**") are not entitled to receive definitive Securities. The Securities as co-ownership interests in the Permanent Global Security may be transferred in accordance with applicable law and pursuant to the relevant regulations of the Clearing System. The right to receive interest is represented by the Permanent Global Security.
- (3) "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**CBF**").
- (4) The Issuer may, from time to time, without the consent of the Holders, issue further Securities having the same terms and conditions as the Securities so as to form a single series of Securities and to increase the Number of Securities. In that event, any reference to "**Securities**" shall include such additionally issued Securities.

**§ 2 (Interest)**

- (1) Provided that no Credit Event has occurred, the Securities shall bear interest on their Principal Amount from (and including) the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") for each Interest Period to (but excluding) the Scheduled Maturity Date at a rate of 3.25% per annum (the "**Interest Rate**").

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Period End Date, and from (and including) each Interest Period End Date to (but excluding) the respective following Interest Period End Date. The last Interest Period ends on the last Interest Period End Date (excluding). For the purposes of determining the first Interest Period only the Issue Date shall be an Interest Commencement Date.

"**Interest Period End Date**" means 20<sup>th</sup> January and 20<sup>th</sup> July in each year. The first Interest Period End Date shall be the 20 January 2011.

Interest shall be payable semi-annually in arrears on each Interest Period End Date in each year subject to a postponement or adjustment pursuant to § 2 (3), § 7 (1) and other provisions of these Terms and Conditions (each an "**Interest Payment Date**").

The calculation of the interest amount (the "**Interest Amount**") payable for each Interest Period shall be calculated by applying the Interest Rate to the Principal Amount and shall be based on the Day Count Fraction.

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Security for any period of time (the "**Calculation Period**") the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"**Y<sub>1</sub>**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y<sub>2</sub>**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M<sub>1</sub>**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M<sub>2</sub>**" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

- (2) Where a Credit Event has occurred, the following rules will apply:

If the Calculation Agent determines that a Credit Event has occurred or ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event constitutes a Credit Event with respect to the Reference Entity and if the Conditions to Settlement have been satisfied during the Notice Delivery Period, then notwithstanding § 2 (1) no interest will be payable on the Securities from and including the Event Determination Date. The Holders shall have no right to claim any further interest payments following the occurrence of a Credit Event. This right will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Event later cease to exist or are remedied. For the Interest Period ending on the Event Determination Date, the Interest Payment Date shall be the Maturity Date.

- (3) The Issuer may in its reasonable discretion postpone an Interest Payment Date to the Deferred Interest Payment Date by publishing a notice in accordance with § 12, provided that an Interest Deferral Condition is fulfilled on the Interest Deferral Date. Such notice must contain a description of the relevant Interest Deferral Condition.

**"Deferred Interest Payment Date"** means (i) the Settlement Date or (ii) the date specified as such in a notice published by the Issuer as soon as reasonably practicable after it determines that the Interest Deferral Condition is no longer fulfilled.

**"Interest Deferral Condition"** means in respect of the deferral of an Interest Payment Date, that there are one or more Pending Request(s).

**"Interest Deferral Date"** means the 5<sup>th</sup> Banking Day prior to an Interest Period End Date.

Any deferral of interest in accordance with this § 2 (3) shall not entitle any Holder to declare its Securities due and payable in accordance with § 7. The provisions of this § 2 (3) shall cease to apply on the Maturity Date, at which time all deferred interest payments shall become due and payable.

- (4) If following the occurrence of a Credit Event and the corresponding determination of an Event Determination Date such Event Determination Date is due to the operation of the Credit Derivatives Determinations Committee deemed (A) to have occurred on a date that is different from the date that was originally determined to be the Event Determination Date (including a date that is prior to a preceding Interest Payment Date) or (B) not to have occurred in the case of a DC No Credit Event Announcement, the Calculation Agent will determine the corresponding adjustment, if any, to reflect any change that may be necessary to the amounts previously calculated and/or paid due to such change in the occurrence of the Event Determination Date and shall notify the Issuer who shall notify the Holders as soon as reasonably practicable after such change. Such adjustment, if any, shall (i) be payable or deliverable by the Issuer in addition to (in the case of an adjustment in favour of the Holder) or (ii) be set off against or reduce, as applicable, (in the case of an adjustment in favour of the Issuer), the payment (if any) of the next following Interest Amount(s) or the amounts payable or deliverable pursuant to § 4 hereof. No accruals of interest shall be taken into account when calculating any such adjustment payment or delivery. In the case of an adjustment in favour of the Issuer in addition to or in excess of any set-off or reduction pursuant to this § 2 (4), the Holders shall not be required to make any additional payments to the Issuer.
- (5) The Calculation Agent shall make any determination and calculation provided for in this § 2 and, without undue delay, notify the Issuer who shall notify the Holders and the exchanges, on which the Securities are listed, and whose regulations require a notification of the stock exchange of the Interest Amount for the respective Interest Period.

### § 3 (Settlement, Maturity)

- (1) If Cash Settlement is specified as the applicable Settlement Method (or if Cash Settlement is applicable as the Fallback Settlement Method) and the Calculation Agent determines that a Credit Event has occurred or ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event constitutes a Credit Event with respect to the Reference Entity and if the Conditions to Settlement have been satisfied during the Notice Delivery Period, the Issuer shall deliver a Settlement Notice to the Holders at least 2 Banking Days prior to any such redemption of the Securities in accordance with § 12 and redeem all but not some only of the Securities on the Maturity Date in accordance with § 4.

- (2) If the Calculation Agent determines that a Credit Event has occurred or ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event constitutes a Credit Event with respect to the Reference Entity and if the Conditions to Settlement have been satisfied during the Notice Delivery Period, each of the Issuer and the Calculation Agent will perform its respective obligations in accordance with the applicable Settlement Method or Fallback Settlement Method, as applicable.

Upon each occurrence of the satisfaction of the criteria necessary for an Event Determination Date (save for the delivery of a Credit Event Notice) during the Notice Delivery Period, the Issuer shall deliver a Credit Event Notice to the Holders pursuant to § 12 as soon as practicable.

- (3) "**Cash Settlement**" means the redemption of the Securities in accordance with § 4 (1)
- (4) Notwithstanding any other provisions of these Terms and Conditions (excluding § 4(1)), if a Settlement Suspension occurs and is continuing, the Issuer is not obliged to, nor is the Issuer entitled to, take any action in connection with the settlement of the Securities. Once ISDA has publicly announced that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved (i) whether or when a Credit Event occurred or (ii) not to determine such matters, such settlement that has previously been suspended shall resume on the Banking Day following such public announcement by ISDA with the Issuer having the benefit of the full day notwithstanding when the suspension began.
- (4) The Maturity Date of the Securities (the "**Maturity Date**") shall be the earlier to occur of:
- (i) the Settlement Date, and
  - (ii) the Scheduled Maturity Date,
- provided that if the Issuer publishes a Maturity Extension Notice, the Final Maturity Date shall be the Maturity Date.

"**Final Maturity Date**" means (i) the Settlement Date published by the Issuer in the Settlement Notice or (ii) the date specified as such in a notice published by the Issuer as soon as reasonably practicable after it determines that the Maturity Deferral Condition is no longer fulfilled.

"**Maturity Extension Notice**" means a notice suspending the Scheduled Maturity Date as the Maturity Date, which may be published by the Issuer on any day that falls on or prior to the Scheduled Maturity Date if a Maturity Deferral Condition is fulfilled.

"**Maturity Deferral Condition**" means there are one or more Pending Request(s);

#### § 4 (Redemption)

- (1) Notwithstanding any other provisions of these Terms and Conditions and subject to § 7 the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at their Digital Redemption Amount, which shall be determined as follows :

"Digital **Redemption Amount**" =  $EUR\ 10 + X * EUR\ 90$

whereby

- (i) "X" = 0

if the Calculation Agent determines that a Credit Event has occurred or ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event constitutes a Credit Event with respect to the Reference Entity and if the Conditions to Settlement have been satisfied; and

- (ii) X=1

if no Credit Event has occurred.

- (2) If the Calculation Agent determines that a Credit Event has occurred or ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event constitutes a Credit Event with respect to the Reference Entity and if the Conditions to Settlement have been satisfied, then the Issuer will redeem the Securities at the Digital Redemption Amount determined according to the formula above and shall be released from any further payment obligations in respect of the Securities. The payment

obligation of (ii) above will not be reinstated, even if the facts triggering such Credit Event later cease to exist or are remedied. The Holders shall have no further right or claim whatsoever against the Issuer in respect of the Securities.

(3) Any amount payable pursuant to this § 4 shall be subject to § 2 (4).

(4) Subject to the occurrence of a Credit Event Resolution Request Date, the Calculation Agent shall determine whether or not a Credit Event has occurred. The Calculation Agent shall, however, have no duty or responsibility to investigate or check whether such Credit Event has or may have occurred or is continuing on any date and shall be entitled to assume, in the absence of actual knowledge to the contrary of the employees or officers of the Calculation Agent directly responsible for the time being for making determinations hereunder, that no Credit Event has occurred or is continuing.

If the **Calculation** Agent determines in its discretion that a Credit Event has occurred it shall promptly notify the Issuer and the Principal Paying Agent. The determination by the **Calculation** Agent of the occurrence of a Credit Event shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be conclusive and binding on all persons (including, without limitation, the Holders).

#### § 4a (Definitions)

(1) The terms used in these Terms and Conditions will have the meanings set forth below. The Terms and Conditions essentially are based on provisions contained in the "**2003 ISDA Credit Derivatives Definitions**" as supplemented by (i) the May 2003 Supplement to the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions and (ii) the 2009 ISDA Credit Derivatives Determinations Committees, Auction Settlement and Restructuring Supplement, each as published by the International Swaps and Derivatives Association Inc..

(2) For the purposes of these Terms and Conditions:

"**Affiliate**" means, in relation to any person, any entity controlled, directly or indirectly, by the person, any entity that controls, directly or indirectly, the person or any entity directly or indirectly under common control with the person. For this purpose, "**control**" of any entity or person means ownership of a majority of the voting power of the person.

"**Affiliated Company**" has the meaning given to such term in § 11 (1).

"**All Guarantees**" means, that all Qualifying Guarantees are applicable for the definitions of Obligation, Restructuring and Substitute Reference Obligation.

"**Banking Day**" means any day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System as well as TARGET 2 (the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system ) or any successor system thereto ("**TARGET**") are open and commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and Milan.

"**Bankruptcy**" means a Reference Entity (i) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (ii) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due; (iii) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors; (iv) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (1) results in a judgment of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (2) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof; (v) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (vi) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (vii) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all of its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty (30) calendar days thereafter; or (viii) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in (i) to (vii) (inclusive).

"**Best Available Information**" means:

(a) In the case of a Reference Entity which files information with its primary securities regulator or primary exchange that includes unconsolidated, pro forma financial information which assumes that the relevant Succession Event has occurred or which provides such information to its shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, that unconsolidated, pro forma financial information and, if provided subsequently to the provision of unconsolidated, pro forma financial information but before the Calculation Agent makes its determination for the purposes of determining a Successor, or other relevant information that is contained in any written communication provided by the Reference Entity to its primary securities regulator, primary stock exchange, shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required; or

(b) in the case of a Reference Entity which does not file with its primary securities regulators or primary stock exchange, and which does not provide to shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, the information contemplated in (i) above, the best publicly available information at the disposal of the Calculation Agent to allow it to make a determination for the purposes of determining a Successor.

Information which is made available more than fourteen calendar days after the legally effective date of the relevant Succession Event shall not constitute Best Available Information.

"**BGB**" means the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

"**Bond**" means any obligation of a type included in the "**Borrowed Money**" Obligation Category that is in the form of, or represented by, a bond, note (other than notes delivered pursuant to Loans), certificated debt security or other debt security and shall not include any other type of Borrowed Money.

"**Borrowed Money**" means any obligation (excluding an obligation under a revolving credit arrangement for which there are no outstanding, unpaid drawings in respect of principal) for the payment or repayment of borrowed money (which term shall include, without limitation, deposits and reimbursement obligations arising from drawings pursuant to letters of credit). "**Calculation Agent**" means the entity specified in § 8 (2).

"**Calculation Period**" has the meaning given to such term in § 2 (1).

"**Cash Settlement**" has the meaning given to such term in § 3.

"**CBF**" has the meaning given to such term in § 1 (3).

"**Clearing System**" has the meaning given to such term in § 1 (3).

"**Conditions to Settlement**" shall be satisfied by the occurrence of an Event Determination Date, to the extent that such Event Determination Date is not subsequently reversed prior to the Settlement Date or the Maturity Date, as applicable.

"**Credit Derivatives Determinations Committee**" means any committee established by ISDA for purposes of reaching certain Resolutions relating to credit derivative transactions.

"**Credit Event**" means the occurrence of one or more of Bankruptcy, Failure to Pay, and Restructuring. If an occurrence would otherwise constitute a Credit Event, such occurrence will constitute a Credit Event whether or not the occurrence of such event arises directly or indirectly from, or is subject to defence based upon:

- (i) any lack or alleged lack of authority or capacity of a Reference Entity to enter into any Obligation or, as applicable, an Underlying Obligor to enter into an Underlying Obligation;
- (ii) any actual or alleged unenforceability, illegality, impossibility or invalidity with respect to any Obligation or, if applicable, any Underlying Obligation, however described;
- (iii) any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or the promulgation of, or any change in, the interpretation by any court, tribunal, regulatory authority or similar administrative or judicial body with competent or apparent jurisdiction of any applicable law, order, decree, regulation or notice, however described;
- (iv) the imposition of, or any change in, any exchange controls, capital restrictions or any other similar restrictions imposed by any monetary or any other authority, however described.

For the avoidance of doubt, a Credit Event may only occur from (and including) the Issue Date to (and including) the Credit Event Cut-Off Date.

"**Credit Event Cut-Off Date**" means 20 December 2015.

"**Credit Event Date**" means the date as notified by the Calculation Agent in the Credit Event Notice which shall be the date on which a Credit Event has occurred as Resolved by the Credit Derivatives Determinations Committee or as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 317 BGB).

**"Credit Event Notice"** means a publication by the Calculation Agent that describes a Credit Event that occurred at or after 12:01 am (London time) on the Issue Date and at or prior to 11:59 pm (London time) on the Extension Date and specifies the Settlement Date and the Digital Redemption Amount.

A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. The Credit Event Notice shall contain a Notice of Publicly Available Information. The Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice needs not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective. A Credit Event Notice shall be subject to the requirements regarding notices set forth in § 12 of the Terms and Conditions.

**"Credit Event Resolution Request Date"** means, with respect to a valid notice given to ISDA requesting that a Credit Derivatives Determinations Committee be convened to Resolve:

- (a) whether an event that constitutes a Credit Event has occurred with respect to the relevant Reference Entity or Obligation thereof; and
- (b) if the relevant Credit Derivatives Determinations Committee Resolves that such event has occurred, the date of the occurrence of such event,

the date, as publicly announced by ISDA, that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee Resolves to be the first date on which the relevant notice was effective and on which the relevant Credit Derivatives Determinations Committee was in possession of Publicly Available Information with respect to the Resolutions referred to in subparagraphs (a) and (b) above.

**"Day Count Fraction"** has the meaning given to such term in § 2 (1).

**"Digital Redemption Amount"** has the meaning given to such term in § 4(1).

**"DC Credit Event Announcement"** means, with respect to a Reference Entity, a public announcement by ISDA that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that (a) an event that constitutes a Credit Event has occurred with respect to the Reference Entity (or an Obligation thereof) and (b) such event occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Extension Date. A DC Credit Event Announcement will be deemed not to have occurred with respect to a Reference Entity unless the Credit Event Resolution Request Date with respect to such Credit Event occurred on or prior to the end of the last day of the Notice Delivery Period.

**"DC Credit Event Announcement Date"** means the day on which a DC Credit Event Announcement occurs.

**"DC No Credit Event Announcement"** means, with respect to a Reference Entity, a public announcement by ISDA that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved, following a Credit Event Resolution Request Date, that the event that is the subject of the notice to ISDA resulting in the occurrence of such Credit Event Resolution Request Date does not constitute a Credit Event with respect to such Reference Entity.

**"Default Requirement"** means an amount of USD 10,000,000 (or the equivalent in the relevant currency in which the Obligation is denominated at the time of occurrence of the respective Credit Event).

**"Deferred Interest Payment Date"** has the meaning given to such term in § 2(3)

**"Downstream Affiliate"** means an entity whose outstanding Voting Shares were at the date of issuance of the Qualifying Guarantee more than 50% owned, directly or indirectly, by the Reference Entity.

**"Event Determination Date"** means the date notified by the Calculation Agent, which shall be with respect to a Credit Event:

- (a) subject to subparagraph (b), if neither a DC Credit Event Announcement nor a DC No Credit Event Announcement has occurred, the first date on which the Calculation Agent publishes a Credit Event Notice and a Notice of Publicly Available Information and is effective during either:
  - (A) the Notice Delivery Period; or
  - (B) the period (I) from, and including, the date on which ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine whether a Credit Event has occurred (II) to, and including, the date that is 21 calendar days thereafter (provided that the Credit Event Resolution Request Date occurred on or prior to the end of the last day of the Notice Delivery Period); or
- (b) notwithstanding subparagraph (a), if a DC Credit Event Announcement has occurred, either:
  - (A) the Credit Event Resolution Request Date, if the Issue Date occurs on or prior to the relevant DC Credit Event Announcement and the Credit Event Notice is published by the Calculation

Agent and is effective during (i) the Notice Delivery Period or (ii) within 21 calendar days following the DC Credit Event Announcement Date;

or

- (B) the first date on which the Credit Event Notice is published by the Calculation Agent and is effective (I) during the Notice Delivery Period or (II) within 21 calendar days following the DC Credit Event Announcement Date (provided that the relevant Credit Event Resolution Request Date occurred from and including the Issue Date to the end of the last day of the Notice Delivery Period), if the Issue Date occurs after the relevant DC Credit Event Announcement;

provided that, in the case of subparagraph (b):

- (1) no Settlement Date has occurred in respect of the Reference Entity on or prior to the DC Credit Event Announcement Date;

and

- (2) no Credit Event Notice specifying a Restructuring as the only Credit Event has previously been published by the Calculation Agent, unless the Restructuring specified in such Credit Event Notice is also the subject of the notice to ISDA resulting in the occurrence of the Credit Event Resolution Request Date.

- (c) No Event Determination Date will occur, and any Event Determination Date previously determined with respect to an event shall be deemed not to have occurred in respect of the Reference Entity, if, or to the extent that prior to the Settlement Date or the Maturity Date a DC No Credit Event Announcement Date occurs with respect to the relevant Reference Entity or Obligation thereof.
- (d) The Issuer is required to publish the Event Determination Date in accordance with § 12.

**"Extension Date"** means the Credit Event Cut-Off Date.

**"Failure to Pay"** means, after the expiration of any applicable Grace Period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such Grace Period), the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

**"Final Maturity Date"** has the meaning given to such term in § 3.

**"Fixed Rate"** has the meaning given to such term in § 2 (1).

**"Governmental Authority"** means any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) of a Reference Entity or of the jurisdiction of organisation of a Reference Entity.

**"Grace Period"** means:

- (a) subject to paragraph (b), the applicable grace period with respect to payments under the relevant Obligation under the terms of such Obligation in effect as of the date as of which such Obligation is issued or incurred;
- (b) if, as of the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments or a grace period with respect to payments of less than three Grace Period Banking Days is applicable under the terms of such Obligation, a Grace Period of three Grace Period Banking Days shall be deemed to apply to such Obligation, provided that such deemed Grace Period shall expire not later than on the Credit Event Cut-Off Date.

**"Grace Period Banking Day"** means any day on which the banks are open to settle payments as well as for foreign exchange trading and the acceptance of foreign exchange deposits in the financial centre or financial centres as set forth in the terms and conditions of the relevant Obligation. If the terms and conditions of the relevant Obligation do not specify any such financial centre, then the financial centre of the Obligation Currency shall be deemed to apply.

**"Holder"** has the meaning given to such term in § 1 (2).

**"Interest Amount"** has the meaning given to such term in § 2 (1).

**"Interest Commencement Date"** has the meaning given to such term in § 2 (1).

"**Interest Deferral Condition**" has the meaning given to such term in § 2 (3).

"**Interest Payment Date**" has the meaning given to such term in § 2 (1).

"**Interest Period**" has the meaning given to such term in § 2 (1).

"**Interest Period End Date**" has the meaning given to such term in § 2 (1).

"**Interest Rate**" has the meaning given to such term in § 2 (1).

"**ISDA**" means the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**Issue Date**" has the meaning given to such term in § 1 (1).

"**Issue Price**" means EUR 100.00 per Credit Linked Certificate.

"**Issuer**" has the meaning given to such term in § 1 (1). "**Loan**" means any obligation of a type included in the "Borrowed Money" Obligation Category that is documented by a term loan agreement, revolving loan agreement or other similar credit agreement and shall not include any other type of Borrowed Money.

"**Maturity Date**" has the meaning given to such term in § 3 (4).

"**Maturity Deferral Condition**" has the meaning given to such term in § 3 (4).

"**Maturity Extension Notice**" has the meaning given to such term in § 3 (4).

"**Multiple Holder Obligation**" means an Obligation that (i) at the time of the event which constitutes a Restructuring Credit Event is held by more than three holders that are not Affiliates of each other and (ii) in respect of Obligations other than Bonds with respect to which a percentage of Holders (determined pursuant to the terms of the Obligation as in effect on the date of such event) at least equal to sixty-six-and-two-thirds is required to consent to the event which constitutes a Restructuring Credit Event, provided that any Obligation that is a Bond shall be deemed to satisfy the requirement in (ii).

"**New Issuer**" has the meaning given to such term in § 11 (1).

"**Notice Delivery Period**" means the period from and including the Issue Date to and including the Scheduled Maturity Date, provided that if the Issuer publishes a Maturity Extension Notice the Notice Delivery Period shall be extended up to but excluding the Final Maturity Date.

"**Notice of Publicly Available Information**" means a publication in accordance with § 12 of the Terms and Conditions by the Calculation Agent that cites Publicly Available Information confirming the occurrence of the Credit Event described in the Credit Event Notice. If a Credit Event Notice contains Publicly Available Information, such Credit Event Notice will also be regarded a Notice of Publicly Available Information. The Notice of Publicly Available Information shall also be deemed to be given if ISDA publicly announces on or prior to the last day of the Notice Delivery Period that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event that constitutes a Credit Event has occurred with respect to the Reference Entity.

"**Notifying Party**" means the Issuer.

"**Obligation**" means (a) any obligation a Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Affiliate Guarantee) or as provider of any Qualifying Guarantee described by the Obligation Category and having the Obligation Characteristics as of the date of the Credit Event Date which is the subject of either (i) the Credit Event Notice or (ii) the Request, and (b) each Reference Obligation.

"**Obligation Category**" means Borrowed Money.

"**Obligation Characteristics**" means that no characteristics are specified.

"**Obligation Currency**" means the currency or currencies in which an Obligation is denominated.

"**Paying Agent**" has the meaning given to such term in § 8 (1).

"**Payment Requirement**" means an amount of USD 1,000,000 (or its equivalent in the relevant Obligation Currency) in either case as of the occurrence of the relevant Failure to Pay.

"**Pending Request**" means a Request which has not been Resolved by the relevant Credit Derivatives Determination Committee.

"**Permanent Global Security**" has the meaning given to such term in § 1 (2).

"**Principal Amount**" has the meaning given to such term in § 1 (1).

"**Principal Paying Agent**" has the meaning given to such term in § 8 (1).

"**Public Source**" means the following sources: each of Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rates Services, Dow Jones News Wire, Wall Street Journal, New York Times, Nihon Keizei

Shinbun, Asahi Shinbun, Yomiuri Shibun, Financial Times, La Tribune, Les Echos, The Australian Financial Review, the Frankfurter Allgemeine Zeitung, the Börsen-Zeitung (and successor publications), the main source(s) of business news in the country in which the Reference Entity is organised and any other internationally recognised, published or electronically displayed source for business news.

**"Publicly Available Information"** means

- (a) information that reasonably confirms any of the facts relevant to the determination that the Credit Event described in a Credit Event Notice has occurred and which (i) has been published in or on not less than two Public Sources, regardless of whether the reader or user thereof pays a fee to obtain such information; provided that, if either the Issuer or any of its Affiliates is cited as the sole source of such information, then such information shall not be deemed to be Publicly Available Information unless the Issuer or its Affiliate is acting in its capacity as trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent, paying agent, facility agent or agent bank for an Obligation, (ii) is information received from or published by (A) a Reference Entity (or a Sovereign Agency in respect of a Reference Entity which is a Sovereign) or (B) a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent, paying agent, facility agent or agent bank for an Obligation, (iii) is information contained in any petition or filing instituting a proceeding described in item (d) of the definition of "**Bankruptcy**" against or by a Reference Entity or (iv) is information contained in any order, decree, notice or filing, however described, of or filed with a court, tribunal, exchange, regulatory authority or similar administrative, regulatory or judicial body.
- (b) In the event that the Issuer is (i) the sole source of information in its capacity as trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent, paying agent, facility agent or agent bank for the Obligation with respect to which a Credit Event has occurred, and (ii) the holder of such Obligation, the Calculation Agent shall be required to publish, in accordance with § 12 a certificate signed by a Managing Director (or other substantively equivalent title) of the Issuer, which shall certify the occurrence of a Credit Event with respect to such Obligation.
- (c) In relation to any information of the type described in item (a)(ii), (iii) and (iv) above, the Issuer and/or the Calculation Agent may assume that such information has been disclosed to them without violating any law, agreement or understanding regarding the confidentiality of such information and that the party delivering such information has not taken any action or entered into any agreement or understanding with the Reference Entity or any Affiliate of the Reference Entity that would be breached by, or would prevent, the disclosure of such information to the party receiving such information.
- (d) Publicly Available Information need not state (i) in relation to the definition of "**Downstream Affiliate**", the percentage of Voting Shares owned, directly or indirectly, by the Reference Entity and (ii) that such occurrence (A) has met the Payment Requirement or Default Requirement, (B) is the result of exceeding any applicable Grace Period or (C) has met the subjective criteria specified in certain Credit Events.

**"Qualifying Affiliate Guarantee"** means a Qualifying Guarantee provided by a Reference Entity in respect of an Underlying Obligation of a Downstream Affiliate of that Reference Entity.

**"Qualifying Guarantee"** means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which a Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the "**Underlying Obligation**") for which another party is the obligor (the "**Underlying Obligor**"). Qualifying Guarantees shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, financial guarantee insurance policy, letter of credit or equivalent legal arrangement or (ii) pursuant to the terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged, reduced or otherwise altered or assigned (other than by operation of law) as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). The benefit of a Qualifying Guarantee must be capable of being delivered together with the delivery of the Underlying Obligation.

**"Redemption Amount"** has the meaning given to such term in § 4.

**"Reference Entity"** means Enel SpA and any Successor either (a) identified by the Calculation Agent pursuant to the definition of "Successor" or (b) in respect of which ISDA publicly announces on or following the Issue Date that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved, in respect of a Succession Event Resolution Request Date, a Successor.

**"Relevant Obligations"** means any obligations constituting Bonds and Loans of the Reference Entity that are outstanding immediately prior to the effective date of the Succession Event, excluding any debt obligations outstanding between the Reference Entity and any of its Affiliates, as determined by the Calculation Agent. The Calculation Agent will determine the entity which succeeds to such Relevant Obligations on the basis of the Best Available Information. If the date on which the Best Available Information becomes available or is filed precedes the legally effective date of the relevant Succession Event, any assumptions as to the allocation of obligations between or among entities contained the Best Available Information will be deemed to have been fulfilled or exist as of the legally effective date of the Succession Event, whether or not this is in fact the case.

"**Request**" means a notice to ISDA delivered in accordance with the rules applicable to the respective Credit Derivatives Determinations Committee requesting the relevant Credit Derivatives Determinations Committee to resolve whether an event that constitutes a Credit Event has occurred with respect to a Reference Entity (or an Obligation thereof).

"**Resolved**" means a determination made by the relevant Credit Derivatives Determinations Committee or deemed to be made by the relevant Credit Derivatives Determinations Committee following a decision of external reviewers.

"**Restructuring**" means

- (a) that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, any one or more of the following events occur in a form that binds all holders of such Obligation, is agreed between a Reference Entity or a Governmental Authority and a sufficient number of holders of such Obligation to bind all holders of such Obligation or is announced (or otherwise decreed) by a Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all holders of such Obligation, and such event is not expressly provided for under the terms of such Obligation in effect as of the later of (x) the Credit Event Backstop Date and (y) the date as of which such Obligation is issued or incurred:
- (i) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
  - (ii) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
  - (iii) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
  - (iv) a change in the ranking in priority of the payment of any Obligation, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation;
- or
- (v) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency, which is not a Permitted Currency.

"**Permitted Currency**" means (1) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of Organisation for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor in the rating business thereof or a rating of Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

- (b) Notwithstanding the provisions of paragraph (a), none of the following shall constitute a Restructuring:
- (i) the payment in euro of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a member state of the European Union that adopts or has adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union;
  - (ii) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in paragraph (a) (i) to (v) due to an administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment, or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and
  - (iii) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in paragraph (a) (i) to (v) in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness or financial condition of any Reference Entity.
- (c) For purposes of the aforementioned paragraphs (a) and (b) and the definition of "**Multiple Holder Obligations**" under these Terms and Conditions, the term "**Obligation**" shall include all Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, as provider of any Qualifying Guarantee. In the case of a Qualifying Guarantee and an Underlying Obligation, references to the Reference Entity in paragraph (a) above shall be construed as references to the Underlying Obligor and the references to the Reference Entity in paragraph (b) above shall continue to refer to the Reference Entity.

- (d) Notwithstanding any of the aforementioned provisions, the occurrence of, the agreement to or the announcement of one of the events described in the above paragraph (a) (i) to (v) shall not constitute a Restructuring, if the Obligation to which such events relate does not constitute a Multiple Holder Obligation.

"**Scheduled Maturity Date**" means 20 January 2016.

"**Securities**" has the meaning given to such term in § 1 (1).

"**Series**" has the meaning given to such term in § 1 (1).

"**Settlement Date**" means, subject to any applicable Settlement Suspension, the date that is 5 Banking Days following the delivery of the Credit Event Notice.

"**Settlement Method**" means cash settlement.

"**Settlement Notice**" means the Credit Event Notice..

"**Settlement Suspension**" means, following the determination of an Event Determination Date but prior to the Settlement Date, if ISDA publicly announces that the conditions to convening a Credit Derivatives Determinations Committee to Resolve whether and when a Credit Event has occurred with respect to the Reference Entity, the suspension of any settlement and such settlement shall remain suspended until such time as ISDA subsequently publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved (a) that an event that constitutes a Credit Event has occurred with respect to the Reference Entity or (b) not to determine such matters.

"**Sovereign**" means any state, political subdivision or government, or any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) thereof.

"**Sovereign Agency**" means any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) of a Sovereign.

"**Substitute Reference Obligation**" means one or more obligations of the Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or as provider of any Qualifying Guarantee) that will replace one or more Reference Obligations, identified by the Calculation Agent in accordance with the following procedures:

- (a) In the event that (i) a Reference Obligation is redeemed in whole or (ii) in the opinion of the Calculation Agent (A) the aggregate amounts due under any Reference Obligation have been materially reduced by redemption or otherwise (other than due to any scheduled redemption, amortization or prepayments), (B) any Reference Obligation is an Underlying Obligation with a Qualifying Guarantee of the Reference Entity and, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, the Qualifying Guarantee is no longer a valid and binding obligation of such Reference Entity enforceable in accordance with its terms, or (C) for any other reason, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, any Reference Obligation is no longer an obligation of the Reference Entity, the Calculation Agent shall in its reasonable discretion (§ 317 BGB) identify one or more Obligations to replace such Reference Obligation.
- (b) Any Substitute Reference Obligation or Substitute Reference Obligations shall be an Obligation that (1) ranks *pari passu* in priority of payment with the ranking in priority of payment of each of the Substitute Reference Obligations and such Reference Obligation (with the ranking in priority of payment of such Reference Obligation being determined as of the date as of which such Reference Obligation was issued or incurred and not reflecting any change to such ranking in priority of payment after such date), (2) preserves the economic equivalent, as closely as practicable, of the obligations of the Issuer under the Securities and (3) is an obligation of the Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or as provider of a Qualifying Guarantee). The Substitute Reference Obligation or Substitute Reference Obligations identified by the Calculation Agent shall, without further action, replace such Reference Obligation or Reference Obligations.
- (c) If any of the events set forth under item (a) above has occurred with respect to the Reference Obligation and the Calculation Agent determines that no Substitute Reference Obligation is available for that Reference Obligation then the Calculation Agent shall continue to attempt to identify a Substitute Reference Obligation until the Extension Date. If on or before such date, the Calculation Agent has not been able to determine any Substitute Reference Obligation according to the methods described above, then, on such date, the Calculation Agent shall select any obligation as a Substitute Reference Obligation which preserves the economic equivalent, as closely as practicable, of the obligations of the Issuer under the Securities.

For purposes of identification of a Reference Obligation, any change in the Reference Obligation's CUSIP or ISIN number or other similar identifier will not, in and of itself, convert such Reference Obligation into a different Obligation.

**"Succession Event"** means an event such as a merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, demerger, spin-off or similar event in which one entity succeeds to the obligations of another entity whether by operation of law or pursuant to any agreement. Notwithstanding the foregoing, a **"Succession Event"** shall not include an event (A) in which the holders of obligations of the Reference Entity exchange such obligations for the obligations of another entity, unless such exchange occurs in connection with a merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, demerger, spin-off or any similar event or (B) with respect to which the legally effective date has occurred prior to the Succession Event Backstop Date.

**"Succession Event Backstop Date"** means

- (a) the later of: (i) the Issue Date and (ii) for purposes of any event that constitutes a Succession Event as determined by Resolution, the date that is 90 calendar days prior to the Succession Event Resolution Request Date or
- (b) otherwise, the later of: (i) the Issue Date and (ii) the date that is the earlier of (A) 110 calendar days prior to the date on which the Succession Event Notice is effective and (B) 90 calendar days prior to the Succession Event Resolution Request Date in circumstances where (I) the conditions to convening a Credit Derivatives Determinations Committee to Resolve the matters described in subparagraphs (1) and (2) of the definition of **"Succession Event Resolution Request Date"** are satisfied, (II) the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine such matters and (III) the Succession Event Notice is delivered by one party to the other party not more than twentyone calendar days after the day on which ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine such matters. The Succession Event Backstop Date shall not be subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention.

**"Succession Event Notice"** means a publication by the Calculation Agent that describes a Succession Event that occurred on or after the applicable Succession Event Backstop Date. A Succession Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination, pursuant to the definition of **"Successor"**, of (i) whether a Succession Event has occurred and (ii) if relevant, the identity of any Successor(s). A Succession Event Notice shall be subject to the requirements regarding notices set forth in § 12

**"Succession Event Resolution Request Date"** means, with respect to a valid notice to ISDA, requesting that a Credit Derivatives Determinations Committee be convened to Resolve:

- (i) whether an event that constitutes a Succession Event has occurred with respect to the Reference Entity; and
- (ii) if the relevant Credit Derivatives Determinations Committee Resolves that such event has occurred,

with respect to the Reference Entity the legally effective date of such event, that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee Resolves to be the date on which such notice is effective.

**"Successor"** means, with respect to a Reference Entity which is not a Sovereign, the legal successor or the legal successors of a Reference Entity determined pursuant to the following provisions:

- (a) If one entity directly or indirectly succeeds to 75% or more of the Relevant Obligations of a Reference Entity by way of a Succession Event, then such legal successor shall be the sole Successor.
- (b) If only one entity directly or indirectly succeeds to more than 25% but less than 75% of the Relevant Obligations of a Reference Entity by way of Succession Event, and not more than 25% of the Relevant Obligations remain with the respective Reference Entity, then the entity that succeeds to more than 25% of the Relevant Obligations will be the sole Successor.
- (c) If more than one entity each directly or indirectly succeeds to more than 25% of the Relevant Obligations of a Reference Entity by way of a Succession Event, and if not more than 25% of the Relevant Obligations remain with the respective Reference Entity, then the entities that succeed to more than 25% of the Relevant Obligations will each be a Successor.
- (d) If more than one entity each directly or indirectly succeeds to more than 25% of the Relevant Obligations of a Reference Entity by way of a Succession Event, and nonetheless more than 25% of the Relevant Obligations remains with the Reference Entity, then each such legal entity and the Reference Entity will each be a Successor.
- (e) If one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of a Reference Entity by way of a Succession Event, but not one of such legal entities succeeds to more than 25% of the Relevant Obligations of the respective Reference Entity and the respective Reference Entity continues to exist, then there will be no Successor and the Reference Entity will not be changed in any way as a result of the Succession Event;

- (f) If one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than 25% of the Relevant Obligations of the respective Reference Entity and the Reference Entity ceases to exist, the entity which succeeds to the greatest percentage of Relevant Obligations (or, if two or more legal entities succeed to an equal percentage of the Relevant Obligations, the entity from among those entities which succeeds to the greatest percentage of obligations of the Reference Entity) will be the sole Successor.]

After the Calculation Agent has become aware of any Succession Event, the Calculation Agent will determine as soon as reasonably practicable (however no earlier than 14 calendar days after the legally effective date of the relevant Succession Event), and with effect from the date the Succession Event entered into force and effect, whether the relevant threshold percentages as set forth in paragraphs (a) to (e) above have been met, or, as applicable, which legal successor will be the Successor pursuant to paragraph (f) above; provided that the Calculation Agent will not make such determination if, at such time, either (A) ISDA has publicly announced that the conditions to convening a Credit Derivatives Determinations Committee to Resolve the matters described in the definition of "**Successor**", and in subparagraphs (a) and (b) of the definition of "**Succession Event Resolution Request Date**" are satisfied (until such time, if any, as ISDA subsequently publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine a Successor) or (B) ISDA has publicly announced that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that no event that constitutes a Succession Event has occurred. In calculating the percentages used to determine whether the aforementioned relevant percentage thresholds have been met, or, as applicable, which legal entity shall pursuant to paragraph (f) be the Successor, the Calculation Agent shall use as basis, with respect to each Relevant Obligation included in such calculation, the amount of the liability with respect to such Relevant Obligation listed in the Best Available Information. The Calculation Agent shall be required to publish any Succession Event in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

"**TARGET**" has the meaning given to such term in the definition of "Banking Day".

"**Terms and Conditions**" has the meaning given to such term in § 1 (1).

"**Underlying Obligation**" has the meaning given to it in the definition of "**Qualifying Guarantee**".

"**Underlying Obligor**" has the meaning given to it in the definition of "**Qualifying Guarantee**".

"**USD**" means the lawful currency of the United States of America.

"**Voting Shares**" means those shares or other interests that have the power to elect the board of directors or similar governing body of an entity.

### (3) Interpretation

In the event that an Obligation or a Deliverable Obligation is a Qualifying Guarantee, the following will apply:

- (i) For purposes of the application of the Obligation Category, the Qualifying Guarantee shall be deemed to satisfy the same category or categories as those that describe the Underlying Obligation
- (ii) The terms "outstanding principal balance" and "due and payable amount", when used in connection with Qualifying Guarantees are to be interpreted to be the then "outstanding principal balance" or "due and payable amount", as applicable, of the Underlying Obligation which is supported by a Qualifying Guarantee

### § 5 (Buy-Back)

The Issuer shall be entitled at any time to purchase Securities in the open market or otherwise and at any price. Securities purchased by the Issuer may, at the Issuer's discretion, be held, resold or forwarded to the Principal Paying Agent for cancellation.

### § 6 (Events of Default)

- (1) Each Holder shall be entitled to declare its Securities due and demand immediate redemption thereof at the Termination Amount as defined below, in the event that:
- (a) interest is not paid within 30 days from the relevant Interest Payment Date, or
  - (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Securities and such failure continues for more than 60 days after the Issuer has received notice thereof from a Holder, or
  - (c) the Issuer generally ceases to make payments, or
  - (d) a court in the country, in which the Issuer has its domicile initiates insolvency proceedings or other similar proceedings against the Issuer or the Issuer applies for the institution of such

proceedings or offers an out-of-court settlement to avert insolvency proceedings or other similar proceedings, or

- (e) the Issuer goes into liquidation, unless in connection with a merger, or other form of reorganisation, and such other or such reorganised company assumes all obligations of the Issuer in respect of the Securities.

The right to declare the Securities due shall terminate if the relevant event of default has been cured before the right is exercised.

- (2) Any notice declaring Securities due pursuant to paragraph (1) shall be made by means of written notice by the Holder to be delivered to the Principal Paying Agent by hand or registered mail together with evidence satisfactory to the Principal Paying Agent that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Securities. The Securities shall fall due upon receipt of the notice by the Principal Paying Agent. The Principal Paying Agent shall promptly forward the notice to the Issuer without further examination.
- (3) The "**Termination Amount**" in respect of each Security shall be an amount equal to its market value without taking the default of the Issuer into account.

#### § 7 (Payments)

- (1) The Issuer undertakes to pay all amounts owed under these Terms and Conditions in the Issue Currency, within five Banking Days following the Scheduled Maturity Date or Maturity Date, as applicable, or as the case may be, the respective Interest Payment Date or Settlement Date. All amounts payable shall be rounded up or down to the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards.
- (2) If the due date for any payment under the Securities is not a Banking Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next Banking Day.
- (3) All payments shall be made to the Principal Paying Agent (as defined in § 8). The Principal Paying Agent shall pay all amounts due to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depository bank for transfer to the Holders. The payment to the Clearing System shall discharge the Issuer from its liabilities under the Securities in the amount of such payment.
- (4) If the Issuer fails to make a payment due under the Securities when due, interest shall accrue on due amounts on the basis of EONIA (Euro OverNight Index Average) as published by Reuters on Reuters page EONIA=.The accrual of interest starts on the due date and ends at the end of the day immediately preceding the day of actual payment.

#### § 8 (Principal Paying Agent, Calculation Agent, Paying Agent)

- (1) The Principal Paying Agent is UniCredit Bank AG, Munich (the "**Principal Paying Agent**"). Additional Paying Agent is UniCredit Bank AG Milan Branch (the "**Additional Paying Agent**"). The Principal Paying Agent may appoint additional paying Agents (the "**Paying Agents**") and revoke such appointment. The appointment and revocation shall be published pursuant to § 12.
- (2) The Calculation Agent is UniCredit Bank AG (the "**Calculation Agent**").
- (3) Should any event occur which results in the Principal Paying Agent, the Additional Paying Agent or the Calculation Agent being unable to continue as Principal Paying Agent, Additional Paying Agent or Calculation Agent, the Issuer is authorised to appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Additional Paying Agent, or another person or institution with the relevant expertise as Calculation Agent. Any such transfer of the functions of the Principal Paying Agent, the Additional Paying Agent or the Calculation Agent shall be notified promptly by the Issuer pursuant to § 12.
- (4) In connection with the Securities, the Principal Paying Agent, the Additional Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for or with any of the Holders. The Principal Paying Agent and the Additional Paying Agent shall be exempt from the restrictions of § 181 BGB.
- (5) Determinations made by the Principal Paying Agent or the Additional Paying Agents or the Calculation Agent will, in the absence of manifest error, be conclusive and binding on the Issuer and the Holders. When applying these Terms and Conditions as well as when using its discretion, the Principal Paying Agent, the Additional Paying Agent and the Calculation Agent may consider any relevant statements, protocols and interpretation instructions agreed between ISDA and market participants and resolutions of any determination committee established by ISDA and are entitled to apply or not to apply in its

reasonable discretion any such statements, protocols, interpretation instructions or committee resolutions in respect of the Securities.

#### § 9 (Taxes)

Payments in respect of the Securities shall only be made after deduction and withholding of current or future taxes, levies or governmental charges, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "Taxes") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by, or for the account of, any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy Taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall account for the deducted or withheld Taxes with the competent government agencies.

#### § 10 (Status)

The obligations arising under the Securities represent direct, unconditional and unsecured liabilities of the Issuer and, to the extent not otherwise provided by law, have at least the same rank as all other unsecured and non-subordinated Issuer liabilities.

#### § 11 (Substitution of the Issuer)

- (1) Assuming there is no delay in payment of the Securities, the Issuer may at any time, without approval by the Holders, put an Affiliated Company in its place as primary obligor of all obligations of the Issuer arising under the Securities (the "**New Issuer**"), to the extent that
  - (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising under the Securities;
  - (b) the Issuer and the New Issuer have obtained all required approvals and are able to transfer the payment obligations arising under the Securities in the relevant currency to the primary Paying Agent, without the need of retention of any taxes or charges collected by or in the country in which the New Issuer or the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes;
  - (c) the New Issuer has undertaken to indemnify all Holders for any taxes, charges or other public charges that are imposed on the Holders by reason of the substitution; and
  - (d) the Issuer guarantees proper payment of the amounts becoming due under the Terms and Conditions of these Securities.

For purposes of this § 11 "**Affiliated Company**" means an Affiliated Company within the meaning of § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) Such substitution of the Issuer is to be announced in accordance with § 12.
- (3) In the event of such substitution of the Issuer, every reference to the Issuer herein shall be construed as to refer to the New Issuer. Furthermore, every reference to the country, in which the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes shall refer to the country in which the New Issuer has its domicile.

#### § 12 (Notices)

- (1) All Notices regarding the Securities shall be published on the website [www.investimenti.unicreditmib.it](http://www.investimenti.unicreditmib.it). Any such notice shall be effective as of the publication date.
- (2) The Issuer shall be entitled to replace the notification according to paragraph (1) above by a notice to the Clearing System for distribution to the Holders. Any such notice shall be deemed as having been conveyed to the Holders as of the fifth day after the date of notice to the Clearing System.

#### § 13 (Presentation Period)

The presentation period as provided in § 801 para 1 clause 1 of the BGB shall be shortened to ten years.

#### § 14 (Partial Invalidity)

- (1) Should any provision in these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the remaining provisions are not affected thereby. Any gap arising as a result of invalidity or unenforceability of the Terms and Conditions is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these Terms and Conditions and is in the interests of the parties.

- (2) The Issuer is authorised, within these Terms and Conditions, without consent of the Holders to correct obvious typing or arithmetic errors or other obvious mistakes that are reasonable under consideration of the Issuer's and Holders' interests (in particular, assuming that the obligation of a Holder as purchaser of the Securities and the corresponding obligation of the Issuer under these Terms and Conditions are equivalent), whereas an error shall be deemed to be obvious, if such error is manifest to an investor who is competent in respect of the relevant type of Securities, in particular, in consideration of the selling price and further factors which affect the value of the Securities. Notice of corrections to these Terms and Conditions shall be given without delay, pursuant to § 12.

Furthermore, the Issuer is authorised to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions, where only such changes and/or additions are permissible that are reasonable under consideration of the Issuer's and Holder's interests. Notice of changes and/or additions to these Terms and Conditions shall be given without delay, pursuant to § 12.

**§ 15 (Miscellaneous)**

- (1) The form and content of the Securities, as well as the rights and duties of the Issuer and the Holders shall be determined in accordance with the law of the Federal Republic of Germany.
- (2) The place of performance is Munich.
- (3) To the extent permitted by law, all legal disputes arising from the matters governed by the Terms and Conditions shall be brought before the courts in Munich.
- (4) These Terms and Conditions are written in the English language only.

Munich, 27 September 2010

**UniCredit Bank AG**

## Annex II

### Additional Specific Risks

In addition to the risk factors set out in the Base Prospectus starting on page "Risks relating to the Credit Linked Securities" and "Risks relating to the credit linkage of the Credit Linked Securities", Holders should carefully consider the following additional risk information:

The Credit Linked Certificates are based on complex mathematical structures, which may not be readily intelligible to the Holder. In addition, there is the possibility that the Holders may underestimate the true risk associated with a purchase of Credit Linked Certificates. Potential Holders should therefore ensure that they have gained a thorough understanding of the Credit Linked Certificates described herein.

Before purchasing the Credit Linked Certificates, potential Holders should carefully review their financial situation to make sure that they can bear the risks of loss associated with the Credit Linked Certificates, also as the case may be, the risk of a total loss of their investment.

*The Certificates described herein (the "Credit Linked Certificates") are a particular type of investment certificates, which are linked to the credit performance of a Reference Entity and the principal is not protected.*

*The Credit Linked Certificates are not economically equivalent to an investment in any of the Reference Obligations or any security issued or guaranteed by the Reference Entity, or any combination thereof.*

The Credit Linked Certificates are linked to the creditworthiness of the Reference Entity and pay a coupon initially equal to 3.25% per annum payable semi-annually. The Credit Linked Certificates are issued at a price of EUR 100 and are not principal protected. The interest payments, the redemption payment of the Credit Linked Certificates, and the date on which the Credit Linked Certificates are redeemed depend on the occurrence of a Credit Event in respect of the Reference Entity.

If no Credit Event occurs on or before 20 December 2015, the Credit Linked Certificates will redeem at 100% of the Principal Amount within five Banking Days after the Scheduled Maturity Date.

If a Credit Event occurs on or before 20 December 2015 the Credit Linked Certificates will redeem at 10% of the Principal Amount five Banking Days after the date, on which the occurrence of a Credit Event has been announced by the Issuer. Interest payments will stop accruing from and including the Event Determination Date.

The Redemption Amount payable under the Credit Linked Certificates is based on a formulaic payout which is not directly linked to, and does not directly reference, the market value of any specific security or obligation of the Reference Entity as of any point in time. The economic performance of the Credit Linked Certificates may therefore differ significantly from the performance of any specific security issued by the Reference Entity, and of the Reference Obligation in particular. Upon the occurrence of a Credit Event it is likely that the Digital Redemption Amount payable under the Credit Linked Certificates will be significantly lower than the residual market value at which specific securities issued by the Reference Entity, and in particular the Reference Obligation, may be traded in the market. If a Credit Event occurs, it is likely that a holder of the Credit Linked Certificates would suffer a larger principal loss than a holder of an obligation issued by the Reference Entity, and in particular a holder of the Reference Obligation.

***Redemption of the amount initially paid at issue is not guaranteed at maturity.***

Additional specific risks associated with the Issuer are:

#### **Issuer Default Risk**

The Credit Linked Certificates are subject to the Issuer Default Risk, i.e. the possibility that the Issuer may not be able to meet its payment obligations with respect to the Credit Linked Certificates. The Issuer's assets guarantee the Holders for payment of the Redemption Amount due five Banking Days after the Maturity Date without any priority with respect to other Issuer's creditors in case of insolvency. The protection afforded by the Italian Interbank Deposit Protection Fund (FITD) does not apply to the Credit Linked Certificates.

#### **Liquidity Risk**

This risk is represented by the difficulty for the Holder in liquidating his/her investment prior to the Maturity Date, or of not being able to recover the amount initially paid in case of disinvestment prior to the Maturity Date. Nevertheless, such risk appears to be mitigated (i) as the Issuer shall file an application for the Credit Linked Certificates to be traded on the Multilateral Trading System EuroTLX managed by Euro TLX SIM S.p.A.; and (ii) as, prior to such admission, the Issuer shall quote bid prices for the Credit Linked Certificates.

#### **Tax Regime Risk**

The Tax regime applicable to the Credit Linked Certificates may change throughout their term, with the result of being different (even less favourable for the Credit Linked Certificate Holder) from that which is specified in the Base Prospectus and in the Final Terms hereof.

**Risk of variations in the Terms and Conditions**

The Terms and Conditions which govern the issue of the Credit Linked Certificates, as set out in the Base Prospectus, provide that, without necessity of a prior consent from each Holder, the Issuer may modify the same Terms and Conditions (i) to correct obvious typing or arithmetic errors or other obvious mistakes as well as (ii) to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions, for which, in cases described in (ii), only such changes and/or additions are allowable as, in light of the Issuer's interests, are reasonable for the Holders, i.e., which do not fundamentally impair the financial position of the Holder.

**Risk of autonomous determinations by the Issuer acting as Calculation Agent**

The Terms and Conditions of the Credit Linked Certificates, as set out in the Base Prospectus, provide for the power of the Issuer, acting as Calculation Agent, to make certain determinations based primarily on publicly available information which have a material impact on the amounts received by the Holders in the form of the Digital t Redemption Amount as well as the date on which such amount is payable. According to the Terms and Conditions, the calculations and valuations of the Calculation Agent shall be final and binding upon the Holders, save for cases of manifest errors.

**Risk of substitution of the Reference Entity**

Under certain circumstances, the Issuer, acting as Calculation Agent, may replace Enel SpA as Reference Entity with one or more of its Successors, where such term has the specific meaning described in Annex I. If any such Succession Event occurs, then the Holder shall be exposed from that point forward to the risk of default of the Successor(s) rather than Enel SpA. It is possible that one or more of the Successors so identified may be less creditworthy than Enel SpA, and that the Holder will as a result be exposed to a greater risk following such Succession Event than he would have been if such event had not taken place. The occurrence of a Succession Event is determined by the Issuer acting as Calculation Agent, and any such determination shall be final and binding on the Holders, save for cases of manifest errors.

### Annex III

#### Performance of Credit Linked Certificates, explanation of effect on value of investment and associated risks

##### 1. Explanation of how the value of the investment is affected by the Reference Entity and the circumstances when the risks are most evident.

The analysis below was produced using market data as of 13 September 2010.

(a) The Credit Linked Certificates pay a fixed rate of interest. Their value is therefore sensitive to changes in the market level of interest rates. The most relevant benchmark rate to determine such market level is the EUR swap rate quoted as fixed annual payments vs 3 month Euribor and with a term of 5 years (the "Benchmark Rate"), as published by Bloomberg under the ticker "EUSW5V3 Index". The value of the Benchmark Rate as of 13 September 2010 was 1.817%.

Estimated effect on the Credit Linked Certificates price of a variation in the Benchmark Rate:

Benchmark Rate Shift in bps	Certificate Price	Variation in %
+50	EUR 97.56	-2.44%
-	<b>EUR 100</b>	-
-50	EUR 102.46	2.46%

(b) The Redemption Amount of the Credit Linked Certificates depends on whether the Enel SpA experiences a Credit Event or not. The value of the Credit Linked Certificates is therefore sensitive to changes in the perceived creditworthiness of Enel SpA, and the corresponding market estimate of its probability of default over the term of the Credit Linked Certificates. Due to the specific characteristics of the Credit Linked Certificates, the most relevant benchmark to determine such market-implied overall probability of default is the quoted spreads on the Credit Default Swap contracts referencing Enel SpA with a term of 5 years (the "Benchmark Spread"), as published by Bloomberg for Enel SpA under the ticker "CENEL1E5 Index". The value of the Benchmark Spread as of 13 September 2010 was 152.22 basis points.

Estimated effect on the Credit Linked Certificates price of a variation in the Benchmark Spread:

Benchmark Spread Shift in bps	Certificate price	Variation in %
+50	EUR 97.03	-2.97%
-	<b>EUR 100</b>	-
-50	EUR 103.14	3.14%

(c) Everything else being equal, the price of the Credit Linked Certificates will vary over time as the Scheduled Maturity Date approaches. The estimated magnitude of this effect is summarized in the table below.

Estimated Effect on the Credit Linked Certificates price of the time decay (assuming that the EUR interest rate curve and the default risk curve Enel SpA remains unchanged over time):

Years to Maturity	Certificate price	Variation in %
<b>5</b>	<b>EUR 100</b>	<b>-</b>
3	EUR 103.17	3.17%
1	EUR 102.78	2.782%

## 2. Interest payments scenarios

Assuming that no Credit Event occurs with respect to the Reference Entity between Issue Date and the Scheduled Maturity Date, the Credit Linked Certificates will pay the following amounts as interests:

Interests Payment Date (subject to § 7 (Payments))	Rate of Interest
20-Jan-11	<b>0.8125%</b>
20-Jul-11	<b>1.6250%</b>
20-Jan-12	<b>1.6250%</b>
20-Jul-12	<b>1.6250%</b>
20-Jan-13	<b>1.6250%</b>
20-Jul-13	<b>1.6250%</b>
20-Jan-14	<b>1.6250%</b>
20-Jul-14	<b>1.6250%</b>
20-Jan-15	<b>1.6250%</b>
20-Jul-15	<b>1.6250%</b>
20-Jan-16	<b>1.6250%</b>

## 3. Redemption Amount yield scenarios

**Important Risk Consideration:** The Redemption Amounts shown for the scenarios under which a Credit Event occurs apply exclusively to the Credit Linked Certificates and are determined by a mere application of the formula defining the payout of the Credit Linked Certificates under those circumstances. These numbers are in no way connected with or based on the then-prevailing market value of any specific security issued by the Reference Entity, and of the Reference Obligation in particular. It is likely that such market values would in fact be higher than the Redemption Amount of the Credit Linked Certificates, so that, if a Credit Event occurs, it is likely that a holder of the Credit Linked Certificates would suffer a larger principal loss than a holder of an obligation issued by the Reference Entity, and in particular a holder of the Reference Obligation.

### a) Scenario of regular redemption at the Scheduled Maturity Date:

No Credit Event occurs with respect to Enel SpA between Issue Date and 20 December 2015 (*Credit Event Cut-Off Date*).

The Credit Linked Certificates redeem within five Banking Days after 20 January 2016 (*Scheduled Maturity Date*) at: EUR 100.

#### b) Scenario of Credit Event before the Scheduled Maturity Date

On 13 February 2012 the grace period in respect of a missed coupon payment with respect to Enel SpA on one of its outstanding bonds expires. This event constitutes a Failure to Pay Credit Event with respect Enel SpA.

The Credit Linked Certificate redeems within five Banking Days after the Settlement Date at: EUR 10.

#### c) Scenario of extension and no default

On 19 December 2015, a request regarding a Restructuring Credit Event in respect of Enel SpA is submitted to the relevant Credit Derivative Determination Committee ("DC") and is accepted by the DC. Due to exceptional circumstances such credit event is not resolved by the DC until 15 January 2016. Thus the Maturity of the Certificate will be extended. Finally on 25 January 2016 the relevant DC announces that no Restructuring credit event has occurred in respect of Enel SpA. Therefore the Issuer publishes a notice specifying that the Final Maturity Date is the 1 February 2016.

The Credit Linked Certificate redeems within five Banking Days after the Final Maturity Date at: EUR 100.

#### d) Scenario of extension and default

On 19 December 2015, a request regarding a Restructuring Credit Event in respect of Enel SpA is submitted to the relevant Credit Derivative Determination Committee and is accepted by the DC. Due to exceptional circumstances such credit event is not resolved by the DC until 15 January 2016. Thus the Maturity of the Certificate will be extended. On 25 January 2016 the relevant DC announces that the disputed obligation has been restructured (by means of a reduction of its rate of interest and an extension of its maturity date), and thus a Restructuring Credit Event has occurred. The Issuer publishes the Credit Event Notice and the Settlement Notice stating the Settlement Date being the 1 February 2016

The Certificate redeems within five Banking Days after the Settlement Date at: EUR 10.

### 4. Historical default data for Corporate Reference Entities

- Enel SpA's Moody's Senior Unsecured Debt Rating: A2 (with negative outlook)
- Issue Date: 20 October 2010
- Scheduled Maturity Date: 20 January 2016
- Average Cumulative Issuer – Weighting Global Default Rates 1970 - 2009 (provided by Moody's historical data as per Moody's report "Corporate Default and Recovery Rates, 1920-2009" published in February 2010)

Rating:	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5	Year 6	Year 7	Year 8	Year 9
Aaa	0.00%	0.01%	0.01%	0.04%	0.11%	0.17%	0.25%	0.32%	0.41%
Aa	0.02%	0.06%	0.09%	0.16%	0.23%	0.31%	0.38%	0.45%	0.49%
A	0.05%	0.17%	0.34%	0.52%	0.72%	0.94%	1.18%	1.46%	1.76%
Baa	0.18%	0.49%	0.91%	1.40%	1.93%	2.47%	3.00%	3.53%	4.15%
Ba	1.17%	3.19%	5.58%	8.12%	10.40%	12.49%	14.32%	16.15%	18.03%
B	4.55%	10.43%	16.19%	21.26%	25.90%	30.30%	34.47%	38.11%	41.42%
Caa-C	17.72%	29.38%	38.68%	46.09%	52.29%	56.62%	59.77%	63.56%	67.42%

Interpolating for the actual tenor of the Certificates (5 year and 3 months from the Issue Date), one can infer from the table above that a Certificate linked to a A2-rated Reference Entity would have redeemed, on a historical basis, at:

- EUR 100 with a 99.229% likelihood
- EUR 10 with a 0.772% likelihood

*All above scenarios and simulations, including the historical default table, are for informative and illustrative purposes only, and do not purport either to be comprehensive or anticipate or guarantee future returns. All above hypothetical amounts have been calculated gross of any applicable withholding tax.*

**Annex IV**

**Waiver Notice**

**DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)**

(da compilare su carta intestata)

A: UniCredit Bank AG

Fax 0049 89 378 15262 - 02/88623311

Tel 02/8862.2746 - 02/8862.2736

email: indextrading@unicreditgroup.de

Credit Linked Certificates su ..... emessi da UniCredit Bank AG (i "**Credit Linked Certificates**")

L'intermediario

\_\_\_\_\_

che detiene in custodia i Credit Linked Certificates per conto della propria clientela, con la presente comunica, in nome proprio e per conto della suddetta propria clientela, la volontà di rinuncia all'esercizio dei diritti garantiti dal Credit Linked Certificates come da indicazione contenuta nei Terms & Conditions dei Credit Linked Certificates.

Codice ISIN dei Credit Linked Certificates per i quali rinuncia, per conto della propria clientela, all'esercizio dei Credit Linked Certificates:

\_\_\_\_\_

Numero di Credit Linked Certificates per i quali rinuncia, per conto della propria clientela, all'esercizio dei Credit Linked Certificates a scadenza:

\_\_\_\_\_

Il sottoscritto è consapevole che la presente dichiarazione di rinuncia all'esercizio non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati nei Terms & Conditions dei Credit Linked Certificates. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a UniCredit Bank AG.

\_\_\_\_\_

Luogo Data

\_\_\_\_\_

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

**Form of Waiver Notice**  
**DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)**

A: Intermediario

\_\_\_\_\_

Responsabile ufficio titoli

\_\_\_\_\_

Fax

\_\_\_\_\_

Tel

\_\_\_\_\_

Copia a: UniCredit Bank AG

Fax 0049 89 378 15262 - 02/88623311

Tel 02/8862.2746 - 02/8862.2736

email: [indextrading@unicreditgroup.de](mailto:indextrading@unicreditgroup.de)

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei Credit Linked Certificates, ha ad oggetto:

Credit Linked Certificates su ..... emessi da UniCredit Bank AG (i "Credit Linked Certificates")

Con la presente comunica la volontà di rinuncia all'esercizio dei diritti garantiti dal Credit Linked Certificates come da indicazione contenuta nei Terms & Conditions dei Credit Linked Certificates.

Codice ISIN dei Credit Linked Certificates per i quali rinuncia all'esercizio dei Credit Linked Certificates a scadenza:

\_\_\_\_\_

Numero di Credit Linked Certificates per i quali rinuncia all'esercizio dei Credit Linked Certificates a scadenza:

\_\_\_\_\_

Il Portatore di Credit Linked Certificates

\_\_\_\_\_

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale

\_\_\_\_\_

Luogo e Data

\_\_\_\_\_

Firma (firme) del Portatore



Di seguito è riportato in lingua italiana il contenuto dei *Final Terms*, applicabili agli strumenti finanziari di seguito individuati, fermo restando che (i) il testo di lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con, od omissioni nella, presente traduzione, (ii) ai sensi della vigente normativa applicabile in materia di prospetti, non sussiste alcun obbligo di effettuare, ovvero consegnare, la presente ai potenziali investitori, né di trasmetterla ad alcuna autorità, (iii) la presente traduzione è effettuata esclusivamente al fine di agevolare la lettura da parte dei potenziali investitori del testo in lingua inglese dei *Final Terms* redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva sui Prospetti (come di seguito definita), e, in tal senso, (iv) i potenziali investitori sono invitati, ai fini di avere una informativa completa sull'Emittente e sull'offerta degli strumenti finanziari, di seguito individuati, a leggere attentamente le informazioni contenute nei menzionati *Final Terms* e nel Prospetto (come di seguito definito).

Il termine "Certificates" indica gli strumenti finanziari "certificates" come definiti ai sensi dell'Art. 2 comma g) del Regolamento Emittenti di Consob n. 11971/1999.

### **Condizioni Definitive datate 27 Settembre 2010**

UniCredit Bank AG

Emissione fino ad un massimo di 2.000.000

*Certificati cinquennali legati al rischio di credito di ENEL S.p.A. (" Opportunità ENEL " )*  
ai sensi del

### **Programma di Emissione di Strumenti di Debito di UniCredit Bank AG di Euro 50.000.000.000**

I termini adottati di seguito saranno da intendersi come Termini e Condizioni dei Certificates ("Condizioni") di cui al Prospetto datato 14 Giugno 2010 (il Prospetto) ed al Supplemento al Prospetto datato 18 Agosto 2010 che costituiscono insieme un prospetto di base ai fini della Direttiva Prospetti (la Direttiva 2003/71/CE), (la "Direttiva Prospetti"). Il presente documento rappresenta le Condizioni Definitive relative all'emissione dei Certificates qui di seguito descritti ai fini dell'articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e deve essere letto congiuntamente al Prospetto come integrato.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta dei Certificates può trarsi unicamente dalla lettura congiunta delle presenti Condizioni Definitive, del Prospetto ed al Supplemento al Prospetto datato 18 Agosto 2010. Il Prospetto, così come supplementato, è disponibile per la consultazione presso l'indirizzo dell'Emittente, Arabellastrasse 12, 81925 Monaco, Germania e sul sito web [www.investimenti.unicreditmib.it](http://www.investimenti.unicreditmib.it) e copie dello stesso possono essere richieste all'Emittente all'indirizzo sopra menzionato nonché presso la Succursale di Milano in via Tommaso Grossi 10, 20121 Milano.

Le Condizioni consolidate sono state allegate a questo documento come Allegato 1 e sostituiscono totalmente le Condizioni dei Certificati Legati al Credito così come disciplinati nel Prospetto supplementato e prevalgono nel caso di previsioni configgenti in queste Condizioni Definitive.

Tutti i riferimenti alle numerazioni dei paragrafi e sottoparagrafi in queste Condizioni Definitive si riferiscono ai paragrafi e sottoparagrafi delle Condizioni

## PARTE A – INFORMAZIONI GENERALI

1. Forma delle Condizioni: Consolidata, si veda l'Allegato I a queste Condizioni Definitive
- I termini in maiuscolo con non sono definiti diversamente qui di seguito avranno il significato agli stessi attribuito nel §4 a (Definizioni) delle Condizioni così come specificato nell'Allegato I a queste Condizioni Definitive.
2. Emittente: UniCredit Bank AG
3. (i) Numero di Serie: CS 60
- (ii) Numero di Tranche: 1  
(Se fungibile con una Serie già esistente, i dettagli di quella Serie, compresa la data in cui i Certificates diventano fungibili)
4. Tipo di Strumenti: Certificati Legati al Credito ("I Certificati")
- Garanzia ai sensi del contratto denominato collateral trust agreement (Sicherheitentreuhandvertrag) Non Applicabile
5. Divisa di Denominazione: Euro "EUR"
6. Numero totale di Certificates ammessi a negoziazione: Fino ad un massimo di 2.000.000 Certificati saranno offerti durante il Periodo d'Offerta. Il numero finale di Certificates sarà definito alla fine del Periodo d'Offerta e sarà disponibile presso la sede di UniCredit Bank AG, Milan Branch, in Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milano, Italia oppure presso UniCredit Bank AG, Arabellastraße 12, 81925 Monaco, Germania.
7. Ammontare Principale per Certificates: EUR 100,00 per Certificato
8. Prezzo di Emissione: EUR 100 per Certificato
9. Data di Emissione: 20 ottobre 2010
10. Termine ultimo di Osservazione dell'Evento di Credito ("Credit Event Cut-Off Date") 20 dicembre 2015
11. Data di Scadenza Prefissata 20 gennaio 2016
12. Data di Scadenza: da determinarsi in base al §3 delle Condizioni così come specificate nell'Allegato I a queste condizioni Definitive
13. Condizione di Scadenza Differita Si veda Termine ultimo di Osservazione dell'Evento di Credito

14. Forma degli Strumenti: Global Security Permanente

15. Nuova Global Note Form No

**Previsioni relative agli interessi e importi aggiuntivi (ove previsti) pagabili**

16. Interessi Interessi Fissi  
(ulteriori dettagli specificati oltre)

17. (i) Periodo di Maturazione degli Interessi Significa ogni periodo dalla (e includendo) Data di Inizio Maturazione degli Interessi a (ma esclusa) la Data Finale del primo Periodo di Maturazione degli Interessi così come definito al punto 24 (iii), e da (e includendo) ogni Data Finale di Maturazione degli Interessi a (ma escludendo) la rispettiva successiva Data Finale di Maturazione degli Interessi. L'ultimo Periodo di Maturazione degli Interessi termina all'ultima Data Finale di Maturazione degli Interessi (esclusa)

(ii) Data di Inizio Maturazione degli Interessi Data di Emissione

(iii) Data Finale di Maturazione degli Interessi Nel caso in cui non si sia verificato alcun Evento di Credito, gli interessi smetteranno di accumularsi alla Data di Scadenza prefissata (esclusa)

(iv) Primo e/o ultimo Periodo corto di Maturazione degli Interessi La Data di Emissione sarà la Data di Inizio Maturazione degli Interessi

(v) Primo e/o ultimo Periodo lungo di Maturazione degli Interessi Non Applicabile

18. Tasso Minimo di Interesse: Non Applicabile

19. Tasso massimo di Interessi Non Applicabile

20. Frazione Giornaliera: 30/360

21. (i) Differimento degli Interessi Applicabile

(ii) Condizione di differimento degli Interessi Condizione di differimento degli Interessi raggiunta alla Data di Differimento degli Interessi

(iii) Data di Differimento degli Interessi Il quinto Giorno Bancario prima della Data Finale del Periodo di Maturazione degli Interessi

22. Centro Finanziario: Milano, Londra e TARGET

23. Previsioni relative al Tasso Fisso: Applicabile

(i) Tasso di Interesse:	3,25 per cento all'anno, pagabile semestralmente a meno che non si verifichi un Evento di Credito
(ii) Importo degli Interessi:	Tasso di Interesse moltiplicato per L'Ammontare Principale basato sulla Frazione Giornaliera
(iii) Date Finali del Periodo di Maturazione degli Interessi	20 Gennaio e 20 Luglio di ogni anno a partire dal 20 Gennaio 2011
(iv) Date di Pagamento degli Interessi	la Data Finale di ogni Periodo di Maturazione degli Interessi ai sensi del §2 3), §7 e altre previsioni delle Condizioni così come specificate nell'Allegato I a queste Condizioni Definitive
(v) Date di Presunte Pagamento degli Interessi	Non Applicabile
(vi) Altri termini legati al metodo per calcolare gli interessi in caso di Strumenti Finanziari a Tasso Fisso	Non applicabile
<b>24. Previsioni relative al Tasso Variabile:</b>	Non Applicabile
<b>25. Previsioni relative all'Importo Aggiuntivo</b>	Non Applicabile
<b>26. Previsioni relative a "Zero Coupon"</b>	Non Applicabile

<b>27. Connessione tra Interessi ed Evento di credito</b>	Applicabile
(i) Tipo di strumento Legato al Credito (al fine della determinazione degli interessi)	Si veda il punto 31 (i)
(ii) Determinazione dell'Evento di Credito	Agente di Calcolo o la Commissione per la determinazione dei Derivati sul Credito
(iii) Adattamento degli Interessi	<p>Se l'Agente di Calcolo determina che un Evento di Credito si sia verificato o l'ISDA pubblicamente annunci che la Commissione per la Determinazione dei Derivati sul Credito abbia deliberato che un evento costituisca un Evento di Credito e se le Condizioni di Regolamento sono state soddisfatte, in questo caso gli interessi non verranno pagati sui Certificati da ed includendo la Data di Determinazione dell'Evento.</p> <p>I possessori non avranno alcun diritto di richiedere nessun ulteriore pagamento di interessi successivamente al verificarsi di una Data di Determinazione dell'Evento. Tali diritti non verranno ripristinati in nessun caso, ivi compreso quello in cui le circostanze che hanno cagionato tale Evento di Credito dovessero successivamente cessare di sussistere o essere sanate</p>
(iv) Previsioni Aggiuntive per Strumenti relativi a un Portfolio di Riferimento strutturato	Non Applicabile
(a) Data di Pagamento dell'Importo degli Interessi Ricalcolato	Non Applicabile
(b) Tasso di Interesse degl'Importo degli Interessi Differito	Non Applicabile
(v) Previsioni Aggiuntive per Strumenti relativi a un Portfolio di Riferimento lineare	Non Applicabile
(vi) Adattamento dovuto al cambiamento in Evento di Credito	Yes
(vii) Altre Previsioni	Non Applicabile

**28. Ricalcolo del Cedola** Non Applicabile

**29. Altre Previsioni di Interessi** Non applicabile

**Previsioni relative al rimborso e al rimborso anticipato**

**30. (i) Rimborso**

L'Importo Digitale di Liquidazione dei Certificati Legati al Credito sarà pagabile in accordo con il §7 delle Condizioni come specificato nell'Allegato 1 di queste Condizioni Definitive entro 5 Giorni Bancari successivi alla Data di Scadenza e sarà calcolato in base alla seguente formula:

$$\text{Importo Digitale di Liquidazione} = \text{EUR } 10 + X * \text{EUR } 90$$

Dove  
"X" = 0

Se l'Agente di Calcolo determina che l'Evento di Credito si è verificato o l'ISDA pubblicamente annunci che la Commissione per la Determinazione dei Derivati sul Credito ha deciso che un evento costituisce un Evento di Credito in relazione all'Entità di Riferimento e se le Condizioni di Regolamento sono state soddisfatte; e

$$X=1,$$

se nessun Evento di Credito si è verificato

Se l'Agente di Calcolo determina che l'Evento di Credito si è verificato o l'ISDA pubblicamente annunci che la Commissione per la Determinazione dei Derivati sul Credito ha deciso che un evento costituisce un Evento di Credito in relazione all'Entità di Riferimento e se le Condizioni di Regolamento sono state soddisfatte, in questo caso l'Emittente rimborserà i Certificati all'Importo Digitale di Liquidazione determinato in base alla formula sopra descritta e lo stesso sarà liberato da ogni ulteriore obbligazione di pagamento in relazione ai Certificati. Tale obbligo di pagamento di cui sopra (ii) non verrà ripristinato in nessun caso, ivi compreso quello in cui le circostanze che hanno cagionato tale Evento di Credito dovessero successivamente cessare di sussistere o essere sanate. I Possessori non avranno alcun ulteriore diritto o pretesa nei confronti dell'Emittente in relazione ai Certificati Legati al Credito

Diritto di recesso del Possessore del Si

(ii) Attività di Riferimento Non Applicabile

**31. Rimborso legato all' Evento di Credito**

- (i) **Tipo di Strumento Legato al Credito** Certificato Legato al Credito con riferimento a una Entità di Riferimento
- (ii) **Protezione del Nominale:** Non Applicabile
- (iii) **Protezione dell'Importo di Liquidazione** Non Applicabile
- (iv) **Determinazione dell'Evento di Credito** Agente di Calcolo o Commissione per la Determinazione dei Derivati sul Credito
- (v) **Matrice** Non Applicabile

**32. Soggetti di Riferimento**

- (i) **Soggetto di Riferimento** ENEL S.p.A.
- (ii) **Portoglio di Riferimento** Non Applicabile
- (iii) **Importi del Nozionale dei Soggetti di Riferimento** Non Applicabile
- (iv) **Punto di Attaccamento** Non Applicabile
- (v) **Punto di Distacco** Non Applicabile
- (vi) **Altre Definizioni** Non Applicabile

**33. Obbligazione di Riferimento**

- Applicabile
- (i) **Emittente** ENEL S.p.A.
- (ii) **Garante** Non Applicabile
- (iii) **Valore Nominale** EUR 1.500.000.000
- (iv) **Scadenza:** 20 giugno 2017
- (v) **Cedola** 5,25%
- (vi) **ISIN** XS0306644344

**34. Condizioni di Regolamento:**

(i)	Avviso di Evento di Credito:	Applicabile
(ii)	Soggetto che Rilascia un Avviso:	Emittente
(iii)	Avviso di Regolamento Materiale:	Non Applicabile
(iv)	Avviso di Informazioni a Disposizione del Pubblico:	Applicabile
	Informazioni a Disposizione del Pubblico:	Fonte Pubblica
	Numero di Fonti Pubbliche:	due
(v)	Altre previsioni:	Non Applicabile

### 35. Eventi di Credito

(i)	Bancarotta:	Applicabile
(ii)	Mancato Pagamento:	Applicabile
	Estensione del Periodo di Grazia	Non Applicabile
	Periodo di Grazia	Non Applicabile
	Pagamento Richiesto:	USD 1,000,000 o l'equivalente nella valuta rilevante nella quale è denominata l'Obbligazione nel momento del verificarsi dell'Evento di Mancato Pagamento
(iii)	Default dell'Obbligo:	Non Applicabile
(iv)	Accelerazione dell'Obbligo:	Non Applicabile
(v)	Ripudio / Moratoria:	Non Applicabile
(vi)	Ristrutturazione:	Applicabile
	Ristrutturazione della Limitazione della Scadenza e Obbligo Completamente Trasferibile:	Non Applicabile
	Ristrutturazione della Limitazione della Scadenza Modificata e Obbligo trasferibile Condizionatamente	Non Applicabile
	Obbligo Multiplo del Detentore	Applicabile
(vii)	Requisito in caso di Inadempimento (in relazione ai punti da (iii) a (vi)):	USD 10,000,000 (oppure un importo equivalente nella relativa valuta in cui tale Obbligo sia denominato al momento del verificarsi del relativo Evento di Credito)

### 36. Obblighi:

(i)	Tutte le Garanzie:	Applicabile
(ii)	Obblighi Esclusi:	Non Applicabile

### 37. Categoria degli Obblighi

(i)	Pagamento:	Non Applicabile
(ii)	Denaro Prestato:	Applicabile
(iii)	Obbligazione:	Non Applicabile
(iv)	Finanziamento:	Non Applicabile
(v)	Obbligazione o Finanziamento:	Non Applicabile
(vi)	Obblighi di Riferimento Soli:	Non Applicabile

### 38. Caratteristiche degli Obblighi

(i)	Non Subordinato:	Non Applicabile
(ii)	Valuta Specifica:	Non Applicabile
(iii)	Prestatore di Denaro non Sovrano:	Non Applicabile
(iv)	Valuta non Domestica:	Non Applicabile
(v)	Legge non Domestica:	Non Applicabile
(vi)	Quotato:	Non Applicabile
(vii)	Emissione non Domestica:	Non Applicabile

### 39. Termini di Regolamento

(i)	Metodo di Regolamento:	Regolamento in Contanti così come descritto alla sezione 30 (i)
(ii)	Regolamento Materiale con possibilità di regolamento in contanti :	Non Applicabile
	Specifici criteri per l'esercizio della discrezionalità in connessione con l'opzione di cui al § 4([4][●])[4.11]:	Non Applicabile
(iii)	Regolamento parziale in contanti in seguito all'impossibilità o all'illegalità 1:	Non Applicabile
	Ultima Data Possibile di Consegna:	Non Applicabile
	Giorno Bancario per l'importo Sostitutivo dell'Obbligo Inconsegnabile	Non Applicabile
(iv)	Metodo di Regolamento con il Paracadute:	Non Applicabile
	Applicazione del Metodo di Regolamento con il Paracadute in caso di Regolamento con Asta in base al punto (f) della definizione del Regolamento con Asta:	
	(a) Determinazione da parte dell'Agente di Calcolo:	Non Applicabile
	(b) Determinazione del Prezzo Finale dell'asta:	Non Applicabile
	(c) Giorno Bancario per la Data di regolamento dell'Obbligo Cash Inconsegnabile	Non Applicabile
(v)	Ammontare di Chiusura dello Swap:	Non Applicabile
(vi)	Recupero Fisso:	10%

### Previsioni relative al Regolamento Materiale

#### 40. Obblighi Consegnabili

**Obblighi Consegnabili Esclusi** Non Applicabile

**41. Categoria degli Obblighi Consegnabili** Non Applicabile

**42. Caratteristiche degli Obblighi consegnabili** Non Applicabile

**Previsioni relative al Regolamento in contanti**

<b>43. Categoria dell'Obbligo di Valutazione</b>	Non Applicabile
<b>44. Caratteristiche dell'Obbligo di Valutazione</b>	Non Applicabile
<b>45. Previsioni Generali</b>	Non Applicabile
<b>46 Rimborso legato all'Evento di Credito</b>	Non Applicabile
<b>47 Importo di Liquidazione legato alle Attività di Riferimento:</b>	Non Applicabile
<b>48. Liquidazione di cross asset Securities</b>	Non Applicabile
<b>49 Opzione dell'Emittente al Rimborso Anticipato:</b>	Non Applicabile
<b>50 Opzione del Possessore al Rimborso Anticipato:</b>	Non Applicabile
<b>51 Eventi di Inadempimento:</b>	
<b>52. Esercizio del diritto di recesso</b>	Applicable

(i) Data della Rinuncia	La Data della Rinuncia è il primo Giorno Bancario successivo alla Data di Scadenza
(II) Tempo della Rinuncia	10 a.m. ora di Milano
(III) Lotto minimo di Esercizio	Un Certificato
(iv) Altre Previsioni	Non Applicabile
<b>53. Convenzione sul Giorno Lavorativo:</b>	Giorno Lavorativo Successivo, non adattato
<b>54. Rivelazione:</b>	Non Applicabile
<b>Agente di Pagamento, Agente di Calcolo</b>	
<b>55. Agente Principale di Pagamento:</b>	UniCredit Bank AG
<b>56. Agenti Aggiuntivi di Pagamento, se previsti:</b>	Non Applicabile
<b>57. Agente di Calcolo:</b>	UniCredit Bank AG
<b>Previsioni Fiscali</b>	
<b>58. Tassazione:</b>	
(a) Trasformazione da Lordo a Netto	Non Applicabile
(b) Opzione Call dell'Emittente	Non Applicabile
<b>Stato degli Strumenti</b>	
<b>59. Stato degli Strumenti:</b>	Non garantiti
<b>Modifiche alle Condizioni</b>	
<b>60. Modifiche alle Condizioni</b>	Non Applicabile
<b>Legge Regolatrice, Lingua</b>	
<b>61. Legge Regolatrice:</b>	Legge tedesca
<b>62. Luogo di effettuazione delle Prestazioni:</b>	Monaco
<b>63 Lingua delle Condizioni:</b>	Le Condizioni Definitive e le Condizioni così come descritte nell'Allegato 1, sono scritte in inglese di cui viene fornita una traduzione in italiano. Il testo inglese è quello legalmente vincolante. La traduzione in italiano è fornita unicamente per cortesia.

**Ulteriori previsioni**

<b>64. Centri Finanziari e/o altre specifiche previsioni relative alle Date di Pagamento :</b>	TARGET, Londra, Milano
<b>65. Dettagli relativi alle Rate dei Certificates: ammontare di ciascuna rata, data nella quale deve essere effettuato il pagamento:</b>	Non Applicabile
<b>66. Previsioni di ridenominazione</b>	Non Applicabile
<b>67. Invalidità parziale</b>	Non Applicabile
<b>68. Comunicazioni:</b>	Tutte le comunicazioni ai Possessore saranno pubblicate dell'Agente di Calcolo sul sito internet <a href="http://www.investimenti.unicreditmib.it">www.investimenti.unicreditmib.it</a> . E sarà da considerarsi ricevuto da parte dei Possessori il primo giorno di calendario successivo a detta pubblicazione.
<b>69. Altri punti o condizioni speciali:</b>	Non Applicabile
<b>Distribuzione</b>	
<b>70. Metodo di distribuzione:</b>	Non Sindacato
<b>71. Se su base sindacata, nomi e indirizzi dei Collocatori (Managers) ed impegni di sottoscrizione e dettagli dell'eventuale coordinatore dell'offerta globale o di parti della stessa:</b>	Non Applicabile
(i) Data di Sottoscrizione dell'Accordo	Non Applicabile
(ii) Manager per la stabilizzazione (ove presente)	Non Applicabile

**72. Se non sindacata, nome e indirizzo dell'Intermediario Collocatore (Dealer):**

UniCredit Private Banking S.p.A., con sede legale in Via Arsenale 21, 10121 Torino, Italia.

**73. Commissioni Totali e Oneri:**

Il Prezzo di Emissione comprende le seguenti commissioni: una commissione di strutturazione destinata all'Emittente, UniCredit Bank AG, pari allo 0,50 % dell'Ammontare Principale, una commissione di collocamento per il Collocatore pari al 2,80% dell'Ammontare Principale e altri oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta per l'Emittente pari all'1% dell'Ammontare Principale.

In altri termini, dato il prezzo di emissione di EUR 100 per Certificato Legato al Credito e il valore del Certificato determinato alla data 13 settembre 2010, tale Prezzo di Emissione può essere così scomposto

Valore del Certificato	Commissione di Strutturazione	Commissione di Collocamento	Altri oneri	Prezzo di Emissione
(A)	(B)	(C)	(D)	(E=A+B+C+D)
EUR 95.70	EUR 0.50	EUR 2.80	EUR 1.00	EUR 100.00

In caso di disinvestimento il giorno successivo alla Data di Emissione, il valore presumibile al quale il Portatore dei Certificate può liquidare lo stesso è pari ad EUR 93,70 con le stesse condizioni di mercato alla data del 13 settembre 2010.

**74. Restrizioni alla Vendita U.S.:**

TEFRA C

**75 Notifica:**

Applicabile

La Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ha fornito alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) un certificato di approvazione che attesta che il Prospetto è stato redatto in conformità della Direttiva Prospetti.

**76. Ulteriori Restrizioni alla Vendita:**

Non Applicabile

## PARTE B – ALTRE INFORMAZIONI

**77. Quotazione:**

(i) Quotazione:

Entro due mesi dalla Data di Emissione, sarà fatta richiesta per la quotazione dei Certificati Legati al Credito su EuroTLX<sup>®</sup> gestito da **EuroTLX SIM S.p.A.**

(ii) Ammissione alla negoziazione:

L'Emittente richiederà l'ammissione dei **Certificati Legati al Credito** alla negoziazione su EuroTLX<sup>®</sup>, il Sistema Multilaterale di Negoziazione (MTF) di **EuroTLX SIM S.p.A.**

L'Emittente (che ricopre anche il ruolo di “**Market Maker**”) si impegna a fornire liquidità attraverso prezzi denaro e prezzi lettera in conformità alle regole di *market making* EuroTLX, dove verrà

richiesta l'ammissione alla negoziazione dei Certificati Legati al Credito. I relativi obblighi in qualità di Market Maker sono regolati dal Regolamento di EuroTLX e dalle relative istruzioni a tali regolamenti.

Inoltre, l'Emittente si impegna ad applicare, in base a condizioni normali di mercato, uno spread denaro/lettera non superiore all'2.0%

(iii) Stima delle spese totali connesse all'ammissione alla negoziazione: Non Applicabile

**78. Ratings**

Gli Strumenti Finanziari non saranno oggetto di rating

**79. Interessi di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'offerta:**

L'Emittente ed il Collocatore si trovano – rispetto al collocamento stesso – in una situazione di conflitto di interessi nei confronti dei Possessori in ragione dell'appartenenza al medesimo Gruppo Bancario UniCredit e in ragione degli interessi di cui sia l'Emittente sia il Collocatore sono portatori in relazione all'emissione e collocamento dei Certificates. In particolare, l'Emittente opererà anche in qualità di Strutturatore e di Agente di Calcolo. Inoltre l'Emittente agirà anche come “Responsabile del Collocamento” (come definito dall'art 93-bis del Decreto Legislativo 58/1998) dei Certificati Legato al Credito

Con riferimento alla negoziazione dei Certificates l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi essendo anche “**Market Maker**” sul Sistema Multilaterale di Negoziazione (MTF) di Euro TLX SIM S.p.A.; inoltre si segnala che il Sistema Multilaterale di Negoziazione (MTF) EuroTLX® è gestito e organizzato da Euro TLX SIM S.p.A. , società partecipata da UniCredit S.p.A., società quest'ultima capogruppo del medesimo Gruppo Bancario UniCredit cui appartiene l'Emittente.

Infine, il Collocatore percepirà dall'Emittente una commissione di collocamento implicita compresa nel Prezzo di Emissione, nonché l'Emittente percepirà una commissione implicita per la strutturazione e altri oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta, anch'essi compresi nel prezzo di Emissione. Per una maggiore chiarezza, si veda il Par. 73 di queste Condizioni Definitive.

**80. Ragioni dell'offerta/Proventi netti stimati/Spese totali stimate:** Applicabile

(i) Ragioni dell'offerta: Si veda “General Information - Use of Proceeds and reasons for the offer” nel Prospetto.

(ii) Proventi netti stimati: Non Applicabile

(iii) Spese totali stimate: Non Applicabile

**81. Rendimento:** Non Applicabile

**82. Restrizioni alla libera** Nessuna

## trasferibilità dei Titoli:

### 83. Informazioni Operative

(i) ISIN:	DE000HV78AZ9
(ii) Codice Common:	Non Applicabile
(iii) Codice WKN:	HV78AZ
(iv) Altri codici rilevanti:	Non Applicabile
(v) <i>New Global Note</i> da depositarsi con modalità tali da consentire l'eligibilità nel sistema dell'Euro:	No
(vi) Sistema di Regolamento:	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") con bridge su Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli")
(vii) Consegna:	La consegna non prevede alcun pagamento.
(viii) Numero del Conto Titoli del Collocatore/Responsabile del Collocamento:	Conto Monte Titoli 7248 collegato con il Sistema di Regolamento.

**84 Dettagli relativi all'offerta pubblica:** Il Collocatore è incaricato del collocamento dei Certificates.

L'Emittente è il "Responsabile del Collocamento", come definito dall'art. 93-bis del D.Lgs. 58/98 (come successivamente modificato e integrato).

Le richieste di sottoscrizione sono irrevocabili, salvo quanto previsto dalla disciplina dell'offerta "fuori sede" e saranno accettate a partire dal 27 settembre al 18 ottobre 2010 (il "Periodo di Offerta") e per quanto riguarda l'offerta "fuori sede" dal 27 settembre al – 11 ottobre 2010 salvo chiusura anticipata senza preavviso – e saranno soddisfatte nei limiti del numero di titoli massimo.

L'Emittente si riserva la facoltà di ritirare l'offerta sino alla Data di Emissione, a suo insindacabile giudizio, nel qual caso tutte le prenotazioni di sottoscrizione dei Certificates saranno ritenute nulle ed inefficaci e non si darà corso all'emissione dei Certificates. L'Emittente si riserva altresì il diritto di chiudere anticipatamente il Periodo d'Offerta, come definito sopra, (cosicché non saranno accettate prenotazioni di sottoscrizioni successive alla chiusura anticipata dell'offerta), anche laddove non sia stato raggiunto l'importo massimo, ovvero di prorogare il Periodo d'Offerta, il tutto a proprio insindacabile giudizio.

I Certificates possono essere offerti dal Collocatore attraverso i

propri uffici o le proprie sedi secondarie, e/o tramite la vendita “fuori sede” (attraverso promotori finanziari, di cui all’Articolo 30 e 31 del Dec. Leg. 24 Febbraio 1998, n.58). Pertanto, l’efficacia dei contratti di collocamento conclusi fuori sede sarà sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione da parte degli investitori. Entro detto termine, l’investitore può comunicare il proprio recesso al relativo promotore finanziario o all’Incaricato del Collocamento senza responsabilità, spese né corrispettivo alcuno, secondo le modalità indicate nella scheda di adesione

Il numero dei Certificates oggetto dell’offerta è pari ad un ammontare sino ad un massimo di 2.000.000 Certificates.

Non sono previsti criteri di riparto. Le prenotazioni dei Certificates saranno soddisfatte secondo l’ordine cronologico di presentazione delle schede di prenotazione entro i limiti dell’importo massimo disponibile per la sottoscrizione.

L’offerta pubblica di sottoscrizione dei Certificates è esclusivamente rivolta a soggetti residenti in Italia ed è effettuata esclusivamente in Italia.

**85. Dettagli relativi alla garanzia in base al Contratto di Garanzia**

Non Applicabile

**86. Rivelazione Tasse Aggiuntive**

Non Applicabile

**87. Fattori di Rischio Aggiuntivi**

Così come specificato nell’Allegato II a queste Condizioni Definitive

**RESPONSABILITA’**

L’Emittente assume la responsabilità delle informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

Le informazioni riportate nell’Allegato III (“**Rendimento dei Certificates, descrizione degli effetti sull’investimento e rischi associati**”) sono state tratte da Bloomberg L.P. e da Moody’s Investors Service e non sono necessariamente le più aggiornate informazioni disponibili. L’Emittente conferma che tali informazioni sono state accuratamente riprodotte e che, per quanto a sua conoscenza, nessun fatto la cui mancanza renderebbe le informazioni riprodotte non accurate o fuorvianti è stato omissso.

UniCredit Bank AG

---

[Nome]

## Allegato I

### Condizioni

#### Certificati quinquennali “Opportunità ENEL” legati al rischio di ENEL S.p.A. – ISIN DE000HV78AZ9

##### § 1 (Serie, forma degli Strumenti e emissione di Strumenti aggiuntivi)

- (1) Questa serie (la “Serie”) di Certificati Quinquennali legati al merito di credito della ENEL S.p.A. (gli “Strumenti”) di UniCredit Bank AG (l’ “Emittente”) sarà emessa in Euro (la “Divisa di Emissione”) il giorno 20 ottobre 2010 (la “Data di Emissione”) come di strumenti al portatore ai sensi di queste condizioni (le “Condizioni”) ed in conformità con quanto previsto dal capitolo “Credit Linked Securities” del Prospetto, nella forma di un massimo di 2.000.000 Strumenti con un ammontare principale di EUR 100,000 ciascuno (l’ “Ammontare Principale”).
- (2) Gli Strumenti sono rappresentati da uno strumento globale permanente (il “Strumento Globale Permanente”) privo di cedole per gli interessi, recante le firme autentiche o in facsimile di due firmatari autorizzati dell’Emittente e depositato presso il Sistema di Regolamento. I possessori degli Strumenti (i “Possessori”) non avranno diritto a ricevere Strumenti definitivi. Gli Strumenti quali interessi di proprietà del Strumento Globale Permanente sono trasferibili ai sensi dei regolamenti in vigore presso il Sistema di Regolamento. Il diritto a ricevere interessi è rappresentato dallo Strumento Globale Permanente.
- (3) “**Sistema di Regolamento**” significa Clearstream Banking AG, Francoforte.
- (4) L’Emittente potrà di volta in volta, senza il consenso dei Possessori, emettere Strumenti aggiuntivi sotto i medesimi termini ed alle medesime condizioni degli Strumenti in maniera tale da formare un’unica serie di Strumenti ed aumentare il numero complessivo degli Strumenti. In tal caso, qualsiasi riferimento agli “**Strumenti**” comprenderà anche gli Strumenti aggiuntivi emessi.

##### § 2 (Interessi)

- (1) Nel caso in cui non si verifichi alcun Evento di Credito, gli Strumenti frutteranno interessi in relazione al proprio Ammontare Principale a partire dalla Data di Emissione (la “**Data di Inizio di Maturazione degli Interessi**”) compresa e fino alla Data di Scadenza Prefissata (esclusa) nella misura del 3,25% l’anno (il “**Tasso di Interesse**”).

”**Periodo di Maturazione degli Interessi**” significa ogni periodo a partire da (ed ivi compresa) una Data di Inizio Maturazione degli Interessi fino a (ma esclusa) la Data Finale del primo Periodo di Maturazione degli Interessi, e da (ed ivi compresa) ogni Data Finale di Periodo di Maturazione degli Interessi a (ma esclusa) la successiva Data Finale di Periodo di Maturazione degli Interessi. L’ultimo Periodo di Maturazione degli Interessi finisce alla Data Finale dell’ultimo Periodo di Maturazione degli Interessi (esclusa) Al fine di determinare il primo Periodo di Maturazione degli Interessi, solamente la Data di Emissione sarà la Data di Inizio di Maturazione degli Interessi.

”**Data Finale di Periodo di Maturazione degli Interessi** ” significa il 20 Gennaio e il 20 Luglio di ogni anno. La Data finale del primo Periodo di Maturazione degli Interessi sarà il 20 gennaio 2010.

Gli Interessi ogni anno saranno pagati alla fine di ogni semestre alla Data Finale di Periodo di Maturazione degli Interessi a meno di posticipi o aggiustamenti relative ai § 2 (3), § 7 (1) e altre previsioni di queste Condizioni (ognuna è una “Data di Pagamento degli Interessi”).

L'importo per interessi (l'“Importo per Interessi”) dovuto rispetto a ciascun Periodo di Maturazione degli Interessi verrà calcolato applicando il Tasso di Interesse all'Ammontare Principale e sarà basato sulla Frazione Giornaliera.

“**Frazione Giornaliera**” significa in relazione al calcolo di un importo per interessi rispetto ad un qualsiasi Strumento e ad un qualsiasi lasso di tempo (il “Periodo di Calcolo”) il numero di giorni nel Periodo di Calcolo diviso per 360, Calcolato sulla base della seguente formula:

$$\text{Frazione Giornaliera} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dove:

"Y1" è l'anno, espresso come numero, in cui cade il primo giorno del Periodo di Calcolo;

"Y2" è l'anno, espresso come numero, in cui cade il giorno successivo all'ultimo giorno del Periodo di Calcolo;

"M1" è il mese di calendario, espresso come numero, in cui cade il primo giorno del Periodo di Calcolo;

"M2" è il mese di calendario, espresso come numero, in cui cade il giorno successivo all'ultimo giorno del Periodo di Calcolo;

"D1" è il primo giorno di calendario, espresso come numero, del Periodo di Calcolo, a meno che tale numero non sia 31, nel qual caso D1 sarà 30; e

"D2" è il di calendario, espresso come numero, successivo all'ultimo giorno del Periodo di Calcolo, a meno che tale numero non sia 31, nel qual caso D1 sarà 30.

- (2) Se si è verificato un Evento di Credito, si applicano le seguenti regole:

Se l'Agente di Calcolo determina che si è verificato un Evento di Credito o l'ISDA annuncia pubblicamente che la Commissione per la Determinazione di Derivati sul Credito ha Risolto che un evento costituisce un Evento di Credito in rispetto al Soggetto di Riferimento e se le Condizioni di Regolamento sono state soddisfatte durante il Periodo di Consegna della Notifica, allora malgrado § 2 (1) nessun interesse sarà pagabile sugli Strumenti dalla Data di Determinazione dell'Evento (inclusa). I Possessori non avranno alcun diritto di ricevere alcun ulteriore pagamento di interessi a partire dal verificarsi dell'Evento di Credito. Tale diritto non sarà ripristinato in nessun caso, ivi compreso quello in cui le circostanze che hanno cagionato tale Evento di Credito dovessero successivamente cessare di sussistere o fosse rimediato. Per il Periodo di Maturazione degli Interessi che si conclude alla Data di Determinazione dell'Evento, la Data di Pagamento degli Interessi sarà la Data di Scadenza.

- (3) L'Emittente può con ragionevole discrezionalità rimandare la Data di Pagamento degli Interessi alla Data di Pagamento degli Interessi Ritardata pubblicando un avviso in accordo con il § 12, assunto che una Condizione di Differimento degli Interessi sia soddisfatta alla Data di Differimento degli Interessi. Tale avviso deve contenere una descrizione della Condizione di Differimento degli Interessi rilevante..

" **Data di Pagamento degli Interessi Ritardata** " significa (i) la Data di Regolamento o (ii) la data così specificata nell'avviso pubblicato dall'Emittente non appena sia ragionevolmente praticabile dopo che ha determinato che la Condizione di Differimento degli Interessi non esiste più..

"**Condizione di Differimento degli Interessi**" significa in relazione al ritardo di una Data di Pagamento degli Interessi, che non ci sono più Richieste Pendenti .

"**Interest Deferral Date**" significa il quinto Giorno Bancario prima della Data di Fine Maturazione degli Interessi

Ogni Differimento degli Interessi in accordo con questo § 2 (3) non permetterà a nessun Possessore di dichiarare lo Strumento rimborsabile secondo il § 7. Le previsioni di questo § 2 (3) non si applicheranno più arrivati alla Data di Scadenza, quando tutti i pagamenti di interessi differiti diventeranno pagabili.

- (4) Se in seguito al verificarsi di un Evento di Credito e la corrispondente Data di Determinazione dell'Evento tale Data di Determinazione dell'Evento determinata dall'operato della Commissione per la Determinazione dei Derivati sul Credito viene considerata (A) essere occorsa a una data diversa dalla data originariamente determinata come Data di Determinazione dell'Evento (includendo una data anteriore alla precedente Data di Pagamento degli Interessi) o (B) non essere occorsa nel caso di un Annuncio di Assenza Evento di Credit da parte della DC, l'Agente di Calcolo determinerà i

corrispondenti aggiustamenti, se ce ne fossero, per riflettere ogni necessaria modifica agli ammontari precedentemente calcolati e/o pagati a causa di tale modifica al verificarsi della Data di Determinazione dell'Evento e notificherà ai Possessori quanto prima dopo tale modifica. Tale aggiustamento, se ci fosse, sarà (i) pagabile dall'Emittente in aggiunta (in caso di aggiustamento in favore del Possessore) o (ii) compensato o ridotto, come applicabile, (in caso di aggiustamento in favore dell'Emittente) del pagamento (se possibile) del successivo Importo degli Interessi o degli ammontari pagabile o consegnabili secondo i § 4 qui di seguito. Nessun accrescimento di interesse verrà preso in considerazione nel calcolare tale aggiustamento di pagamento o consegna. In caso di aggiustamento in favore dell'Emittente, in aggiunta a, o eccedendo ogni qualsivoglia compensazione o riduzione di cui a questo §2 (4), ai Possessori non verrà richiesto di fare nessun ulteriore pagamento all'Emittente.

- (5) L'Agente di Calcolo porrà in essere le determinazioni ed il calcolo previsti da questo § 2 e, senza ritardo, notificherà all'Emittente che a sua volta notificherà al Possessore e ai mercati su cui gli Strumenti sono quotati, ed i cui regolamenti richiedono una notifica da parte del mercato dell'Importo degli Interessi per il relativo Periodo di Maturazione degli Interessi.

### § 3 (Regolamento, Scadenza )

- (1) Nel caso in cui il Regolamento Cash è specificato come il Metodo di Regolamento da applicarsi (o se Il Regolamento in Cash è applicabile come il Metodo di Regolamento Sostitutivo) e l' Agente di Calcolo determina che l'Evento di Credito si è verificato o l'ISDA pubblicamente annuncia che il relativo Comitato Credit Derivatives Determinations ha deliberato che un evento che rappresenta un evento di credito in relazione ad un Soggetto di Riferimento e se le condizioni di regolamento sono state soddisfatte durante il Periodo di Consegna della Notifica, l'Emittente consegnerà una notifica di regolamento ai Detentori almeno due Giorni Banca antecedenti ad ogni liquidazione riferita ai Titoli secondo quanto stabilito dal paragrafo 12 e liquida tutti i Titoli e non solamente alcuni alla Data di Scadenza così come stabilito dal paragrafo 4.
- (2) Se l'Agente di Calcolo determina che l'Evento di Credito si è verificato o l'ISDA pubblicamente annuncia che il relativo Comitato Credit Derivatives Determinations ha deliberato che un evento che rappresenta un evento di credito in relazione ad un Soggetto di Riferimento e se le condizioni di regolamento sono state soddisfatte durante il Periodo di Consegna della Notifica, l'Emittente o l'Agente di Calcolo porrà in essere i propri obblighi secondo quanto stabilito in base al Metodo di Regolamento Applicabile o al Metodo di Regolamento Sostitutivo, se applicabile.

Al verificarsi dei criteri necessari perchè si verifichi una Data di Determinazione dell'Evento (eccetto il caso di consegna di una Notifica dell'Evento di Credito) durante il Periodo di Consegna della Notifica, l'Emittente consegnerà una Notifica dell'Evento di Credito ai Detentori secondo quanto stabilito dal paragrafo 12, appena possibile.

- (3) **“Regolamento Cash”** significa la liquidazione dei Titoli secondo quanto stabilito dal paragrafo 4 (1)
- (4) Nonostante ogni altra previsione di queste Condizioni (escluso il paragrafo 4 (1), se una Sospensione del Regolamento si verifica e continua, l'Emittente non è obbligato a, né l'Emittente

è intitolato a, porre in essere nessuna azione in connessione con il regolamento dei Titoli. Una volta che l'ISDA ha pubblicamente annunciato che il relativo Comitato Credit Derivatives Determinations ha deliberato (i) se o quando un Evento di Credito si è verificato (ii) non determina dette questioni, questo regolamento che è stato preventivamente sospeso verrà ripreso il Giorno Bancario successivo all'annuncio pubblico da parte dell'ISDA, l'Emittente ha il beneficio di un giorno pieno a prescindere da quando la sospensione è iniziata

(5) La data di scadenza degli Strumenti (la "Data di Scadenza") è quella che tra le seguenti date cadrà per prima in ordine temporale:

(i) La Data di Regolamento; e

(ii) la Data di Scadenza Prefissata,

a meno che se nel caso l'Emittente pubblichi un Avviso di Estensione della Scadenza, la Data di Scadenza Finale sarà la Data di Scadenza.

**"Data di Scadenza Finale"** significa (i) la Data di Regolamento pubblicata dall'Emittente nell'Avviso di Regolamento o (ii) la data così specificata nell'avviso pubblicato dall'Emittente appena possibile prima che determini che la Condizione di Differimento della Scadenza non sussiste più o il Potenziale Ripudio / Moratoria è stato superato .

**" Avviso di Estensione della Scadenza "** significa l'avviso che sospende la Data di Scadenza Prefissata come Data di Scadenza, che può essere pubblicata dall'Emittente in qualsiasi giorno precedente alla o alla Data di Scadenza Prefissata se sussiste una Condizione di Differimento della Scadenza.

**" Condizione di Differimento della Scadenza " significa che:**

(i) ci sono una o più Richieste Pendenti; o

(ii) è occorsa una Data di Determinazione dell'Evento che non è ancora stato regolato; o

(iii) Un Potenziale Ripudio / Moratoria è occorso prima della Cut-Off Date dell'Evento di Credito.

#### **§ 4 (Rimborso)**

Nonostante ogni altra previsione di Queste Condizioni ed in base al paragrafo 7 i Titoli saranno liquidati alla Data di Scadenza al loro Importo di Liquidazione Digitale, che sarà determinato come segue:

Importo Digitale di Liquidazione = EUR 10+ X \*EUR 90

Dove

(i) "X" = 0

Se l'Agente di Calcolo determina che un Evento di Credito è occorso o l'ISDA annuncia pubblicamente che la Commissione per la determinazione dei Derivati sul Credito rilevante ha Risolto che un evento costituisce un Evento di Credito in relazione al Soggetto di Riferimento e se le Condizioni di Regolamento sono state soddisfatte; e

(ii) X = 1

Se non si è verificato nessun Evento di Credito

(2) Se l'Agente di Calcolo stabilisce che si è verificato un Evento di Credito o l'ISDA annuncia pubblicamente che la DC rilevante ha Risolto che un evento costituisce un Evento di Credito in relazione al Soggetto di Riferimento e se le Condizioni di Regolamento sono state soddisfatte, allora l'Emittente rimborserà gli Strumenti con il pagamento dell'Importo di Liquidazione Digitale determinato in base alla

formula di cui sopra e sarà liberato da ogni ulteriore obbligo assunto in relazione agli Strumenti. Il pagamento di (ii) sopra non verrà ripristinato in nessun caso, ivi compreso quello in cui le circostanze che hanno cagionato tale Evento di Credito dovessero successivamente cessare di sussistere o essere sanate. I Possessori non avranno alcun ulteriore diritto nei confronti dell'Emittente relativamente a tali Strumenti

- (3) Qualsiasi ammontare pagabile in accordo con tale § 4 sarà soggetto al § 2 (4).
- (4) Nel caso in cui si verifichi una Data per la Richiesta di Risoluzione dell' Evento di Credito, l'Agente di Calcolo determinerà se un Evento di Credito si sia verificato. L'Agente di Calcolo, in ogni caso, non avrà alcun dovere o responsabilità nell'investigare o vagliare se detto Evento di Credito si è mai verificato o sta continuando in ogni data e quindi, sarà autorizzato a considerare, in assenza di una reale conoscenza in contrario da parte del personale dell'Agente di Calcolo direttamente responsabile da questo momento in poi di porre in essere le valutazioni in oggetto, che nessun Evento di Credito si è verificato o sta continuando.

#### § 4a (Definizioni)

- (1) Ai termini utilizzati nelle presenti Condizioni saranno attribuiti i significati di seguito specificati. Le Condizioni sono state formulate sostanzialmente in base alle disposizioni delle "2003 ISDA Credit Derivatives Definitions" pubblicate dall'ISDA inclusi i (i) Supplemento alle 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions datato Maggio 2003 e (ii) il supplemento del 2009 Commissione per la determinazione dei Derivati sul Credito dell'ISDA, Regolamento secondo Asta e Supplemento della Ristrutturazione, tutti pubblicati dalla International Swaps and Derivatives Association Inc..
- (2) Ai fini delle presenti Condizioni:

"**Affiliato**" significa, con riferimento a qualsiasi persona, qualsiasi soggetto controllato direttamente o indirettamente da tale persona, qualsiasi soggetto che controlla, direttamente o indirettamente, tale persona o qualsiasi soggetto che sia soggetto insieme a tale persona ad un controllo comune. A tal fine, il "**controllo**" di qualsiasi soggetto o persona significa la detenzione di una maggioranza dei poteri di voto di tale persona n.

"Società Affiliata" ha il significato dato nel § 11 (1).

"**Tutte le Garanzie**" significa che tutte le Garanzie Qualificate sono applicabili per la definizione di Obblighi, Ristrutturazione e Obbligo di Riferimenti Sostitutivo.

"**Giorno Lavorativo o Bancario**" significa qualsiasi giorno (tranne che il sabato e la domenica) nel quale sia il Sistema di Regolamento che il sistema "Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system" (TARGET2) sono aperti al fine condurre le proprie rispettive attività, e banche commerciali e mercati di negoziazione delle divise regolano pagamenti sulle piazze di Londra e Milano.

"**Bancarotta**" significa che il Soggetto di Riferimento (i) è dissolto, cessa di esistere o comunque sia estinto (salvo a seguito di consolidamento, amalgamazione o fusione), (ii) diviene insolvente, o non è in grado di far fronte ai propri debiti, o ammette per iscritto nell'ambito di una comunicazione ad una autorità giudiziaria, amministrativa o di vigilanza, o nel corso di un procedimento giudiziario, amministrativo o di vigilanza, la propria incapacità di far fronte ai propri debiti con mezzi ordinari quando questi sono dovuti; (iii) addiviene ad un accordo o concordato generale o simile con i propri creditori o comunque a beneficio di essi; (iv) istituisce o diviene oggetto di istituzione di un processo finalizzato ad ottenere un giudizio di fallimento, bancarotta, insolvenza o la concessione di qualsiasi tipo di beneficio ai sensi di una qualsiasi legislazione fallimentare o simile che alteri o riduca i diritti dei creditori, o viene presentata una istanza per il suo scioglimento o liquidazione e, nel caso tale procedimento o istanza venga presentata contro di esso,

(1) esso/a risulta in un giudizio di fallimento, bancarotta, insolvenza, ordinanza di protezione dai creditori ai sensi di legge, o ordinanza di scioglimento o liquidazione o (2) esso/a non viene respinto/a, rigettato/a o sospeso/a in ciascuno caso entro 30 giorni di calendario a partire dalla sua istituzione o presentazione; (v) ottiene che venga approvata una risoluzione per la propria estinzione, amministrazione controllata o liquidazione (salvo che a seguito di consolidamento, amalgamazione o fusione); (vi) richiede o subisce la nomina di un amministratore giudiziario, liquidatore, curatore, commissario straordinario o simile con autorità su tutti o sostanzialmente tutti i beni; (vii) una terza parte, sulla base di un'ipoteca o pegno di garanzia o simile, pignora o assume il possesso o istituisce un procedimento conservativo o altra azione simile nei confronti di tutti o sostanzialmente tutti i beni del Soggetto di Riferimento, e tale terza parte mantiene il possesso di detti beni per un periodo di 30 giorni di calendario, ovvero detto procedimento o azione non viene respinto/a, rigettato/a o sospeso/a in ciascun caso entro 30 giorni di calendario a partire dalla sua istituzione o presentazione; o (viii) causa o è soggetto a qualsiasi evento il quale, ai termini delle leggi in vigore in una qualsiasi giurisdizione, ha effetti analoghi a uno qualsiasi degli eventi specificati alle clausole da (i) a (vii) (comprese) di cui sopra.

**"Migliori Informazioni Disponibili" significa:**

- (a) Nel caso di un Soggetto di Riferimento che deposita informazioni presso la propria autorità finanziaria primaria o presso la propria borsa primaria, le quali informazioni contengono informazioni finanziarie non consolidate, pro-forma e prevedono un presupposto che il relativo Evento di Successione si sia verificato, o di un Soggetto di Riferimento che fornisce tali informazioni ai propri azionisti, ai propri creditori oppure ad altre persone il cui consenso all'Evento di Successione è richiesto, tali informazioni finanziarie non-consolidate, pro forma e, se fornite dopo la trasmissione delle informazioni finanziarie non-consolidate pro-forma ma prima della determinazione da parte dell'Agente di Calcolo ai fini dell'individuazione di un Successore, oppure altre informazioni rilevanti incluse all'interno di eventuali comunicazioni scritte fornite dal Soggetto di Riferimento alla propria autorità finanziaria primaria, alla propria borsa primaria, ai propri azionisti, ai propri creditori oppure alle diverse persone il cui consenso all'Evento di Successione è richiesto;
- (b) nel caso di un Soggetto di Riferimento che non deposita presso la propria autorità finanziaria primaria o la propria borsa primaria, e che non fornisce ai propri azionisti, ai propri creditori o alle altre persone il cui consenso all'Evento di Successione è richiesto, le informazioni di cui al precedente punto (i), le migliori informazioni di dominio pubblico a disposizione dell'Agente di Calcolo al fine di permettere a quest'ultimo di effettuare una determinazione al fine dell'individuazione di un Successore.

Informazioni rese disponibili oltre quattordici giorni solari dalla data di efficacia legale del relativo Evento di Successione non costituiranno le Migliori Informazioni Disponibili.

"BGB" significa il Codice Civile Tedesco (Bürgerliches Gesetzbuch).

"**Bond**" significa ogni obbligo del tipo incluso nella Categoria dell'Obbligo "*Denaro da prendere a prestito*" che è la forma di, o è rappresentato da, un'obbligazione, una note (diverse dalle note consegnate in base ai Finanziamenti), titoli di debito certificati o altri titoli di debito e non includono ogni altro tipo di *Denaro preso a Prestito*.

"**Denaro Preso a Prestito**" significa ogni obbligazione (escludendo un'obbligazione sotto un accordo in base al quale non ci sono più ritiri con riferimento al nominale) per il pagamento o il ripagamento di denaro preso a prestito

"**Agente di Calcolo**" è l'entità specificata nel § 8 (2).

"**Periodo di Calcolo**" ha il significato dato nel § 2 (1).

"**CBF**" ha il significato dato nel § 1 (3).

"**Sistema di Regolamento**" ha il significato dato nel § 1 (3).

"**Condizioni di Regolamento**" saranno soddisfatte dall'occorrenza di una Data di Determinazione dell'Evento, e tale Data di Determinazione dell'Evento non è successivamente disdetta prima della Data di Regolamento o della Data di Scadenza, a seconda dei casi..

**Commissione per la determinazione dei Derivati sul Credito” o “DC”** indica il comitato stabilito dall’ISDA al fine di arrivare a determinate risoluzioni in oggetto a transazioni di tipo “Derivato sul Credito”.

**"Evento di Credito"** significa uno o più dei seguenti eventi: Bancarotta, Mancato Pagamento Ripudio/Moratoria e Ristrutturazione. Qualora un evento costituirebbe comunque un Evento di Credito, indipendentemente dal fatto che tale evento derivi o meno, direttamente o indirettamente, dai seguenti fenomeni, oppure sia soggetto ad eventuali difese basate sugli stessi, tale evento costituirà comunque un Evento di Credito:

- (i) l’eventuale mancanza o asserita mancanza di autorità o capacità da parte di un Soggetto di Riferimento per la sottoscrizione di un Obbligo oppure, nella misura applicabile, da parte dell’ Obbligato Sottostante per la sottoscrizione di un Obbligo Sottostante;
- (ii) l’eventuale inefficacia, illegalità, impossibilità o invalidità con riferimento a qualsiasi Obbligo o, se applicabile, qualsiasi Obbligo Sottostante, indipendentemente dalla descrizione della stessa;
- (iii) eventuali leggi, ordinanze, regolamenti, decreti o provvedimenti, indipendentemente dalla descrizione degli stessi, o la promulgazione di, o eventuale modifica all’interpretazione da parte di qualsiasi corte, tribunale, autorità di vigilanza o analogo ente amministrativo o giudiziario avente competenza o apparente competenza, di qualsiasi legge, ordinanza, decreto, regolamento o provvedimento, indipendentemente dalla descrizione dello stesso;
- (iv) l’imposizione di controlli sui cambi, di restrizioni sui capitali o di vincoli analoghi imposti da qualsiasi autorità monetaria o da autorità diverse, oppure qualsiasi modifica agli stessi, indipendentemente dalla descrizione degli stessi.

Per evitare ogni dubbio, un Evento di Credito potrà verificarsi soltanto a partire dalla Backstop Date dell’Evento di Credito (inclusa) fino alla Cut-Off Date dell’Evento di Credito

**" Cut-Off Date dell’Evento di Credito"** è il 20 Dicembre 2015.

**"Data dell’Evento di Credito"** significa la data notificata dall’Agente di Calcolo nell’Avviso di Evento di Credito che sarà la data in cui un Evento di Credito è occorso come Risolto dalla Commissione per la Determinazione dei Derivati sul Credito o dall’Agente di Calcolo secondo la sua ragionevole discrezionalità (§ 317 BGB).

**Avviso di Evento di Credito"** significa una pubblicazione da parte dell’Agente di Calcolo che descrive un Evento di Credito che si è verificato a partire dalle 00:01 (ora di Londra) (incluse) della Backstop Date dell’Evento di Credito ed entro le 23:59 (ora di Londra) (incluse) della Data di estensione.

Un Avviso di Evento di Credito deve contenere una descrizione ragionevolmente dettagliata dei fatti relativi alla determinazione del verificarsi di un Evento di Credito. Non è necessario che l’Evento di Credito oggetto dell’Avviso di Evento di Credito persista alla data di efficacia dell’Avviso di Evento di Credito. Un Avviso di Evento di Credito sarà soggetto ai requisiti relativi alle comunicazioni di cui alla § 12 delle presenti Condizioni.

**"Data di Richiesta di Risoluzione dell’Evento di Credito“** significa, in relazione all’avviso indirizzato all’ISDA di richiesta di convocazione del DC per Risolvere:

- (a) se un evento che costituisce un Evento di Credito è occorso al Soggetto di Riferimento rilevante o Obblighi dello stesso, e
- (b) se la rilevante DC Risolve che tale evento è occorso, la data in cui si è verificato tale evento,

la data, come annunciate pubblicamente dall’ISDA, che la rilevante DC ha Risolto essere la prima data in cui tale avviso è effettivo e a cui la rilevante DC è stato in possesso delle Informazioni Disponibili al Pubblico in relazione alle Risoluzioni a cui si riferiscono i sottoparagrafi (a) e (b) soprariportati.

**"Frazione Giornaliera"** ha il significato dato dal § 2 (1).

**“Importo di Liquidazione Digitale”** ha il significato specificato nel paragrafo 2 (1)

**"Annuncio di Evento di Credito da parte della DC"** significa, relativamente a un Soggetto di Riferimento, un annuncio pubblico da parte dell'ISDA che la rilevante DC ha Risolto che (a) si è verificato un evento che costituisce un Evento di Credito in rispetto al Soggetto di Riferimento (o un Obbligo dello stesso) e (b) tale evento è occorso prima della o alla Backstop Date dell'Evento di Credito e prima della o alla Data di Estensione.

Un Annuncio di Evento di Credito da parte della DC sarà considerato non avvenuto in relazione a un Soggetto di Riferimento a meno che la Data di Richiesta di Risoluzione dell'Evento di Credito non sia occorsa prima del o nell'ultimo giorno del Periodo di Consegna dell'Avviso.

**"Data di Annuncio dell'Evento di Credito da parte della DC"** significa il giorno in cui avviene l'Annuncio di Evento di Credito da parte della DC.

**" Annuncio di Assenza di Evento di Credito da parte della DC "** significa, relativamente a un Soggetto di Riferimento, un annuncio pubblico da parte dell'ISDA che la rilevante DC ha Risolto che, in seguito a Data di Richiesta di Risoluzione dell'Evento di Credito, che l'evento oggetto dell'avviso all'ISDA risultante dal fatto che ci sia stata tale Data di Richiesta di Risoluzione dell'Evento di Credito non costituisce un Evento di Credito in relazione a tale Soggetto di Riferimento.

**"Requisito in caso di Inadempimento"** significa un ammontare pari a USD 10,000,000 (oppure un importo equivalente nella relativa valuta in cui tale Obbligo sia denominato al momento del verificarsi del relativo Evento di Credito).

**"Data di Pagamento Differita"** ha il significato previsto dal paragrafo 2(3)

**"Affiliata Interessata"** ("Downstream Affiliate") significa un soggetto le cui Azioni con Diritti di Voto sono detenute per oltre il 50 per cento, direttamente o indirettamente, dal Soggetto di Riferimento alla data di emissione della Garanzia Qualificata.

**"Data di Determinazione dell'Evento"** significa la data notificata dall'agente di Calcolo, che sarà in relazione a un Evento di Credito

- (a) soggetta al sottoparagrafo (b) se non è avvenuto né un Annuncio di Evento di Credito da parte della DC né un Annuncio di Assenza di Evento di Credito da parte della DC, il primo giorno in cui l'Agente di Calcolo pubblica un Avviso di Evento di Credito e un Avviso di Informazioni Disponibili al Pubblico e è effettivo durante:
  - (A) il Periodo di Consegna dell'Avviso; o
  - (B) il periodo (I) dalla data (inclusa) in cui l'ISDA annuncio pubblicamente che la rilevante DC ha Risolto di non determinare che un Evento di Credito è occorso (II) alla data (inclusa) che sia 21 giorni di calendario successivi (previsto che la Data di Richiesta di Risoluzione dell'Evento di Credito è avvenuta prima della o alla fine dell'ultimo giorno del Periodo di Consegna dell'Avviso) ; o
- (b) nonostante quanto riportato nel sottoparagrafo (a), se c'è stato un Annuncio di Evento di Credito da parte della DC :
  - (A) Data di Richiesta di Risoluzione dell'Evento di Credito , se la data di Emissione cade prima del o il giorno in cui l'Agente di Calcolo ha pubblicato l' Annuncio di Evento di Credito da parte della DC e l'Avviso di Evento di Credito ed è effettivo durante (i) l periodo di Consegna dell'Avviso o (ii) entro 21 giorni di calendario successivi alla Data di Annuncio di Evento di Credito da parte della DC;
  - (B) la prima data in cui l'Avviso di Evento di Credito è stato pubblicato dall'Agente di Calcolo ed è effettivo durante (i) l periodo di Consegna dell'Avviso o (ii) entro 21 giorni di calendario successivi alla Data di Annuncio di Evento di Credito da parte della DC (posto che la rilevante Data di Richiesta di Risoluzione dell'Evento di Credito è occorsa

nel periodo tra la Data di Emissione (compresa) e la fine dell'ultimo giorno del Periodo di Consegna dell'Avviso), se la Data di Emissione cade in un giorno successivo al rilevante Annuncio di Evento di Credito da parte della DC;

posto che, nel caso del sottoparagrafo (b):

- (1) non ci sia stata nessuna Data di Regolamento relativamente al Soggetto di Riferimento prima della o alla Data di Annuncio di Evento di Credito da parte della DC;
- e
- (2) l'Agente di Calcolo non abbia precedentemente pubblicato un Avviso di Evento di Credito specificando come unico Evento di Credito la Ristrutturazione, a meno che la Ristrutturazione specificata in tale Avviso di Evento di Credito sia anche l'oggetto della notifica all'ISDA che ha portato al verificarsi della Data di Richiesta di Risoluzione dell'Evento di Credito
- (c) Non si avrà una Data di Determinazione dell'Evento, e nessuna Data di Determinazione dell'Evento precedentemente determinata in relazione a un evento sarà considerate come non avvenuta in relazione al Soggetto di Riferimento, se o nel momento in cui prima della Data di Regolamento o della Data di Scadenza una data di Annuncio di Assenza di Evento di Credito da parte della DC si verifica in relazione al Soggetto di Riferimento rilevante o un Obbligo dello stesso.
  - (d) Viene richiesto all'Emittente di pubblicare la Data di Determinazione dell'Evento in accordo con il § 12.

**"Data di Estensione"** significa la data che cade più tardi tra:

- (a) la Cut-Off Date dell'Evento di Credito; e
- (b) la Data di Valutazione del Ripudio/Moratoria se:
  - (i) l'Evento di Credito oggetto dell'Avviso di Evento di Credito o la notifica all'ISDA che ha portato al verificarsi della Data di Richiesta di Risoluzione dell'Evento di Credito, a seconda dei casi, è il Ripudio/Moratoria per cui l'evento descritto nel sottoparagrafo (ii) della definizione di **"Ripudio/Moratoria"** si verifica dopo la Cut-Off Date dell'Evento di Credito;
  - (ii) il Ripudio/Moratoria Potenziale relative a tale Ripudio/Moratoria si è verifica prima della o alla Cut-Off Date dell'Evento di Credito; e
  - (iii) La oncidzione per l'Estensione relativa al Ripudio/Moratoria è soddisfatta.

**"Mancato Pagamento"** significa, dopo la scadenza del relativo Periodo di Grazia (dopo la soddisfazione di eventuali condizioni sospensive alle quali l'inizio di tale Periodo di Grazia sia assoggettato), il mancato pagamento da parte di un Soggetto di Riferimento, quando e dove dovuto, di un importo complessivo non inferiore al Pagamento Richiesto (Payment Requirement) ai sensi di uno o più Obblighi ai sensi dei termini di tali Obblighi al momento di tale mancato pagamento

**"Data di Scadenza Finale"** ha il significato dato dal § 3.

**"Tasso Fisso"** ha il significato dato dal § 2 (1).

"Autorità Governativa" significa qualsiasi governo (o agenzia, organo, ministero o dipartimento dello stesso), corte, tribunale, autorità amministrativa o governativa o altro ente (private o pubblico), de facto o de jure, competente ai fini della vigilanza/regolamentazione dei mercati finanziari (ivi compresa la banca centrale) di un Soggetto di Riferimento oppure della giurisdizione di costituzione di un Soggetto di Riferimento.

**"Periodo di Grazia"** significa:

- (a) fermo restando quanto disposto nel paragrafo (b), il periodo di grazia applicabile con riferimento ai pagamenti ai sensi del relativo Obbligo ai sensi dei termini di tale Obbligo in essere alla data successiva tra la Data di Emissione e la data in cui tale Obbligo venga rilasciato/emesso o adempiuto/sostenuto;

- (b) qualora, alla data successiva tra la Data di Emissione e la data in cui un Obbligo venga rilasciato/emesso o adempiuto/sostenuto, nessun periodo di grazia relativo ai pagamenti o periodo di grazia relativo a pagamenti avente una durata inferiore a tre Giorni Bancari ai fini del Periodo di Grazia troverà applicazione ai sensi di tale Obbligo, un Periodo di Grazia di tre Giorni Bancari ai fini del Periodo di Grazia troverà applicazione a tale Obbligo, posto che tale Periodo di Grazie finirà non più tardi della Cut-Off Date dell'Evento di Credito.

**"Giorno Bancario ai fini del Periodo di Grazia"** significa qualsiasi giorno in cui le banche siano aperte per il regolamento dei pagamenti, nonché per la negoziazione sui mercati dei cambi e per l'accettazione di depositi in valuta presso la piazza finanziaria o le piazze finanziarie ai sensi dei termini del relativo Obbligo. Qualora le condizioni del relativo Obbligo non specifichino una tale piazza finanziaria, troverà applicazione la piazza finanziaria della Valuta dell'Obbligo.

**"Possessore"** ha il significato dato dal § 1 (2).

**"Importo degli Interessi"** ha il significato dato dal § 2 (1).

**"Data di Inizio Maturazione degli Interessi"** ha il significato dato dal § 2 (1).

**" Condizione di differimento degli Interessi "** ha il significato dato dal § 2 (3).

**"Date di Pagamento degli Interessi"** ha il significato dato dal § 2 (1).

**" Periodo di Maturazione degli Interessi "** ha il significato dato dal § 2 (1).

**" Data Finale del Periodo di Maturazione degli Interessi "** ha il significato dato dal § 2 (1).

**" Tasso di Interesse "** ha il significato dato dal § 2 (1).

**"ISDA"** significa la International Swaps and Derivatives Association, Inc.

**" Data di Emissione "** ha il significato dato dal § 1 (1).

**" Prezzo di Emissione "** significa EUR 100.00 per Certificato legato al Credito.

**" Emittente "** ha il significato dato dal § 1 (1).

**"Finanziamento"** significa ogni obbligo del tipo inclusa nella Categoria di Obbligo di "Denaro preso in Prestito" che sia documentata da un accordo di finanziamento, o altri accordi di credito similari e non include ogni altro tipo di Denaro preso a Prestito.

**" Data di Scadenza "** ha il significato dato dal § 3(4)

**"Condizione di Differimento della Scadenza"** ha il significato dato dal § 3 (4)

**"Avviso di Estensione della Scadenza"** ha il significato dato dal § 3 (4)

**"Obbligo a Detentore Multiplo"** significa un Obbligo che (i) al momento dell'evento che costituisce un Evento di Credito per la Ristrutturazione sia detenuto da oltre tre detentori che non siano Affiliate tra loro e (ii) rispetto agli Obblighi che non sono Obbligazioni che hanno una percentuale di Possessori (determinate ai sensi dei termini dell'Obbligo in vigore alla data di tale evento) pari ad almeno sessantasei e due terzi sia richiesta per l'approvazione di un evento che costituisce un Evento di Credito per la Ristrutturazione., posto che ogni Obbligo che sia un Obbligazione soddisfi le richieste di cui al (ii)

**"Nuovo Emittente"** ha il significato dato dal § 11 (1).

**"Periodo di Consegna dell'Avviso"** significa il periodo a partire da (ed ivi compresa) la Data di Emissione fino a (ed ivi compresa) la Data di Scadenza Prefissata, a meno che l'Emittente non pubblichi un Avviso di Estensione della Scadenza, nel qual caso il Periodo di Consegna dell'Avviso sarà il periodo a partire da (ed ivi compresa) la Data di Emissione fino alla Data di Scadenza Finale (esclusa).

**"Avviso di Informazioni Disponibili al Pubblico"** significa una pubblicazione ai sensi del § 12 delle presenti Condizioni da parte dell'Agente di Calcolo che cita le Informazioni Disponibili al Pubblico recanti una conferma del verificarsi dell'Evento di Credito, o Ripudio/Moratoria Potenziale a seconda dei casi, descritto nell'Avviso di Evento di Credito o nell'Avviso di Estensione relativo al Ripudio /Moratoria. In relazione ad un Evento di Credito per Ripudio/Moratoria, l'Avviso di Informazioni Disponibili al Pubblico

deve citare delle Informazioni Disponibili al Pubblico che confermano il verificarsi di entrambe le clausole (i) e (ii) della definizione di Ripudio/Moratoria. La pubblicazione deve contenere una descrizione ragionevolmente dettagliata delle relative Informazioni Disponibili al Pubblico. Qualora un' Avviso di Evento di Credito oppure un' Avviso di Estensione relativo al Ripudio /Moratoria, a seconda dei casi, contenga delle Informazioni a Disposizione del Pubblico, anche tale Avviso di Evento di Credito oppure Avviso di Estensione relativo al Ripudio /Moratoria sarà ritenuto un' Avviso di Informazioni Disponibili al Pubblico.

Nel caso in cui l'ISDA annunci pubblicamente entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Consegna dell'Avviso che il DC ha Risolto che un evento che costituisce un Evento di Credito si e' verificato rispetto ad un Soggetto di Riferimento, l'Avviso di Informazioni Disponibili al Pubblico sarà ritenuto anch'esso pubblicato.

Soggetto che Rilascia un Avviso" significa l'Emittente..

**"Obbligo"** significa (a) qualsiasi obbligo di un Soggetto di Riferimento (sia direttamente in qualità di soggetto/garante che rilascia una Garanzia di Affiliata Qualificata oppure di soggetto/garante che rilascia qualsiasi Garanzia Qualificata) descritto dalla Categoria dell' Obbligo e avente le Caratteristiche dell'Obbligo alla Data dell'Evento di Credito oggetto (i) dell'Avviso di Evento di Credito o (ii) della Richiesta e (b) ogni Obbligo di Riferimento.

**"Categoria dell'Obbligo"** significa Denaro Prestato, fermo restando che i seguenti termini avranno i seguenti significati:

- (a) **"Denaro Prestato"** significa qualsiasi obbligo (escluso un obbligo ai sensi di un accordo di credito rotativo per il quale non vi siano degli utilizzi dovuti e non pagati con riferimento alla quota capitale) per il pagamento o il rimborso di denaro prestato (il quale termine include, senza limitazione alcuna, obblighi di deposito e di rimborso derivante da utilizzi ai sensi di lettere di credito).
- (b) **"Obbligazione"** significa qualsiasi obbligo di una tipologia che rientra all'interno della Categoria di Obbligo "Denaro Prestato" che sia in forma di, o rappresentato da, un'obbligazione, titolo (diverso dai titoli consegnati ai sensi dei Finanziamenti), titolo obbligazionario con certificato o titolo obbligazionario di diversa natura, e non includerà qualsiasi altra tipologia di Denaro Prestato.
- (c) **"Finanziamento"** significa qualsiasi obbligo di un genere compreso all'interno della Categoria di Obbligo "Denaro Prestato" che sia documentato da un accordo di finanziamento a termine, accordo di finanziamento rotativo o simile accordo creditizio e non potrà includere alcun altro tipo di Denaro Prestato.

**"Caratteristiche dell'Obbligo"** significa che nessuna caratteristica è specificata.

**"Valuta dell'Obbligo"** significa la valuta o le valute in cui un Obbligo sia denominato. .

"Agente di Pagamento" ha il significato dato nel § 8 (1).

**"Pagamento Richiesto"** significa l'importo di USD 1.000.000 (oppure un importo equivalente nella relativa Valuta dell'Obbligo) a seconda dei casi, al verificarsi del relativo Mancato Pagamento.

**"Richiesta Pendente"** significa una Richiesta che non è stata Risolta dalla rilevante DC

**"Strumento Globale Permanente"** ha il significato dato nel § 1 (2).

**"Ripudio/Moratoria Potenziale"** significa il verificarsi di un evento descritto in (i) della definizione di Ripudio/Moratoria

**"Ammontare Principale"** ha il significato dato nel § 1 (1).

**"Agente di Pagamento Principale"** ha il significato dato nel § 8 (1).

Fonte Pubblica" significa ognuna delle seguenti fonti: Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rates Services, Dow Jones News Wire, Wall Street Journal, New York Times, Nihon Keizei Shinbun, Asahi Shinbun, Yomiuri Shibun, Financial Times, La Tribune, Les Echos, The Australian Financial Review, the Frankfurter Allgemeine Zeitung, the Börsen-Zeitung (ed eventuali successori), la(e) fonte(i) principale(i) delle informazioni finanziarie/commerciali nel paese di costituzione

del Soggetto di Riferimento ed eventuali altre fonti di informazioni finanziarie/commerciali riconosciute, pubblicate o rilevate elettronicamente al livello internazionale.

**"Informazioni Disponibili al Pubblico"** significa

- (a) informazioni che confermano ragionevolmente qualsiasi dei fatti relativi alla determinazione che l'Evento di Credito o il Potenziale Ripudio/Moratoria, a seconda dei casi, descritto nell'Avviso di Evento di Credito oppure nell'Avviso di Proroga alla Scadenza si sia verificato e che (i) siano state pubblicate in o su non meno di due Fonti Pubbliche, indipendentemente dal fatto che il lettore o utilizzatore della stessa paghi un compenso per poter ottenere tali informazioni; fermo restando che, qualora o l'Emittente o qualsiasi delle proprie Affiliate venga citata quale l'unica fonte di tali informazioni, allora tali informazioni non saranno ritenute Informazioni a Disposizione del Pubblico a meno che l'Emittente oppure la propria Affiliata non agisca in qualità di trustee, agente fiscale, agente amministrativo, agente per il regolamento, o agente per il pagamento con riferimento ad un Obbligo, (ii) siano informazioni ricevute da o pubblicate da (A) un Soggetto di Riferimento (oppure un Agenzia Sovrana con riferimento ad un Soggetto di Riferimento che sia un Soggetto Sovrano) o (B) un trustee, agente fiscale, agente amministrativo, agente per il regolamento, o agente per il pagamento con riferimento ad un Obbligo, (iii) siano informazioni contenute in qualsiasi petizione o deposito che istituisca un procedimento di cui al paragrafo (d) della definizione di "Fallimento" nei confronti di o da parte di un Soggetto di Riferimento oppure (iv) siano informazioni contenute in qualsiasi ordinanza, decreto, avviso o deposito, indipendentemente dalla descrizione delle stesse, di o depositate presso una corte, tribunale, mercato, autorità di vigilanza o simile ente amministrativo, regolamentare o giudiziario.
- (b) Qualora l'Emittente sia (i) l'unica fonte di informazioni nella sua veste di trustee, agente fiscale, agente per il regolamento o agente per il pagamento con riferimento ad un Obbligo e (ii) un detentore dell'Obbligo con riferimento al quale un Evento di Credito si sia verificato, l'Agente di Calcolo avrà l'obbligo di pubblicare, ai sensi della § 43 un certificato sottoscritto da un Amministratore Delegato (o dal soggetto sostanzialmente equivalente) dell'Emittente, il quale dovrà certificare il verificarsi di un Evento di Credito con riferimento ad un Soggetto di Riferimento.
- (c) Con riferimento a qualsiasi informazione del tipo descritto in paragrafi (a)(ii), (iii) e (iv) sopra, la Soggetto che Rilascia un Avviso potrà presumere che tali informazioni siano state divulgate a loro senza la violazione di qualsiasi disposizione di legge, contratto o accordo relativo alla riservatezza di tali informazioni e che la parte che fornisce tali informazioni non abbia intrapreso alcun'azione o stipulato alcun contratto o accordo con il Soggetto di Riferimento oppure qualsiasi Affiliata del Soggetto di Riferimento che risulterebbe violato, o potrebbe prevenire, la divulgazione di tali informazioni a terzi.
- (d) Le informazioni disponibili pubblicamente non devono statuire (i) in relazione alla definizione di "Downstream Affiliate" la percentuale di Azioni Votanti possedute, direttamente o indirettamente, da parte del Soggetto di Riferimento e (ii) che tale accadimento (A) ha raggiunto il Requisito di Pagamento o il Requisito di Fallimento (B) è il risultato dello sfioramento di qualsiasi periodo di grazia o (c) ha raggiunto i criteri soggettivi specificati in alcuni Eventi di Credito.

**"Garanzia di un'Affiliata Qualificata"** significa una Garanzia Qualificata rilasciata da un Soggetto di Riferimento con riferimento ad un Obbligo Sottostante di un'Affiliata Interessata (Downstream Affiliate) di tale Soggetto di Riferimento.

**"Garanzia Qualificata"** significa un accordo formalizzato per iscritto ai sensi del quale un Soggetto di Riferimento si impegna irrevocabilmente (con la garanzia di pagamento oppure un accordo equivalente legale) a pagare ogni importo dovuto ai sensi di un obbligo (l "Obbligo Sottostante") per il quale un altro soggetto sia l'obbligato (l "Obbligato Sottostante") e che non sia al momento dell'Evento di Credito Subordinato a qualsiasi obbligo Denaro Prestato dell'Obbligato Sottostante (con il riferimento al Soggetto di Riferimento nella definizione di Subordinazione inteso come riferimento all'Obbligato Sottostante). Le Garanzie Qualificanti dovranno escludere qualsiasi accordo (i) strutturato in forma di obbligazione di garanzia (surety bond), polizza assicurativa di garanzia finanziaria (financial guarantee insurance policy), lettera di credito o accordo legale analogo o (ii) ai sensi dei termini della quale gli obblighi di pagamento del Soggetto di Riferimento potranno essere esonerati, ridotti o ceduti a causa del verificarsi o mancato

verificarsi di un evento o circostanza (diverso dal pagamento). Il beneficio di una Garanzia Qualificata deve essere idoneo per essere consegnato unitamente alla consegna dell'Obbligo Sottostante.

**“Importo di Liquidazione”** ha il significato dato nel § 4

**"Soggetto di Riferimento"** significa la ENEL S.p.A., e qualsiasi Successore della stessa sia (a) identificata dall'Agente di Calcolo secondo la definizione di “Successore” o (b) con riferimento al quale l'ISDA pubblicamente annuncia successivamente alla Data di Emissione che il relativo Comitato per la Determinazione dei Derivati sul Credito ha deciso, con riferimento alla Data di Richiesta di Risoluzione dell'Evento di Successione, un Successore.

**"Obblighi Rilevanti"** significa gli obblighi che costituiscono Obbligazioni e Finanziamenti del Soggetto di Riferimento che siano in essere/dovuti immediatamente prima della data di efficacia dell'Evento di Successione, esclusi eventuali debiti in essere/dovuti tra il Soggetto di Riferimento e qualsiasi delle proprie Affiliate, secondo la determinazione dell'Agente di Calcolo. L'Agente di Calcolo dovrà determinare quale ente subentrerà in tali Obblighi Rilevanti in base alle Migliori Informazioni Disponibili. Qualora la data in cui le Migliori Informazioni Disponibili diventino disponibili o siano depositate preceda la data di efficacia legale del relativo Evento di Successione, eventuali presupposti in merito alla ripartizione degli obblighi tra soggetti indicata nelle Migliori Informazioni Disponibili saranno ritenuti soddisfatti o in essere alla data di efficacia legale dell'Evento di Successione, anche se di fatto ciò non corrisponde al vero.

**"Ripudio/Moratoria”** significa il verificarsi di entrambi i seguenti eventi: (i) un funzionario autorizzato di un Soggetto di Riferimento o di un'Autorità Governativa (x) nega, rinnega, disconosce, ripudia o rigetta, in tutto o in parte, o contesta la validità di uno o più Obblighi per un importo complessivo pari ad un importo non inferiore al Requisito in caso di Inadempimento o (y) dichiara o impone una moratoria, congelamento (standstill), estensione/proroga (roll-over) or differimento/dilazione (deferral), sia de facto che de jure, con riferimento ad uno o più Obblighi per un importo complessivo non inferiore al Requisito in caso di Inadempimento e (ii) un Mancato Pagamento, determinato senza tener conto del Pagamento Richiesto, oppure una Ristrutturazione, determinata senza tener conto del Requisito in caso di Inadempimento, con riferimento a qualsiasi tale Obbligo si verifica entro la Data di Valutazione del Ripudio/Moratoria.

**"Data di Valutazione del Ripudio/Moratoria"** significa, qualora un Ripudio/Moratoria Potenziale si verifichi entro la Cut-Off Date dell'Evento di Credito, (i) qualora gli Obblighi ai quali tale Ripudio/Moratoria Potenziale corrisponde includano Obbligazioni, la data successiva tra (A) la data che cade 60 giorni dalla data di tale Ripudio/Moratoria Potenziale e (B) la prima data di pagamento ai sensi di tale Obbligazione successiva a tale Ripudio/Moratoria Potenziale (oppure, se successiva, la data di scadenza di qualsiasi Periodo di Grazia applicabile con riferimento a tale data di pagamento) e (ii) qualora gli Obblighi ai quali tale Ripudio/Moratoria Potenziale corrisponde non includano Obbligazioni, la data che cade 60 giorni dopo la data di tale Ripudio/Moratoria Potenziale; posto che, in ogni caso, la Data di Valutazione del Ripudio/Moratoria dovrà accadere non più tardi della Cut-Off Date dell'Evento di Credito a meno che non siano soddisfatte le Condizioni per l'Estensione in caso di Ripudio/Moratoria

**“Condizione per l'Estensione in caso di Ripudio/Moratoria”** e soddisfatta da (i) un annuncio pubblico da parte dell' ISDA, in base ad una richiesta valida che è stata effettivamente ricevuta prima della o alla data che cade quattordici giorni di calendario successive alla Cut-Off Date dell'Evento di Credito, che dà rilevante DC ha Risolto che un evento che costituisce un Ripudio/moratoria Potenziale è occorso in relazione a un Obbligo del Soggetto di Riferimento rilevante e che tale evento si è verificato prima della o alla Cut-Off Date dell'Evento di Credito o (ii) altrimenti, la pubblicazione da parte dell'Agente di Calcolo di una Nota di Estensione in caso di Ripudio/Moratoria e un Avviso di Informazioni Disponibili al Pubblico entrambe effettive prima della o alla data che cade 21 giorni di calendario successivi alla Cut-Off Date dell'Evento di Credito. In ogni caso, la Condizione per l'Estensione in caso di Ripudio/Moratoria non sarà soddisfatta, o soddisfabile, se l'ISDA annuncia pubblicamente in base ad una richiesta valida che è stata effettivamente ricevuta prima della o alla data che cade quattordici giorni di calendario successive alla Cut-Off Date dell'Evento di Credito, che la rilevante DC ha Risolto che (A) un evento non costituisce un Ripudio/Moratoria Potenziale in relazione a un Obbligo del Soggetto di Riferimento rilevante o (B) un evento che costituisce un Ripudio/Moratoria Potenziale è occorso in relazione a un Obbligo del Soggetto di Riferimento rilevante ma che tale evento si è verificato successivamente alla Cut-Off Date dell'Evento di Credito.

**"Avviso di Estensione in caso di Ripudio/Moratoria”** significa una notifica irrevocabile da parte dell'Agente di Calcolo ai Possessori che descrive un Ripudio/Moratoria Potenziale che si è verificato prima

della o alla Cut-Off Date dell'Evento di Credito. Un Avviso di Estensione in caso di Ripudio/Moratoria deve contenere una descrizione ragionevolmente dettagliata dei fatti rilevanti che hanno determinato il verificarsi di un Ripudio/Moratoria Potenziale e indicare la data in cui si sono verificati. Il Ripudio/Moratoria Potenziale oggetto dell'Avviso di Estensione in caso di Ripudio/Moratoria non deve necessariamente persistere alla data in cui l'Avviso di Estensione in caso di Ripudio/Moratoria è effettiva. Un Avviso di Estensione in caso di Ripudio/Moratoria sarà soggetto ai requisiti relative alle pubblicazioni riportate nel § 12.

"Richiesta" significa una notifica all'ISDA, consegnata ai sensi del regolamento vigente, con la quale si richiede che un DC sia riunito per determinare se un evento che costituisce un Evento di Credito o un Potenziale Ripudio/Moratoria si sia o meno verificato con riferimento ad un Soggetto di Riferimento o un suo Obbligo.

"**Risolto (o Risoluzione)**" significa una determinazione fatta o in attesa di essere fatta dalla DC rilevante in seguito a una decisione di revisori esterni..

"**Ristrutturazione**" significa

(a) che, con riferimento ad uno o più Obblighi ed in relazione ad un importo complessivo non inferiore al Requisito in caso di Inadempimento, qualsiasi dei seguenti eventi si verifica in una forma vincolante nei confronti di tutti i detentori di tale Obbligo, viene concordato tra il Soggetto di Riferimento o un'Autorità Governativa ed un numero sufficiente di detentori di tale Obbligo o viene annunciato (o comunque decretato/dichiarato) da un Soggetto di Riferimento oppure da un'Autorità Governativa in una forma vincolante nei confronti di tutti i detentori di tale Obbligo, e tale evento non è espressamente previsto ai sensi dei termini di tale Obbligo in essere alla data successiva tra la Data di Emissione e la data in cui tale Obbligo viene rilasciato o adempiuto/sostenuto;

(i) una riduzione nel tasso di interesse o nell'importo di interessi dovuto oppure nell'importo di rate maturate di interesse;

(ii) una riduzione nell'importo di capitale o nel premio dovuto a scadenza o in date di rimborso prefissate;

(iii) un posticipo o differimento di una data o date in cui dovrebbero aver luogo, in alternativa, o (A) il pagamento di interessi maturati oppure (B) il pagamento di capitale o di un premio;

(iv) un cambiamento nell'ordine di priorità del pagamento di qualsiasi Obbligo, risultante nella Subordinazione di tale Obbligo rispetto a qualsiasi altro Obbligo;

oppure

(v) qualsiasi cambiamento nella valuta oppure nella composizione di qualsiasi pagamento di interessi o di capital in qualsiasi valuta che non sia una Valuta Permessa.

"**Valute Permesse**" significa (1) la valuta legale di qualsiasi paese membro del Gruppo di 7 (oppure di qualsiasi paese che diventi un paese membro del Gruppo dei 7 qualora tale Gruppo dei 7 dovesse espandersi) oppure (2) la valuta legale di qualsiasi paese che, alla data in cui avviene tale cambiamento, sia membro dell' Organisation for Economic Cooperation and Development ed abbia un rating per indebitamento a lungo termine o di almeno AAA assegnato dalla Standard & Poor's, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. o da qualsiasi successore di tale agenzia di rating, oppure un rating di almeno Aaa assegnato dalla Moody's Investors Service, Inc. o da qualsiasi successore al servizio di rating della stessa, oppure di almeno AAA assegnato dalla Fitch Ratings o da qualsiasi successore al servizio di rating della stessa.

(b) Nonostante quanto previsto nel paragrafo (a), nessuno dei seguenti eventi sarà ritenuto una Ristrutturazione:

(i) il pagamento in euro di interessi o quote di capitale in relazione ad un Obbligo denominato nella valuta di uno Stato Membro dell'Unione Europea che adotta o ha adottato la valuta unica ai sensi del Trattato che costituisce la Comunità Europea, come modificato dal Trattato sull'Unione Europea;

(ii) il verificarsi di, oppure un accordo o annuncio relativo a, qualsiasi degli eventi descritti in paragrafo (a) (i) fino a (v) a causa di una rettifica amministrativa, una rettifica contabile o una rettifica fiscale, o altra rettifica di natura tecnica che avviene nel corso dell'ordinario esercizio delle attività; e

(iii) il verificarsi di, oppure un accordo o annuncio relativo a, qualsiasi degli eventi descritti in paragrafo (a) (i) fino a (v) in circostanze in cui tale evento non derivi direttamente o indirettamente dal deterioramento e dalla situazione finanziaria di qualsiasi Soggetto di Riferimento.

(c) Ai fini dei precedenti paragrafi (a) e (b) e della definizione di "Obblighi a Detentori Multipli" ai sensi dei presenti Condizioni, il termine "Obbligo" includerà un riferimento a tutti gli Obblighi Sottostanti per i quali il Soggetto di Riferimento agisce in qualità di soggetto che rilascia una Garanzia di una Affiliata Qualificata oppure (solo con riferimento a Soggetti Non-USA) di soggetto che rilascia una Garanzia Qualificata. Nel caso di una Garanzia Qualificata e un Obbligo Sottostante, i riferimenti al Soggetto di Riferimento nel precedente paragrafo (a) includerà un riferimento all'Obbligato Sottostante ed i riferimenti al Soggetto di Riferimento nel precedente paragrafo (b) continuerà a fare riferimento al Soggetto di Riferimento.

(d) Nonostante qualsiasi delle disposizioni che precedono, il verificarsi di, oppure un accordo o annuncio relativo a, qualsiasi degli eventi descritti in paragrafo (a) (i) fino a (v) non costituirà una Ristrutturazione qualora l'Obbligo al quale tali eventi corrispondono non costituisca un Obbligo a Detentore Multiplo.

**"Data di Scadenza Prefissata"** significa 20 gennaio 2016

**"Strumenti"** ha il significato dato dal § 1 (1).

**"Serie"** ha il significato dato dal § 1 (1).

**"Data di Regolamento"** significa, soggetta al ogni applicabile Sospensione di Regolamento, la data che e 5 Giorni Bancari successivi alla determinazione dell'Importo di Liquidazione dell'Evento di Credito. .

**"Metodo di Regolamento"** significa Regolamento in Contanti.

**"Avviso di Regolamento"** significa un avviso irrevocabile pubblicato dall'Emittente non appena ragionevolmente praticabile dopo la determinazione dell'Importo di Liquidazione dell'Evento di Credito e che specifichi la Data di Regolamento e l' Importo di Liquidazione dell'Evento di Credito . Se un Avviso di Evento di Credito indica la Data di Regolamento e l' Importo di Liquidazione dell'Evento di Credito, tale Avviso di Evento di Credito è considerato come un Avviso di Regolamento..

**"Sospensione di Regolamento"** significa, dopo la determinazione della Data di Determinazione dell'Evento ma prima della Data di Regolamento, se l'ISDA annuncia pubblicamente che le condizioni per riunire la DC per Risolvere se e quando un Evento di Credito è occorso in relazione a un Soggetto di Riferimento, la sospensione di ogni regolamento e tale regolamento rimarrà sospeso fino a quando l'ISDA annuncerà pubblicamente che la rilevante DC ha Risolto (a) che un evento costituisce un Evento di Credito occorso in relazione al Soggetto di Riferimento o (b) non ha determinato tali condizioni.

**"Soggetto Sovrano"** significa qualsiasi stato, suddivisione politica o governo, oppure qualsiasi agenzia, divisione, ministero, dipartimento o altra autorità (ivi compresa, senza limitare quanto precede, la banca centrale) dello stesso.

**"Agenzia Sovrana"** significa qualsiasi agenzia, divisione, ministero, dipartimento o altra autorità (ivi compresa, senza limitare quanto precede, la banca centrale) di un Soggetto Sovrano.

**"Obbligo di Riferimento Sostitutivo"** significa uno o più obblighi del Soggetto di Riferimento (sia direttamente oppure in qualità di soggetto che rilascia una Garanzia di Affiliata Qualificata oppure di soggetto che rilascia qualsiasi Garanzia Qualificata) che andrà a sostituire uno o più Obblighi di Riferimento, individuati dall'Agente di Calcolo in conformità alle seguenti procedure:

(a) qualora (i) un Obbligo di Riferimento sia rimborsato per il valore integrale oppure (ii) secondo il giudizio dell'Agente di Calcolo (A) gli importi complessivi dovuti ai sensi di qualsiasi Obbligo di Riferimento siano stati ridotti materialmente tramite un rimborso o in altra maniera (salvo quelli derivanti da rimborsi, ammortamenti o pre pagamenti prestabiliti), (B) qualsiasi Obbligo di Riferimento sia un Obbligo Sottostante con una Garanzia Qualificata di un Soggetto di Riferimento e, salvo a causa dell'esistenza o il verificarsi di un Evento di Credito, la Garanzia Qualificata non sia più un obbligo efficace e vincolante di tale Soggetto di Riferimento, efficace ai sensi dei termini della stessa, oppure (C)

per qualsiasi altro motivo, salvo dove dovuto all'esistenza o al verificarsi di un Evento di Credito, qualsiasi Obbligo di Riferimento non sia più un obbligo in capo ad un Soggetto di Riferimento, l'Agente di Calcolo dovrà, secondo suo ragionevole giudizio, individuare uno o più Obblighi che andranno a sostituire tale Obbligo di Riferimento.

(b) Qualsiasi Obbligo di Riferimento o Obbligo di Riferimento Sostitutivo sarà un Obbligo che (1) sarà classificato pari passu (oppure, qualora nessun tale Obbligo esista, un Obbligo di primo grado) nell'ordine di priorità del pagamento di tale Obbligo di Riferimento (con la determinazione dell'ordine di priorità del pagamento alla data successiva tra (A) la Data di Emissione e (B) la data in cui tale Obbligo di Riferimento è stata emesso/rilasciato o sostenuto senza riflettere alcun cambiamento a tale ordine di priorità del pagamento verificatosi dopo tale data successiva), (2) preserverà l'equivalenza economica, il più possibile, degli obblighi dell'Emittente ai sensi dei Certificati e (3) sarà un obbligo di un Soggetto di Riferimento (sia direttamente oppure in qualità di soggetto che rilascia una Garanzia di Affiliata Qualificata oppure di un soggetto che rilascia una Garanzia Qualificata). L'Obbligo di Riferimento Sostitutivo oppure gli Obblighi di Riferimento Sostitutivi individuati dall'Agente di Calcolo dovranno, senza l'esigenza di ulteriori azioni, sostituire tale Obbligo di Riferimento o tali Obblighi di Riferimento.

(c) Qualora qualsiasi degli eventi di cui al precedente paragrafo (a) si sia verificato con riferimento ad un Obbligo di Riferimento e l'Agente di Calcolo determini che nessun Obbligo di Riferimento Sostitutivo sia disponibile per tale Obbligo di Riferimento, allora l'Agente di Calcolo dovrà continuare nel tentativo di individuare un Obbligo di Riferimento Sostitutivo fino alla data successiva tra la Data di Scadenza Prefissata e la Data di Valutazione del Ripudio/Moratoria. Qualora entro tale data l'Agente di Calcolo non sia stato in grado di individuare un Obbligo di Riferimento Sostitutivo in conformità alle procedure di cui sopra, in tale data l'Agente di Calcolo selezionerà quale Obbligo di Riferimento Sostitutivo un obbligo che preservi per quanto possibile l'equivalenza economica degli obblighi dell'Emittente ai sensi di Certificati.

"**Evento di Successione**" significa un evento quale una fusione, un consolidamento, un'amalgamazione, un trasferimento di attività o passività, scorporo, scissione o evento analogo in cui un soggetto subentra agli obblighi di un altro soggetto sia ai sensi di legge sia di contratto. Nonostante quanto precede, un "Evento di Successione" non dovrà includere un evento (A) in cui i detentori di obblighi del Soggetto di Riferimento scambiano gli obblighi con gli obblighi di un altro soggetto, salvo dove tale scambio avvenga nel contesto di una fusione, consolidamento, amalgamazione, trasferimento di attività e passività, scorporo, scissione o evento analogo o (B) nel cui rispetto la data è occorsa prima della Backstop Date dell'Evento di Successione.

**"Data Backstop dell'Evento di Successione" significa**

- (a) la data che cade più tardi tra: (i) la Data di Emissione e (ii) ai fini di ogni evento che costituisce un Evento di Successione così come determinato dalla Risoluzione, la data di 90 giorni di calendario prima della Data di Richiesta di Risoluzione dell'Evento di Credito o
- Altrimenti, l'ultima delle seguenti date: (i) la Data di Emissione e (ii) la data che cade prima tra (A) 110 giorni di calendario prima della data nella quale la Notifica dell'evento di Successione è effettiva e (B) 90 giorni di calendario prima della Data di Richiesta di Risoluzione dell'evento di Successione nelle circostanze in cui; (I) le condizioni per convocare un Comitato per la Determinazione degli Eventi di Credito a decidere sulle questioni descritte al sottoparagrafo (1) e (2) della definizione di "Data di Richiesta della Risoluzione dell'Evento di Successione" sono soddisfatte (II) il relativo Comitato per la Determinazione degli Eventi di Credito ha deciso di non determinare dette questioni e (III) La Notifica dell'Evento di Successione è consegnata da una parte all'altra non oltre 21 giorni di calendario successivi al giorno in cui l'ISDA ha pubblicamente annunciato che il relativo Comitato per la Determinazione dei Derivati sul Credito ha deciso di non decidere su dette questioni. La Data di Successione dell'Evento di Backstop non sia sottoposta a modifiche a seconda di ogni Convenzione sul Giorno Lavorativo.

**"Notifica dell'Evento di Successione"** significa una pubblicazione da parte del Calculation Agent che descrive l'Evento di Successione che si è verificato prima o durante la Data di Successione dell'Evento di Backstop. La Notifica dell'evento di Successione deve contenere una descrizione ragionevolmente dettagliata dei fatti rilevanti per la determinazione, in base alla definizione sdi "Successore", di (i) se un Evento di Successione si è verificato e (ii) se rilevante, l'Identità del successore (I). Una Notifica dell'Evento di Successione sarà soggetta ai requisiti richiesti dalle notifiche così come previsto dal paragrafo 12

**“Data di Richiesta di Risoluzione dell’Evento di Successione”** significa in riferimento ad una valida notificazione dell’ISDA, posto che una Commissione per la Determinazione degli Eventi di Credito sia riunita e decida:

- (i) se un evento che costituisce un Evento di Successione si sia verificato con riferimento al Soggetto di Riferimento; e
- (ii) se la relativa Commissione per la Determinazione degli Eventi di Credito decida che l’evento si è verificato.

In relazione al Soggetto di Riferimento la data legale effettiva di detto evento, che la relativa Commissione per la Determinazione degli Eventi di Credito decida che si tratti della data nella quale tale notifica sia effettiva.

**"Successore"** significa, con riferimento ad un Soggetto di Riferimento che non sia un Soggetto Sovrano, il successore legale del Soggetto di Riferimento determinato secondo le seguenti previsioni:

- (a) se un soggetto consegue direttamente o indirettamente il 75% od oltre delle Obbligazioni Rilevanti di un Entità di Riferimento a causa di un Evento di Successione, allora tale successore legale sarà il solo Successore
- (b) se solo un soggetto consegue direttamente o indirettamente più del 25% ma meno del 75% delle Obbligazioni Rilevanti del Soggetto di Riferimento a causa di un Evento di Successione, e non oltre il 25% delle Obbligazioni Rilevanti rimangono in capo al relativo Soggetto di riferimento, allora il soggetto che consegue non oltre il 25% delle Obbligazioni Rilevanti sarà il solo Successore
- (c) se più di un soggetto ciascuno per proprio conto consegue direttamente od indirettamente più del 25% delle Obbligazioni Rilevanti di un Entità di Riferimento a causa di un Evento di Successione, e se non oltre il 25% delle Obbligazioni Rilevanti restano in capo al relativo Soggetto di Riferimento, allora i soggetti che conseguono più del 25% delle Obbligazioni Rilevanti saranno ognuno Successore.
- (d) se più di un soggetto ciascuno per proprio conto consegue direttamente od indirettamente più del 25% delle Obbligazioni Rilevanti del Soggetto di Riferimento a causa di un Evento di Successione e nondimeno più del 25% delle Obbligazioni Rilevanti restano in capo al Soggetto di Riferimento, allora ognuno di questi soggetti legali e il Soggetto di Riferimento saranno ciascuno un Successore.
- (e) se uno o più di un soggetto ciascuno per proprio conto consegue direttamente od indirettamente una porzione delle Obbligazioni Rilevanti di un Entità di Riferimento a causa di un Evento di Successione, ma non uno di questi soggetti legali consegue più del 25% delle Obbligazioni Rilevanti del Soggetto di Riferimento e il relativo Soggetto di Riferimento continua ad esistere, allora non ci sarà un Successore ed il Soggetto di Riferimento non cambierà in nessun modo quale risultato dell’Evento di Successione.
- (f) se uno o più di un soggetto ciascuno per proprio conto consegue direttamente od indirettamente una porzione delle Obbligazioni Rilevanti del Soggetto di Riferimento a causa di un Evento di Successione, ma nessun soggetto subentra per più del 25% delle Obbligazioni Rilevanti del relativo Soggetto di Riferimento e il Soggetto di Riferimento cessa di esistere, il soggetto che succede per la percentuale più rilevante delle Obbligazioni Rilevanti ( o se due o più soggetti legali succedono per un’uguale percentuale delle Obbligazioni Rilevanti, il soggetto che subentra tra quei soggetti per una percentuale più rilevante delle Obbligazioni del Soggetto di Riferimento) sarà il solo Successore.

Una volta che l’Agente di Calcolo viene a conoscenza di un eventuale Evento di Successione, l’Agente di Calcolo dovrà determinare non appena ragionevolmente praticabile (ma in ogni caso entro 14 giorni solari dalla data di efficacia legale dell’Evento di Successione), e con efficacia a partire dalla data in cui l’Evento di Successione si sia verificato, qualora la relativa soglia percentuale come evidenziata sopra nei paragrafi da (a) ad (e) è stata raggiunta o come applicabile, quale successore legale sarà il Successore ai sensi del paragrafo (f) di cui sopra, posto che l’Agente di Calcolo non eseguirà tale determinazione se a detto tempo o (A) l’ISDA ha annunciato pubblicamente che le condizioni di riunione di una DC per Risolvere le

questioni descritte nella definizione di “Successore” , e nei sottoparagrafi (a) e (b) della definizione di “Data di Richiesta di Risoluzione dell’Evento di Successione” sono soddisfatte (fino al momento in cui l’ISDA annuncia pubblicamente che la DC rilevante ha risolto di non determinare un Successore) o (B) l’ISDA ha annunciato pubblicamente che la DC rilevante ha deciso che non si è verificato nessun evento che costituisce un Evento di Successione. Nel calcolo della percentuale utilizzata per determinare se la sopraccitata soglia percentuale è stata raggiunta o se applicabile quale soggetto legale sarà il Successore ai sensi del paragrafo (f)., l’Agente di Calcolo utilizzerà come base in relazione ad ogni obbligazione rilevante inclusa in tale calcolo, l’ammontare passivo relativo a tale Obbligazione Rilevante elencata nelle migliori informazioni disponibili. L’Agente di Calcolo dovrà pubblicare ogni Evento di Successione in base al paragrafo 12 di queste Condizioni.

**"TARGET"** ha il significato dato dalla definizione di “Giorno Bancario”

**"Condizioni"** ha il significato dato dal § 1 (1).

**"Obbligo Sottostante "** ha il significato dato dalla definizione di "Garanzia Qualificata".

**"Obbligato Sottostante"** ha il significato dato dalla definizione di "Garanzia Qualificata"..

**"USD"** significa la valuta legale degli Stati Uniti d’America.

**"Azioni con Diritto di Voto"** significa le azioni o altri titoli che abbiano il potere di eleggere i membri di un consiglio di amministrazione o analogo organo governativo/amministrativo di un soggetto.

### (3) Interpretazione

In caso in cui un’obbligazione o un’obbligazione consegnabile sia una garanzia qualificata si applicheranno le seguenti disposizioni:

- (i) ai sensi dell’applicazione della Categoria dell’Obbligazione la Garanzia Qualificata sarà ritenuta capace di soddisfare la medesima categoria o categorie come quelle che descrivono l’Obbligazione Sottostante.
- (ii) i termini “outstanding principal balance” e “due and payable amount” quando utilizzati in relazione alle garanzie qualificate sono da interpretarsi come outstanding principal balance” e “due and payable amount” come applicabile, dell’Obbligazione Sottostante che è garantita da una Garanzia Qualificata.

### § 5 (Riacquisto)

L’Emittente avrà la facoltà in qualsiasi momento di riacquistare Strumenti sul mercato o altrove a qualsiasi prezzo. Gli Strumenti riacquistati dall’Emittente potranno, a discrezione dell’Emittente, essere detenuti dall’Emittente, rivenduti o presentati all’Agente di Pagamento Principale affinché essi vengano cancellati

### § 6 (Eventi di Inadempimento)

(1) Ogni Possessore avrà facoltà di dichiarare i propri Strumenti immediatamente dovuti e richiederne il rimborso all’Importo di Terminazione come definito sotto, nel caso in cui:

(a) Importi per interessi non vengano pagati entro 30 giorni dalla corrispondente Data di Pagamento degli Interessi. o

(b) L’Emittente manca di onorare qualsiasi altro obbligo che gli compete ai sensi degli Strumenti, e a tale mancanza sussiste per oltre 60 giorni a partire dal giorno in cui l’Emittente ne ha ricevuto notifica da un Possessore, o

(c) L’Emittente cessa in generale di effettuare pagamenti , o

(d) l’autorità giudiziaria del paese di residenza dell’Emittente intraprende un procedimento di insolvenza o simile nei confronti dei beni dell’Emittente, o l’Emittente richiede che un tale procedimento

venga intrapreso, o offre un concordato ai fini di evitare che si dia luogo ad un procedimento di insolvenza o simile, o

(e) L'Emittente viene posto in liquidazione, salvo che cio' non si verifichi in conseguenza di una fusione od altra forma di riorganizzazione, e la societa' cosi' riorganizzata non assuma ogni obbligo dell'Emittente ai sensi di queste Condizioni.

Il diritto di dichiarare gli Strumenti pagabili terminerà se l'evento rilevante è stato surato prima dell'esercizio di tale diritto .

Qualsiasi notifica che dichiara gli Strumenti dovuti ai sensi del paragrafo (1) deve essere consegnata dal Portatore all'Agente Principale di Pagamento a mano o a mezzo raccomandata RR, assieme a prova ritenute soddisfacenti dall'Agente Principale di Pagamento che tale Possessore e' al momento della consegna della notifica il Possessore degli Strumenti interessati. Gli Strumenti diverranno dovuti all'atto della consegna della notifica all'Agente Principale di Pagamento. L'Agente Principale di Pagamento inoltrera' sollecitamente la notifica all'Emittente senza obbligo di esaminarla ulteriormente.

L'Importo di Terminazione" per Strumento sarà il suo valore di mercato senza tener conto dell'Inadempimento dell'Emittente.

#### **§ 7 (Pagamenti)**

- (1) L'Emittente si impegna a corrispondere ogni importo dovuto ai sensi di queste Condizioni nella Valuta di Emissione, salvo che ogni importo dovuto ai sensi del § 2 e § 4 sarà corrisposto entro cinque Giorni Lavorativi successivi alla Data di Scadenza Prevista o la Data di Scadenza, a seconda del caso, o se il caso, la corrispondente Data di Pagamento degli Interessi o Data di Regolamento. Ogni importo dovuto sarà arrotondato per eccesso o per difetto al centesimo di Euro più vicino, e si precisa che 0.005 Euro verrà arrotondato per eccesso.
- (2) Se la data alla quale il pagamento di un importo dovuto dallo Strumento non è un Giorno Lavorativo, i Possessori non avranno diritto a ricevere tale importo fino al successivo Giorno Lavorativo.
- (3) Tutti i pagamenti verranno versati all'Agente Principale di Pagamento (come definito al § 8). L'Agente Principale di Pagamento verserà gli importi dovuti al Sistema di Regolamento a beneficio dei rispettivi conti della banca depositaria ai fini del trasferimento ai Possessori. Il versamento degli importi al Sistema di Regolamento libererà l'Emittente da ogni obbligo ai sensi degli Strumenti in relazione all'ammontare di tali importi.
- (4) Se l'Emittente manca di effettuare un pagamento dovuto ai sensi degli Strumenti quando dovuto, interessi al tasso EONIA (Euro OverNight Index Average) come pubblicato da Reuters nella pagina EONIA=, saranno dovuti sull'ammontare di tale pagamento. Tali interessi maturano a partire dalla data alla quale il pagamento era dovuto, e cessano di maturare alla fine del giorno precedente a quello in cui il pagamento viene effettivamente effettuato.

#### **§ 8 (Agente di Pagamento Principale, Agente di Calcolo, Agente di Pagamento)**

- (1) L'Agente di Pagamento Principale è UniCredit Bank AG, Monaco di Baviera (l'"**Agente di Pagamento Principale**"). L'Agente di Pagamento Addizionale è UniCredit Bank AG, filiale di Milano (l'"**Agente di Pagamento Addizionale**"). L'Agente di Pagamento Principale potrà nominare altri soggetti quali Agenti di Pagamento e successivamente revocare tali nomine. Ogni nomina e revoca sarà eseguita secondo le modalità di cui al § 12.
- (2) L'Agente di Calcolo è UniCredit Bank AG, (l'"**Agente di Calcolo**").

- (3) In qualsiasi caso in cui l'Agente di Pagamento Principale, l'Agente di Pagamento Addizionale o rispettivamente l'Agente di Calcolo non siano piu' in grado di svolgere le proprie funzioni di Agente di Pagamento Principale, Agente di Pagamento Addizionale o rispettivamente Agente di Calcolo, l'Emittente potra' immediatamente nominare un'altra banca di reputazione internazionale quale Agente di Pagamento Principale o Agente di Pagamento Addizionale, ed un'altra persona o istituzione provvista delle necessarie capacita' quale Agente di Calcolo. L'Emittente provvedera' senza indebito ritardo a pubblicare una notifica ai sensi del § 12 qualora vengano cosi' trasferite le funzioni di Agente di Pagamento Principale, di Agente di Pagamento Addizionale o di Agente di Calcolo.
- (4) In relazione con gli Strumento l'Agente di Pagamento Principale, l'Agente di Pagamento Addizionale e l'Agente di Calcolo agiscono solamente come agenti dell'Emittente e non assumono obblighi nei confronti o in relazione ad agenzie o trust per o con nessun Possessore. L' Agente di Pagamento Principale e l'Agente di Pagamento Addizionale sono esenti da ogni restrizione del § **181 BGB**.

Ogni calcolo e determinazione dell'Agente di Pagamento Principale o dell'Agente di Pagamento Addizionale o dell'Agente di Calcolo saranno, in assenza di manifesti errori, conclusivi e vincolanti per l'Emittente e i Possessori. Quando applicando queste Condizioni come usando la proprio discrezionalità l'Agente di Pagamento Principale, l'Agente di Pagamento Addizionale e l'Agente di Calcolo possono considerare qualsiasi comunicazione, protocollo e istruzioni interpretative accordate tra ISDA e i partecipanti nel mercato e risoluzioni di qualsiasi commissione di determinazione istituita dall'ISDA e possono applicare o meno nella loro ragionevole discrezionalità qualsiasi comunicazione, protocollo, istruzione interpretativa o risoluzioni de commissioni in relazione agli Strumenti

#### § 9 (Tassazione)

Gli importi dovuti ai sensi degli Strumenti verranno versati dopo aver dedotto ogni tassa, trattenuta o imposta governativa presente e futura, a prescindere dalla loro natura, che vengano imposte, richieste od esatte (le "tasse") nell'ambito di qualsiasi sistema legale rilevante o in qualsiasi paese che dichiara di avere giurisdizione fiscale, o per conto di qualsiasi suddivisione politica dello stesso o agenzia governativa ivi autorizzata ad imporre tasse, nei limiti entro i quali tale deduzione e' richiesta dalle leggi vigenti. L'Emittente informera' le autorita' governative competenti in merito alle tasse cosi' dedotte o trattenute.

#### § 10 (Status)

Gli obblighi derivanti dai Titoli costituiscono obblighi diretti, incondizionati e senza garanzie in capo all'Emittente e, nei limiti di quanto non espressamente previsto dalle leggi vigenti, hanno almeno il medesimo rango di tutti gli altri obblighi senza garanzie e non-subordinati in capo all'Emittente.

#### § 11 (Sostituzione dell'Emittente)

- (1) Fintanto che l'Emittente e' in stato di ottemperanza nei confronti degli obblighi di pagamento derivanti dagli Strumenti, esso potra' in qualsiasi momento, e senza il consenso dei Possessori, essere sostituito da una Societa' Affiliata nella veste di obbligato primario nei confronti degli obblighi in capo all'Emittente derivanti dai Titoli (il "**Nuovo Emittente**"), salvo che:
  - (a) il Nuovo Emittente assumera' tutti gli obblighi in capo all'Emittente derivanti dagli Strumenti;
  - (b) l'Emittente ed il Nuovo Emittente avranno ottenuto tutti i necessari permessi ed avranno autorita' di trasferire all'Agente di Pagamento Principale gli obblighi di pagamento derivanti dagli Strumenti nella corrispondente divisa, senza che cio' causi l'imposizione di trattenute fiscali o qualsiasi altra tassa o imposta esatta dalla o nella giurisdizione nella quale il Nuovo Emittente o l'Emittente ha il proprio domicilio o nella quale e' considerato residente ai fini fiscali;

- (c) il Nuovo Emittente si e' impegnato a manlevare i Possessori nei confronti di ogni tassa, ritenuta o altra pubblica imposta che viene imposta ai Possessori in conseguenza della sostituzione;
- (d) l'Emittente garantisce il pagamento degli importi dovuti ai termini delle Condizioni.

Ai fini di questo §11, "Societa' Affiliata" significa una Societa' Affiliata ai sensi del §15 dell'Atto sulle Societa' per Azioni Tedesche (*Aktiengesetz*).

- (2) Ogni sostituzione dell'Emittente verra' notificata secondo le modalita' di cui al § 12.
- (3) In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente in questo documento verra' interpretato come un riferimento al Nuovo Emittente. Inoltre, ogni riferimento alla giurisdizione nella quale l'Emittente ha il proprio domicilio o nella quale esso e' considerato residente ai fini fiscali diverra' un riferimento alla giurisdizione nella quale il Nuovo Emittente ha il proprio domicilio.

#### § 12 (Notifiche/Avvisi)

- (1) Ogni notifica ai Possessori dei Certificati sara' pubblicata Dall'Agente di Calcolo sul sito web [www.investimenti.unicreditmib.it](http://www.investimenti.unicreditmib.it).
- (2) L'emittente potra' sostituire la notifica in accorso con il paragrafo (1) sopra notificando il Sistema di Regolamento per la distribuzione ai Possessori. Ogni notifica sara' ritenuta trasmessa ai Possessori il quinto giorno dopo la data di notifica al Sistema di Regolamento

#### § 13 (Periodo di Presentazione)

Il periodo per la presentazione previsto dal §801 para 1 clausola 1 del BGB viene abbreviato alla durata di anni dieci.

#### § 14 (Nullità Parziale)

- (1) Se una qualsiasi delle previsioni di queste Condizioni fosse o divenisse nulla o inefficace in tutto o in parte, cio' non avra' conseguenza alcuna sulle rimanenti previsioni. Qualsiasi lacuna causata dalla nullita' o inefficacia delle Condizioni verra' colmata da una previsione corrispondente nello spirito e in accordo con l'intento di queste Condizioni e nell'interesse delle parti.

L'Emittente avra' la facolta', per queste Condizioni,, senza il consenso dei Possessori, (i) di correggere qualsiasi errore manifesto di battitura o di calcolo o altri errori manifesti che sono ragionevoli nell'interesse dell'Emittente e dei Possessori (in particolare assumendo che l'obbligo di un Possessore in quanto acquirente degli Strumenti e il corrispondente obbligo dell'Emittente secondo queste Condizioni), quando un errore sarà considerato ovvio, se tale errore è manifesto a un investitore che è competente in relazione alla tipologia rilevante di Strumenti, in particolare, in considerazione del prezzo di vendita e fattori ulteriori che influiscono sul valore degli Strumenti.. Avvisi di correzioni a queste Condizioni saranno date senza ritardo, in accordo con il § 12.

Inoltre, l'Emittente è autorizzato a cambiare e/o aggiungere previsioni incomplete o contraddittorie, quando solo tali modifiche e/o aggiunte sono ragionevolmente ammissibili secondo l'interesse dell'Emittente e del Possessore. La notifica di modifiche o aggiunte a tali Condizioni sarà data senza ritardo, in accordo con il § 12.

#### § 15 (Varie)

- (1) Gli Strumenti, per forma e contenuto, ed ogni diritto e obbligo dei Possessori e dell'Emittente saranno soggetti alle leggi della Repubblica Federale Tedesca.
- (2) Il luogo di si intendono effettuate le prestazioni e' Monaco di Baviera.
- (3) Nei limiti di legge, per qualsiasi controversia in merito alle materie disciplinate dalle Condizioni di questi Strumenti sara' competente il foro di Monaco di Baviera.

(4) Queste Condizioni sono redatte esclusivamente in lingua Inglese.

## Allegato II

### Rischi Specifici Addizionali

*In aggiunta ai fattori di rischio descritti nel Prospetto di Base alla pagina “Rischi legati ai Credit Linked Securities” e “Risks relating to the credit linkage of the Credit Linked Securities”, gli investitori sono invitati a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio aggiuntivi:*

I Certificates si basano su strutture matematiche complesse, che potrebbero non essere di immediata comprensione da parte dell’investitore. Inoltre, vi è la possibilità che l’investitore sottovaluti i reali rischi associati all’acquisto dei Certificates. I potenziali Possessori dovrebbero pertanto accertarsi di avere compreso esattamente il funzionamento dei Certificates qui descritti.

Prima dell’acquisto dei Certificates i potenziali Possessori dovrebbero esaminare attentamente la propria situazione finanziaria in modo da assicurarsi di poter sostenere il rischio di perdita associato ai Certificates ivi compreso, in molti casi, il rischio di perdita totale dell’investimento.

*I Certificati descritti di seguito (i “Certificates”) sono un particolare tipo di investment Certificates legati al merito di credito di una Entità di Riferimento e il capitale non è protetto.*

I Certificati non sono economicamente equivalenti a un investimento in alcuna delle Obbligazioni di Riferimento o Strumento Finanziario emesso o garantito dall’Entità di Riferimento, o alcuna combinazione qui di seguito.

I Certificates sono legati al merito di credito dell’Entità di Riferimento e pagano un importo a titolo di interessi pari al 3,25% all’anno pagabile semestralmente.

I Certificates sono emessi ad un prezzo pari a Euro 100, e il capitale non è protetto. I Pagamenti degli Interessi, l’Importo di Liquidazione dei Certificates, e la data alla quale i Certificates verranno rimborsati dipendono dal verificarsi di un Evento di Credito in relazione all’Entità di Riferimento.

Se non si verifica alcun Evento di Credito alla data o prima del 20 dicembre 2015 i Certificates saranno rimborsati al 100% dell’Ammontare Principale entro il quinto Giorno Bancario successivo alla scadenza.

Se un Evento di Credito si verifica alla data o prima del 20 dicembre 2015, i Certificate saranno rimborsati al 10% dell’Ammontare Principale il quinto Giorno Bancario successivo alla data nella quale è stato annunciato da parte dell’Emittente il verificarsi di un Evento di Credito. I Pagamenti di Interessi cesseranno di maturare da ed includendo la Data di Determinazione dell’Evento.

L’Importo di Liquidazione pagabile in base ai Certificati è basato su una formula che non è direttamente legata a, non si riferisce direttamente a, valore di mercato di alcuno specifico strumento finanziario o obbligazione dell’Entità di Riferimento, in nessun momento. La performance economica dei Certificati può pertanto differire significativamente dalla performance di ogni specifico strumento finanziario emesso dall’Attività di Riferimento, e dalla Obbligazione di Riferimento in particolare.

Al verificarsi di un Evento di Credito, è probabile che l’Importo Digitale di Liquidazione dell’Evento di Credito pagabile in base ai Certificate sia significativamente inferiore al valore di mercato residuale al quale specifici strumenti finanziari emessi dall’Entità di Riferimento, e in particolare l’Obbligazione di Riferimento, possano essere quotati sul mercato. Se un Evento di Credito si verifica, è probabile che un Possessore di Certificati subisca una perdita del capitale maggiore rispetto a un possessore di un’Obbligazione emessa dall’Entità di Riferimento, e in particolare un possessore dell’Obbligazione di Riferimento.

## **La Liquidazione dell'importo inizialmente corrisposto all'emissione non è garantita alla scadenza.**

Rischi specifici ulteriori legati all'Emittente sono:

### **Rischio di Insolvenza dell'Emittente**

I Certificati sono soggetti al Rischio di Fallimento dell'Emittente, vale a dire alla possibilità che l'Emittente non sia in grado di far fronte agli obblighi di pagamento assunti in relazione ai Certificates.

Il patrimonio dell'Emittente garantisce l'investitore per la corresponsione dell'Importo di Liquidazione dovuto cinque Giorni Bancari dopo la data di scadenza senza priorità rispetto agli altri creditori dell'Emittente medesimo in caso di insolvenza.

### **I Certificates non sono coperti dalla garanzia offerta dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.**

### **Rischio di Liquidità**

Tale rischio è rappresentato dalla difficoltà per il Portatore dei Certificates di liquidare il proprio investimento prima della Data di Scadenza, ovvero dalla possibilità che non sia possibile ottenere lo stesso importo versato al momento della sottoscrizione in caso di disinvestimento prima della Data di Scadenza.

Tale rischio appare tuttavia mitigato (i) dal fatto che verrà richiesta l'ammissione dei Certificates a negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione (MTF) di Euro TLX SIM S.p.A.; e (ii) dall'impegno dell'Emittente a fornire prezzi denaro per i Certificati.

### **Rischio Fiscale**

Il regime fiscale potrebbe variare nel corso della vita dei Certificates risultando diverso (ed eventualmente meno favorevole per l'investitore) da quello indicato nel Prospetto di Base e nelle presenti Condizioni Definitive.

### **Rischio di variazioni delle Condizioni dei Certificates**

Le Condizioni che regolano l'emissione dei Certificates, di cui al Prospetto di Base, prevedono che, senza necessità del preventivo assenso dei singoli portatori, l'Emittente possa modificare le Condizioni medesime (i) al fine di correggere errori manifesti di battitura o di calcolo o errori manifesti di altro tipo, nonché (ii) al fine di emendare e/o integrare previsioni contraddittorie o incomplete; in relazione ai casi di cui al punto (ii), sono consentiti solo emendamenti e/o integrazioni considerate ragionevoli per i portatori dei Certificates, alla luce degli interessi dell'Emittente nell'operazione, vale a dire emendamenti e/o integrazioni che non abbiano un impatto sostanzialmente negativo sulla posizione finanziaria del portatore dei Certificates.

### **Rischio di determinazioni autonome dell'Emittente quale Agente di Calcolo**

Le Condizioni dei Certificates, di cui al Prospetto di Base, prevedono la possibilità per l'Emittente, operante quale Agente di Calcolo, di operare varie determinazioni e valutazioni sulla base principalmente di informazioni di pubblico dominio, le quali determinazioni possono avere un impatto significativo sulle somme successivamente corrisposte ai Portatori dei Certificates, e particolarmente sull'Importo di Liquidazione e sulla data alla quale quest'ultimo viene corrisposto. In base alle Condizioni, le determinazioni e valutazioni operate dall'Agente di Calcolo s'intenderanno pienamente vincolanti nei confronti dei Possessori dei Certificates, salva l'ipotesi di manifesta erroneità.

### **Rischio di Sostituzione del Soggetto di Riferimento**

In alcuni casi l'Emittente, in qualità di Agente di Calcolo, può sostituire ENEL S.p.A. quale Soggetto di Riferimento con uno o più Successori della stessa, laddove tale termine ha lo specifico significato descritto nell'Allegato I. Qualora un Evento di Successione si verifichi, il Portatore dei Certificate sarà esposto da tale momento in avanti al rischio di insolvenza del Successore(i) diverso da ENEL S.p.A.. E' possibile che

uno o più dei Successori così individuati abbiano un merito di credito inferiore a quello di ENEL S.p.A. , e che il Portatore dei Certificate risulti per tale motivo esposto ad un rischio maggiore, a seguito di tale Evento di Successione, di quanto non fosse stato nel caso in cui tale evento non si fosse verificato. Il verificarsi di un Evento di Successione è determinato dall'Emittente in qualità di Agente di Calcolo, e ogni sua determinazione in tal senso sarà definitiva e vincolante nei confronti dei Portatori dei Certificates, salvo il caso di errore manifesto.

**Allegato III**  
**Rendimento dei Certificates, descrizione degli effetti sull'investimento  
e rischi associati**

**1. Illustrazione di come il valore dell'investimento varia al variare del valore del sottostante e situazioni di rischio più evidenti**

L'analisi che segue è stata prodotta utilizzando dati di mercato alla data del 13 settembre 2010.

(a) i Certificates legati al Credito pagano un tasso di interesse fisso. Il loro valore risente pertanto dei cambiamenti nei livelli di mercato dei tassi di interesse. Il tasso di riferimento più rilevante al fine di determinare tale livello di mercato è il tasso EUR SWAP quotato quali pagamenti annuali fissi contro l'EURIBOR a tre mesi e con una scadenza di cinque anni (il "**Tasso di Riferimento**"), così come pubblicato da Bloomberg alla pagina "EUSW5V3 Index". Il valore del Tasso di Riferimento alla data del 13 settembre 2010 era del 1,817 %.

Effetto stimato sul prezzo dei Certificates di una variazione del Tasso di Riferimento:

Variazione bps	Prezzo Certificate	Variazione %
+50	EUR 97,56	-2,44%
-	<b>EUR 100</b>	-
-50	EUR 102,46	2.46%

(b) L'Importo di Liquidazione dei Certificate legato al Credito è legato al verificarsi o meno di un Evento di Credito a carico di ENEL S.p.A.. Il valore dei Certificates risentirà pertanto dei cambiamenti nel merito di credito percepito di ENEL S.p.A., e nella corrispondente stima di mercato della sua probabilità di insolvenza nell'arco della durata dei Certificates. Il riferimento più importante per determinare tale probabilità di insolvenza presunta dal mercato è lo *spread* quotato sul contratto *Credit Default Swap* su ENEL S.p.A. con una scadenza di 5 anni (lo "**Spread di Riferimento**"), così come pubblicato da Bloomberg alla pagina "CENEL1E5 Index". Il valore dello Spread di Riferimento alla data del 13 settembre 2010 era di 152, 22 punti base ("bps").

effetto stimato sul prezzo dei Certificates di una variazione dello *Spread* di Riferimento

Variazione bps	Prezzo Certificates	Variazione %
+50	EUR 97,03	-2,97%
-	<b>EUR 100</b>	-
-50	EUR 103,14	3,14%

(c) Ferme tutte le altre condizioni, il prezzo dei Certificates varierà nel tempo all'avvicinarsi alla Data di Scadenza Prefissata. L'ampiezza stimata di tale effetto è sintetizzata nella tabella che segue:

Effetto stimato sul prezzo dei Certificates del passare del tempo (assumendo che la curva del tasso di interesse dell'EURO ed il rischio di insolvenza associato a ENEL S.p.A. non cambi nel tempo):

Anni alla Data di Scadenza	Prezzo Certificates	Variazione %
<b>5</b>	<b>EUR 100</b>	-
3	EUR 103,17	3,17%
1	EUR 102,78	2,782%

## 2. Scenari relativi al pagamento di Interessi

Supponendo che non si verifichi alcun Evento di Credito a carico di ENEL S.p.A. tra la Data di Emissione e la Data di Scadenza Prevista, i Certificates corrisponderanno gli importi seguenti:

Data di Pagamento degli Interessi (soggetto al § 7 (Pagamenti))	Tasso di Interesse
20-Jan-11	0.8125%
20-Jul-11	1.6250%
20-Jan-12	1.6250%
20-Jul-12	1.6250%
20-Jan-13	1.6250%
20-Jul-13	1.6250%
20-Jan-14	1.6250%
20-Jul-14	1.6250%
20-Jan-15	1.6250%
20-Jul-15	1.6250%
20-Jan-16	1.6250%

### 3. Scenari relativi all'Importo di Liquidazione

Importante Considerazione del Rischio: gli importi di liquidazione mostrati nei vari scenari in base ai quali un Evento di Credito si verifica, si applicano esclusivamente ai Certificati e sono determinati da una mera applicazione di una formula che definisce il pagamento dei Certificati al verificarsi di dette circostanze. Questi numeri non sono connessi in alcun modo o basati sul prevalente valore di mercato di qualsivoglia titolo emesso dal Soggetto di Riferimento, ed in particolare dell'Obbligo di Riferimento. E' probabile infatti che tali valori di mercato siano maggiori dell'Importo di Liquidazione dei certificati, cosicché, se un Evento di Credito si verificasse, il sottoscrittore di Certificati potrà subire una maggiore perdita che un sottoscrittore di un'obbligazione emessa dal Soggetto di Riferimento, ed in particolare ad un possessore dell'Obbligo di Riferimento

**(a) Scenario di normale liquidazione alla scadenza:**

Nessun Evento di Credito si verifica con riguardo a ENEL S.p.A. tra la Data di Emissione e il 20 dicembre 2015 (Cut-Off Date dell'Evento di Credito).

I Certificates rimborsano entro il quinto Giorno Lavorativo successivo al 20 gennaio 2016 (Data di Scadenza Prefissata) a: EUR 100

**(b) Scenario di Evento di Credito prima della Data di Scadenza Prefissata:**

Il giorno 13 febbraio 2012 scade il periodo di grazia relativo al mancato pagamento da parte della ENEL S.p.A. di una cedola di interessi con riguardo ad una delle proprie obbligazioni in essere.

Questo evento costituisce un Evento di Credito del Mancato Pagamento in relazione ad ENEL S.p.A.

I Certificates rimborsano entro il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Regolamento : EUR 10

**(c) Scenario di proroga e di non insolvenza**

Il 19 dicembre 2015 una richiesta riguardante un Evento di Ristrutturazione del Credito con riferimento ad ENEL S.p.A. è sottoposta alla rilevante Commissione per la Determinazione dell’Evento di Credito (DC) ed è accettata dalla DC. A causa di circostanze eccezionali questo evento di credito non si è risolto prima del 15 gennaio 2016. Pertanto la Scadenza del Certificate sarà prolungata. Alla fine il 25 gennaio 2016 la rilevante DC annuncerà che nessun evento di Ristrutturazione del credito si è verificato in relazione a ENEL E.p.A. quindi l’Emittente pubblicherà un avviso specificando che la Data Finale di scadenza sarà il 1 febbraio 2016.

I Certificates rimborsano entro cinque Giorni Lavorativi successivi alla Data di Scadenza a: EUR 100

**(d) Scenario di proroga ed insolvenza**

Al 1 dicembre 2015, una richiesta riguardante un Evento di Ristrutturazione del Credito con riferimento ad ENEL S.p.A. è sottoposta alla rilevante Commissione per la Determinazione dell’Evento di Credito (DC) ed è accettata dalla DC. A causa di circostanze eccezionali questo evento di credito non si è risolto prima del 15 gennaio 2016. Pertanto la Scadenza del Certificate sarà prolungata. Alla fine il 25 gennaio 2016 la rilevante DC annuncerà che nessun evento di Ristrutturazione del credito si è verificato in relazione a ENEL E.p.A. quindi l’Emittente pubblicherà un avviso specificando che la Data Finale di scadenza sarà il 1 febbraio 2016.

I Certificates rimborsano entro il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Regolamento a: EUR 10

**4. Dati storici relativi all’insolvenza di Soggetti di Riferimento “Corporate”**

- Rating a lungo termine di ENEL S.p.A. da parte di Moody’s: A2 (con outlook negativo):
- Data di Emissione: 20 Ottobre 2010
- Data di Scadenza Prefissata: 20 gennaio 2016
- Average Cumulative Issuer – Weighting Global Default Rates 1970 - 2009 (provided by Moody’s historical data as per Moody’s report “Corporate Default and Recovery Rates, 1920-2009” published in February 201

<b>Rating :</b>	<b>Year 1</b>	<b>Year 2</b>	<b>Year 3</b>	<b>Year 4</b>	<b>Year 5</b>	<b>Year 6</b>	<b>Year 7</b>	<b>Year 8</b>	<b>Year 9</b>
<b>Rating:</b>	<b>Year 1</b>	<b>Year 2</b>	<b>Year 3</b>	<b>Year 4</b>	<b>Year 5</b>	<b>Year 6</b>	<b>Year 7</b>	<b>Year 8</b>	<b>Year 9</b>
<b>Aaa</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.17%</b>	<b>0.25%</b>	<b>0.32%</b>	<b>0.41%</b>
<b>Aa</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.06%</b>	<b>0.09%</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.23%</b>	<b>0.31%</b>	<b>0.38%</b>	<b>0.45%</b>	<b>0.49%</b>
<b>A</b>	<b>0.05%</b>	<b>0.17%</b>	<b>0.34%</b>	<b>0.52%</b>	<b>0.72%</b>	<b>0.94%</b>	<b>1.18%</b>	<b>1.46%</b>	<b>1.76%</b>
<b>Baa</b>	<b>0.18%</b>	<b>0.49%</b>	<b>0.91%</b>	<b>1.40%</b>	<b>1.93%</b>	<b>2.47%</b>	<b>3.00%</b>	<b>3.53%</b>	<b>4.15%</b>
<b>Ba</b>	<b>1.17%</b>	<b>3.19%</b>	<b>5.58%</b>	<b>8.12%</b>	<b>10.40%</b>	<b>12.49%</b>	<b>14.32%</b>	<b>16.15%</b>	<b>18.03%</b>

<b>B</b>	<b>4.55%</b>	<b>10.43%</b>	<b>16.19%</b>	<b>21.26%</b>	<b>25.90%</b>	<b>30.30%</b>	<b>34.47%</b>	<b>38.11%</b>	<b>41.42%</b>
<b>Caa-C</b>	<b>17,72%</b>	<b>29,38%</b>	<b>38,68%</b>	<b>46,09%</b>	<b>52,29%</b>	<b>56,62%</b>	<b>59,77%</b>	<b>63,56%</b>	<b>67,42%</b>

*Interpolando per la reale lunghezza del periodo di vita del Certificate (5 anni e 3 mesi dalla Data di Emissione), una persona potrebbe ricavare dalla tavola sopra riportata che il Certificate legato al rating A2 dell'Entità di Riferimento avrebbe reo, su una base storica:*

- EUR 100 con una probabilità del 99.229%
- EUR 10 con una probabilità del 0.772%

*Tutti gli scenari e gli esempi, compresa la tabella di default storica, sono a scopo meramente illustrativo e informativo e non esaustivo e non anticipano né danno garanzie di rendimento per il futuro. Tutti gli importi ipotetici sono stati calcolati al lordo della relativa aliquota fiscale.*

**Allegato IV**

**Waiver Notice**

**DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)**  
(da compilare su carta intestata)

**A: UniCredit Bank AG**

Fax 0049 89 378 15262 - 02/88623311

Tel 02/8862.2746 - 02/8862.2736

email: indextrading@unicreditgroup.de

Certificates su ..... emessi da UniCredit Bank AG (i "**Certificates**")

L'intermediario

\_\_\_\_\_

che detiene in custodia i Certificates per conto della propria clientela, con la presente comunica, in nome proprio e per conto della suddetta propria clientela, la volontà di rinuncia all'esercizio dei diritti garantiti dal Certificates come da indicazione contenuta nei Terms & Conditions dei Certificates.

Codice ISIN dei Certificates per i quali rinuncia, per conto della propria clientela, all'esercizio dei Certificates:

\_\_\_\_\_

Numero di Certificates per i quali rinuncia, per conto della propria clientela, all'esercizio dei Certificates a scadenza:

\_\_\_\_\_

Il sottoscritto è consapevole che la presente dichiarazione di rinuncia all'esercizio non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati nei Terms & Conditions dei Certificates. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a UniCredit Bank AG.

\_\_\_\_\_

Luogo    Data

\_\_\_\_\_

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

**Form of Waiver Notice**

**DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)**

A: **Intermediario**

\_\_\_\_\_

Responsabile ufficio titoli

\_\_\_\_\_

Fax

\_\_\_\_\_

Tel

\_\_\_\_\_

Copia a: **UniCredit Bank AG**

Fax 0049 89 378 15262 - 02/88623311

Tel 02/8862.2746 - 02/8862.2736

email: [indextrading@unicreditgroup.de](mailto:indextrading@unicreditgroup.de)

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei Certificates, ha ad oggetto:

Certificates su ..... emessi da UniCredit Bank AG (i "**Certificates**")

Con la presente comunica la volontà di rinuncia all'esercizio dei diritti garantiti dal Certificates come da indicazione contenuta nei Terms & Conditions dei Certificates.

Codice ISIN dei Certificates per i quali rinuncia all'esercizio dei Certificates a scadenza:

\_\_\_\_\_

Numero di Certificates per i quali rinuncia all'esercizio dei Certificates a scadenza:

\_\_\_\_\_

Il Portatore di Certificates

\_\_\_\_\_

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale

\_\_\_\_\_

Luogo e Data

\_\_\_\_\_

Firma (firme) del Portatore

