

**AVVISO n.14096**

**09 Agosto 2011**

**ETFplus – ETC/ETN**

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto dell'Avviso : STANDARD COMMODITIES LIMITED  
Oggetto : ETFplus – segmento ETC/ETN – inizio delle negoziazioni 1 ETC emesso da Standard Commodities Limited

***Testo del comunicato***

Si veda allegato.

***Disposizioni della Borsa***

Denominazione a listino ufficiale

ISIN

**RBS PHYSICAL GOLD ETCI**

**DE000A1ESY66**

Tipo strumento: ETC - Exchange Traded Commodity

Oggetto: INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA

Data inizio negoziazione: 11/08/2011

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto ETFplus

Segmento di quotazione: Segmento strumenti finanziari derivati cartolarizzati (ETC/ETN) - CLASSE 1

Specialista: THE ROYAL BANK OF SCOTLAND N.V. - IT1393

**SOCIETA' EMITTENTE**

Denominazione: STANDARD COMMODITIES LIMITED

**CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE E  
INFORMAZIONI PER LA NEGOZIAZIONE SULLA PIATTAFORMA TRADELECT**

vedi scheda riepilogativa

**DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA**

Dal giorno 11/08/2011, gli strumenti indicati nella scheda riepilogativa verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione ETFplus.

Allegati:

- Scheda riepilogativa
- Final terms e traduzione in lingua italiana della Nota di Sintesi

Denominazione/Long Name	Codice ISIN	Local Market TIDM	Short Name	TIDM	Valuta negoziazione	Exchange Market Size	Differenziale Massimo di prezzo	Quantitativo minimo di negoziazione	Valuta denominazione	Numero titoli	Numero titoli al	Indice benchmark / sottostante	Natura indice	Commissioni
RBS PHYSICAL GOLD ETCI	DE000A1ESY66	GOLDET	ETC GOLDET RBS	B43A	EUR	1850	1 %	1	EUR	104000	05/08/11	1/10 ONCIA TROY DI ORO	N/A	0,28 %

Denominazione/Long Name	Dividendi (periodicità)
RBS PHYSICAL GOLD ETCI	N/A

## FINAL TERMS

Final Terms dated 9<sup>th</sup> July 2010 as amended and restated on 5<sup>th</sup> August 2011

**Standard Commodities Limited**  
**Issue of 104,000 non-Quanto Commodity Securities**  
**under the US\$1,000,000,000 Commodities Programme**

The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that, except as provided in sub-paragraph (ii) below, any offer of Commodity Securities in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Commodity Securities. Accordingly any person making or intending to make an offer of the Commodity Securities may only do so:

- (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case in relation to such offer; or
- (ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 35 of Part A below, provided that such person is one of the persons mentioned in Paragraph 35 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Commodity Securities in any other circumstances.

## PART A – CONTRACTUAL TERMS

THE COMMODITY SECURITIES DESCRIBED HEREIN HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "**SECURITIES ACT**"), OR THE SECURITIES LAWS OF ANY STATE IN THE UNITED STATES, AND ARE SUBJECT TO U.S. TAX LAW REQUIREMENTS. THE COMMODITY SECURITIES DESCRIBED HEREIN MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED AT ANY TIME, DIRECTLY OR INDIRECTLY, WITHIN THE UNITED STATES OR TO OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF U.S. PERSONS (AS DEFINED IN EITHER REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT OR THE UNITED STATES INTERNAL REVENUE CODE OF 1986, AS AMENDED). SEE "*SUBSCRIPTION AND SALE*" IN THE BASE PROSPECTUS DATED 3 NOVEMBER 2010 AS SUPPLEMENTED FROM TIME TO TIME. IN PURCHASING THE COMMODITY SECURITIES, PURCHASERS WILL BE DEEMED TO REPRESENT AND WARRANT THAT THEY ARE NEITHER LOCATED IN THE UNITED STATES NOR A U.S. PERSON AND THAT THEY ARE NOT PURCHASING FOR, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, ANY SUCH PERSON. THE COMMODITY SECURITIES ARE NOT RATED.

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth in the Base Prospectus dated 4 November 2009 in relation to the above Programme. The Conditions set forth in the Base Prospectus dated 4 November 2009 are incorporated by reference into the Base Prospectus dated 3 November 2010. This document constitutes the Final Terms of the Commodity Securities described herein for the purposes of Article 5.4 of the of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**"). These Final Terms contain the final terms of the Commodity Securities and in connection with any offer of Securities to the public for the purposes of the Prospectus Directive, must be read in conjunction with either:

- (i) the Base Prospectus dated 3 November 2010 and the supplemental Base Prospectuses dated 7 January 2011, 23 March 2011 and 24 May 2011, which together constitute a base prospectus for the purpose of the Prospectus Directive, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated 4 November 2009, and as supplemented on or prior to the date of such offer; or
- (ii) if applicable, the most recent base prospectus for the Programme at the date of such offer and as supplemented on or prior to the date of such offer.

The terms and conditions of the Commodity Securities to which these Final Terms relate are the Conditions.

Full information on the Issuer and the offer of the Commodity Securities described herein is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated 4 November 2009 and 3 November 2010 as so supplemented or such subsequent base prospectus as so supplemented. The Base Prospectus and any subsequent base prospectus and any supplements thereto are, or will be, as the case may be, available for viewing during normal business hours at The Royal Bank of Scotland N.V. (formerly known as ABN AMRO Bank N.V.), London Branch, 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA and copies may be obtained free of charge from The Royal Bank of Scotland N.V. Niederlassung Deutschland, Junghofstr. 22, 60311 Frankfurt am Main, Germany, The Royal Bank of Scotland N.V. Filiale Wien, Operngasse 2, 1011 Vienna, Austria and The Royal Bank of Scotland N.V. via Turati 9, 20121 Milan, Italy.

Application is made for the Notes to be admitted to trading on Borsa Italiana S.p.A. on the basis of the Base Prospectus dated 3 November 2010.

1.	Issuer:	Standard Commodities Limited
2.	(i) Series Number:	2
	(ii) Tranche Number:	1
	(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Commodity Securities become fungible).	Not Applicable
3.	Specified Currency or Currencies:	EUR
4.	Issue Price:	Indicative EUR 96.2023
5.	Issue Date:	9 July 2010
6.	Commodity:	Gold
7.	Initial Commodity Security Entitlement:	0.1 fine troy ounces
8.	Initial Commodity Security Value:	EUR 96.2023
9.	Initial Commodity Security Value Participation:	Not Applicable
10.	Maturity Date:	Not Applicable
11.	Physical Settlement:	Not Applicable
12.	Management Fee Rate:	0.28% per annum
13.	Initial Quanto Maintenance Fee Rate:	Not Applicable
14.	Fixed Fee:	USD 500
15.	Method of distribution:	Non-syndicated
16.	Trustee:	Citicorp Trustee Company Limited
17.	Principal Paying Agent:	Citibank, N.A.
18.	Calculation Agent:	The Royal Bank of Scotland N.V., acting through its London Branch
19.	Custodian:	JPMorgan Chase Bank, N.A.
20.	Account Bank	Citibank N.A., London Branch

- |     |                    |   |
|-----|--------------------|---|
| 21. | Selling Agent:     | The Royal Bank of Scotland N.V., acting through its London Branch |
| 22. | Swap Counterparty: | Not Applicable  |

**PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION**

- |     |                               |   |
|-----|-------------------------------|---|
| 23. | Minimum Redemption Amount:    | As per the Conditions   |
| 24. | Redemption Fees and Expenses: | As per the Conditions   |
| 25. | Commodity Disruption Events:  | Price Source Disruption<br>Trading Disruption<br>Disappearance of Commodity Reference Price<br>Material Change in Formula<br>Material Change in Content |
| 26. | Settlement Disruption:        | As per the Conditions   |

**REDEMPTION AT THE OPTION OF THE ISSUER**

- |     |                                    |                             |
|-----|------------------------------------|-----------------------------|
| 27. | <b>Issuer Call Option:</b>         | Applicable                  |
|     | Minimum and maximum notice period: | As set out in Condition 7.4 |

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE COMMODITY SECURITIES**

- |     |   |                                     |
|-----|---|-------------------------------------|
| 28. | <b>Form of Commodity Securities:</b>  | Permanent Global Commodity Security |
| 29. | Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to payment dates: | Not Applicable                      |
| 30. | Other final terms:  | Not Applicable                      |



## DISTRIBUTION

31. (i) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments and names and address of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers: Not Applicable
- (ii) Date of subscription agreement Not Applicable
- (iii) Stabilising Manager(s) (if any): Not Applicable
32. If non-syndicated, name and address of Dealer: The Royal Bank of Scotland N.V., acting through its London Branch, 250 Bishopsgate, EC2M 4AA, London, United Kingdom
33. Total commission and concession: Not Applicable
34. U.S. Selling Restrictions: Regulation S Category 2
35. Non-exempt Offer: An offer of the Commodity Securities may be made by the Managers and the Dealer other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Austria and Germany (together the "Public Offer Jurisdictions") starting from (and including) the Issue Date.
36. Additional selling restrictions: Not Applicable

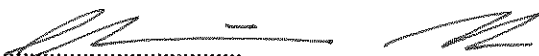
**PURPOSE OF FINAL TERMS**

These Final Terms comprise the final terms required for issue and public offer in the Public Offer Jurisdictions and admission to trading on (i) the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange ("**Frankfurt Stock Exchange**"), (ii) the regulated market of the Stuttgart Stock Exchange ("**Stuttgart Stock Exchange**") and (iii) the ETFPlus market of the Italian Stock Exchange which is a regulated market ("**Italian Stock Exchange**") of the Commodity Securities described herein pursuant to the US\$1,000,000,000 Commodities Programme of Standard Commodities Limited.

**RESPONSIBILITY**

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

Signed on behalf of Standard Commodities Limited:

By: .....   
Duly authorised

**Christopher Ruark**  
**Director**

## PART B – OTHER INFORMATION

### 1. LISTING

Listing and admission to trading                      Application will be made to (i) the Frankfurt Stock Exchange for the Commodity Securities to be admitted to listing and trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange and (ii) the Stuttgart Stock Exchange for the Commodities Securities to be admitted to listing and trading on the regulated market of the Stuttgart Stock Exchange on or around the Issue Date.

Application will be made to Borsa Italiana S.p.A. for admission to listing on the Italian Stock Exchange, ETFPlus market on or around 8<sup>th</sup> August 2011

### 2. RATINGS

Ratings:    The Commodity Securities to be issued have not been rated.

### 3. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

Save as discussed in "*Subscription and Sale*", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Commodity Securities has an interest material to the offer.

### 4. REASONS FOR THE OFFER

Reasons for the offer:    See "Use of Proceeds" wording in Base Prospectus

### 5. PERFORMANCE OF COMMODITY, EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING COMMODITY

The Issuer intends to provide information on the price of the Commodity and the performance of the Commodity Securities on the Issue Date and each Business Day thereafter on [www.rbs.de/markets](http://www.rbs.de/markets) for investors in Germany and on [www.rbsbank.at/markets](http://www.rbsbank.at/markets) for investors in Austria.

The Issuer intends to provide information on the price of the Commodity and the performance of the Commodity Securities on the listing date on the ETFPlus market and each Business Day thereafter on [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets) for investors in Italy.

### 6. OPERATIONAL INFORMATION

(i) Name	<i>RBS Physical Gold ETCi</i>
(ii) ISIN Code:	DE000A1ESY66
(iii) WKN:	A1ESY6
(iv) Common Code:	52559294



- (viii) Manner in and date on which results of the offer are to be made public: Not Applicable
- (ix) Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised: Not Applicable
- (x) Categories of potential investors to which the Commodity Securities are offered and whether tranche(s) have been reserved for certain countries: Not Applicable
- (xi) Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made: Not Applicable
- (xii) Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser: Not Applicable
- (xiii) Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place. None



## NOTA DI SINTESI

*La presente nota di sintesi deve essere letta quale introduzione al Prospetto Base e ogni decisione di investimento in Commodity Security deve essere basata sull'esame del relativo Prospetto Base nel suo insieme, ivi inclusi i documenti che ne fanno parte integrante mediante riferimento. A seguito dell'applicazione delle pertinenti disposizioni della Direttiva Prospetto (Direttiva 2003/71/CE) in ciascuno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo, i Responsabili in ciascuno Stato Membro non saranno soggetti ad alcuna responsabilità civile esclusivamente in relazione alla presente nota di sintesi, inclusa ogni eventuale traduzione della stessa, a meno che la stessa sia fuorviante, non accurata o non coerente quando letta congiuntamente alle altre parti del relativo Prospetto Base, comprese le informazioni incluse mediante riferimento. Nei casi in cui siano avanzate pretese in giudizio presso un tribunale di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in relazione alle informazioni di cui al Prospetto, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato Membro in cui è avanzata la pretesa, potrà essere richiesto all'attore di sostenere i costi della traduzione del Prospetto Base prima dell'avvio dei procedimenti legali.*

*Salvo quando altrimenti definiti nel presente documento, i termini e le espressioni definiti nei "Termini e Condizioni dei Commodity Security" che seguono o altrove nel presente Prospetto Base avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nella presente nota di sintesi. Salvo laddove il contesto richieda altrimenti, qualsivoglia principio interpretativo applicabile alle Condizioni si applicherà anche alla presente nota di sintesi.*

**Emittente:** Standard Commodities Limited.

L'Emittente è una società costituita per scopi specifici ed esclusivamente al fine di emettere Commodity Security garantiti da beni (*asset backed*).

**Descrizione:** Programma di Commodity garantiti da beni di Standard Commodities Limited per US\$1.000.000.000.

**Fattori di Rischio:** L'investimento in Commodity Security emessi nell'ambito del Programma comporta alcuni rischi. I principali fattori di rischio che possono pregiudicare la capacità dell'Emittente di far fronte alle proprie obbligazioni ai sensi dei Commodity Security vengono trattati nella sezione "*Fattori di Rischio*" che segue e comprendono:

*Rischi associati ai Commodity Security.* I Commodity Security sono strumenti finanziari complessi e non adatti a tutti gli investitori.

I Commodity Security sono soggetti al rimborso anticipato da parte dell'Emittente per motivi fiscali, per alcuni altri eventi di rimborso obbligatori, per rimborso facoltativo e casi di inadempienza relativi all'Emittente.

*Rischi associati ai Commodity.* I prezzi dei Commodity e, quindi, il valore dei Commodity Security può variare in modo significativo. Il prezzo dei Commodity è influenzato da molteplici fattori imprevedibili che sfuggono al controllo dell'Emittente.

*Rischi relativi al Depositario.* Il Commodity Sottostante sarà conservato dal Depositario nel proprio caveau di Londra. Il Depositario non ha l'obbligo di assicurare il Commodity Sottostante contro furti, danni o perdite e l'Emittente non intende stipulare tale copertura assicurativa. Sussiste pertanto il rischio che il Commodity Sottostante possa andare perduto, rubato o danneggiato e l'Emittente non sarebbe in grado di far fronte alle proprie obbligazioni in relazione ai

Commodity Security.

*Rischi legati al mercato in generale.* Agli Investitori dovrebbe essere noto che i Commodity Security potrebbero non avere un mercato secondario costituito una volta emessi e che tale mercato potrebbe anche non costituirsi mai. The Royal Bank of Scotland N.V., per il tramite della propria Filiale di Londra, potrà, a sua discrezione, fornire un mercato secondario di Commodity Security, tuttavia non sarà tenuta a farlo.

<b>Coordinatore:</b>	The Royal Bank of Scotland N.V., per il tramite della propria Filiale di Londra.
<b>Operatori:</b>	The Royal Bank of Scotland N.V., per il tramite della propria Filiale di Londra, The Royal Bank of Scotland plc e qualunque altro Operatore di volta in volta designato dall'Emittente in via generale in relazione al Programma ovvero rispetto ad una specifica Tranche dei Commodity Security.
<b>Fiduciario:</b>	Citicorp Trustee Company Limited.
<b>Depositario:</b>	JPMorgan Chase Bank, N.A.
<b>Agente Principale per il Pagamento:</b>	Citibank, N.A.
<b>Agente per il Calcolo:</b>	The Royal Bank of Scotland N.V., per il tramite della propria Filiale di Londra.
<b>Agente per la Vendita:</b>	The Royal Bank of Scotland N.V., per il tramite della propria Filiale di Londra.
<b>Controparte di Copertura "Quanto"</b>	The Royal Bank of Scotland N.V., per il tramite della propria Filiale di Londra
<b>Controparte di Copertura "Currency Overlay"</b>	The Royal Bank of Scotland N.V., per il tramite della propria Filiale di Londra
<b>Condizioni Definitive:</b>	Le condizioni definitive saranno redatte per ciascuna Tranche di Commodity Security (ciascuna, le " <b>Condizioni Definitive</b> "). I termini e condizioni applicabili a ciascuna Tranche saranno quelli indicati nel presente documento alla voce " <i>Termini e Condizioni dei Commodity Security</i> ", come integrati, modificati o sostituiti, in ciascun caso, dalle rispettive Condizioni Definitive.



<b>Quotazione e Negoziazione:</b>	Sono state o saranno avanzate richieste per (a) ammettere i Commodity Security al Listino Ufficiale della FSA e alla negoziazione sul Mercato Regolamentato della Borsa Valori di Londra, (b) ammettere i Commodity Security alla quotazione e negoziazione sul mercato regolamentato di Borsa Italiana, Euronext Amsterdam e della Borsa Valori di Francoforte e (c) ammettere i Commodity Security alla quotazione e negoziazione sul mercato aperto ( <i>Freiverkehr</i> ) e/o sul mercato regolamentato della Borsa Valori di Stoccarda. Le relative Condizioni Definitive indicheranno se un'emissione di Commodity Security sarà ammessa al Listino Ufficiale della FSA e alla negoziazione sul Mercato Regolamentato della Borsa Valori di Londra e/o ammessa alla quotazione e negoziazione su qualsivoglia tra Borsa Italiana, Euronext Amsterdam, la Borsa Valori di Francoforte, la Borsa Valori di Stoccarda, ovvero ammessa alla quotazione, negoziazione e/o offerta da qualsivoglia altra autorità regolamentare preposta alla quotazione, borsa valori e/o sistema di quotazione oppure non quotata, a seconda di quanto potrà essere concordato tra l'Emittente e qualsivoglia Operatore.
<b>Importo Originario del Programma:</b>	Fino a US\$1.000.000.000 (o il controvalore in altre valute) in circolazione in qualunque momento.
<b>Emissione in Serie:</b>	I Commodity Security saranno emessi in Serie. Ciascuna Serie potrà comprendere una o più Tranche emesse in diverse date di emissione e potrà avere Prezzi di Emissione diversi. I Commodity Security di ciascuna Serie saranno tutti soggetti a condizioni identiche, fatta eccezione per la data di emissione e il Prezzo di Emissione che potranno essere diversi per ciascuna Tranche. I Commodity Security di ciascuna Tranche saranno tutti soggetti a condizioni identiche sotto tutti gli aspetti.
<b>Forma dei Commodity Security:</b>	I Commodity Security saranno emessi al portatore come indicato alla sezione " <i>Forma dei Commodity Security</i> ".
<b>Sistemi di Compensazione:</b>	Per qualunque Serie di Commodity Security, Euroclear e/o Clearstream, Luxembourg e/o Euroclear Nederland ( <i>Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.</i> ) e/o Clearstream Banking AG, Francoforte sul Meno e/o qualunque altro sistema di compensazione che possa essere indicato nelle rispettive Condizioni Definitive.
<b>Valute:</b>	I Commodity Security possono essere denominati in qualunque valuta indicata nelle rispettive Condizioni Definitive, fermo restando che siano conformi a tutti gli applicabili requisiti legali e/o regolamentari e/o della banca centrale. I pagamenti relativi a Commodity Security potranno, in osservanza a quanto precede, essere effettuati in e/o sulla base di una o più valute diverse da quella in cui tali Commodity Security sono denominati. L'Emittente potrà emettere Commodity Security denominati in valuta diversa dal Dollaro Americano dotati di una clausola "quanto" ( <i>tasso di cambio fisso tra le valute per tutta la durata</i> ) ovvero di una clausola di "currency overlay" ( <i>per la copertura del rischio di cambio</i> ), allo scopo di fornire agli investitori un'esposizione al prezzo di mercato del relativo Commodity pur offrendo un certo livello di protezione dal rischio di cambio. Il livello del rischio di cambio dipenderà dalla clausola inserita nei

Commodity Security.

**Status dei Commodity Security:**

I Commodity Security di ciascuna Serie saranno obbligazioni garantite, dirette e con ricorso limitato dell'Emittente di pari grado e senza privilegi tra loro.

**Ricorso Limitato:**

In relazione a ciascuna Serie di Commodity Security, il Commodity Sottostante e gli altri diritti dell'Emittente attribuibili a tali Commodity Security, inclusi i diritti dell'Emittente derivanti dai Documenti Operativi stipulati in relazione a tali Commodity Security (tali diritti, unitamente ai Commodity Sottostanti, i "**Beni Sottostanti**") saranno a disposizione per soddisfare le obbligazioni dell'Emittente relative a tali Commodity Security ed altre obbligazioni dell'Emittente (il tutto come indicato nelle relative Condizioni Definitive) ascrivibili a tali Commodity Security, incluse le obbligazioni dell'Emittente nascenti da qualsivoglia Contratto di Copertura del Rischio stipulato in relazione con FX Commodity Security (le suddette obbligazioni le "**Obbligazioni Garantite**" e i creditori a cui sono dovute i "**Creditori Garantiti**").

Le obbligazioni dell'Emittente in relazione a qualunque determinata Serie di Commodity Security saranno equivalenti al minore tra l'importo delle sue obbligazioni ai sensi degli stessi e l'effettivo importo ricevuto o recuperato da o per conto dell'Emittente in relazione ai Beni Sottostanti ai Commodity Security (al netto di qualunque somma che l'Emittente provi al Fiduciario essere dovuta a qualunque parte in relazione alle passività dell'Emittente verso terzi che godano di un grado di priorità superiore rispetto ai Creditori Garantiti in conformità con l'applicazione di disposizioni sui proventi delle Condizioni Quadro di Garanzia e sulla base di quanto indicato nelle Condizioni Definitive) (l'**Importo Disponibile**). Qualora l'importo di tali obbligazioni ecceda l'Importo Disponibile, il diritto del Fiduciario e dei Creditori Garantiti al pagamento di qualsivoglia importo eccedente l'Importo Disponibile si estinguerà e il Fiduciario e gli altri Creditori Garantiti non avranno alcun diritto di rivalsa nei confronti dell'Emittente o dei suoi altri beni per le obbligazioni dell'Emittente stesso.

**Garanzia:**

Fatto salvo quanto previsto nelle rispettive Condizioni Definitive, l'Emittente concederà garanzie sui Beni Sottostanti in relazione ai Commodity Security di una Serie specifica (la "**Garanzia**") a favore del Fiduciario al fine di garantire le Obbligazioni Garantite relative ai Commodity Security. Il Credito Pignoratizio contenuto nella Garanzia sarà dato dall'incorporazione mediante riferimento delle Condizioni Quadro di Garanzia nello Strumento di Costituzione.

Il Fiduciario ha diritto di escutere la Garanzia solo nel caso si verifichi un Evento di Inadempienza a carico della relativa Serie di Commodity Security ovvero secondo quanto altrimenti previsto dai rispettivi termini e condizioni della Serie di Commodity Security.

Al rimborso dei Commodity Security, i Beni Sottostanti che fanno parte della Garanzia saranno venduti e/o consegnati (a seconda che si applichi al rimborso il Regolamento per Contanti o il Regolamento Fisico), per ulteriori dettagli si vedano le sezioni "*Rimborso*" e "*Rimborso Anticipato a scelta dell'Emittente, Rimborso Obbligatorio e Decadenza dal Beneficio del Termine*" nel prosieguo della presente nota di sintesi.

L'Emittente non è soggetto a un pegno negativo in generale, tuttavia si è impegnato a concedere garanzie solo in alcune circostanze come indicato alla Condizione 6 (*Restrizioni*) del Prospetto Base per garantire l'altro debito a regresso limitato dallo stesso contratto.

**Commodity Sottostante:** Il commodity sottostante di qualunque Serie di Commodity Security comprenderà inizialmente un importo del relativo commodity pari al totale del Diritto Iniziale sui Commodity Security per tutti i Commodity Security emessi in ciascuna Serie (il "**Commodity Sottostante**").

Il Commodity Sottostante relativo a ciascuna Serie sarà di proprietà dell'Emittente e verrà depositato presso il Depositario per la Serie soggetta ai crediti pignorati concessi a favore del Fiduciario.

Nel corso della durata di qualunque Serie di Commodity Security che non contengano una clausola 'quanto' o una clausola 'currency overlay', il Commodity Sottostante di tale Serie si ridurrà in relazione ad alcune commissioni e spese dell'Emittente per tale Serie.

Nel corso della durata di qualunque Serie di Commodity Security che contengano una clausola 'quanto' o una clausola 'currency overlay', il Commodity Sottostante di tale Serie potrà ridursi o aumentare a seconda della riduzione o dell'aumento del Diritto sui Commodity Security, a seconda dei casi, in relazione ad alcune commissioni e spese dell'Emittente per tale Serie e al mantenimento della clausola 'quanto' e della clausola 'currency overlay' e anche ad alcuni fattori relativi alla clausola 'quanto' e alla clausola 'currency overlay'.

**Riscatto della Garanzia:** La Garanzia relativa ai Commodity Security potrà essere escussa nel momento in cui il Fiduciario notifichi un Avviso di Escussione (come definito alla Condizione 12.1 (*Verificarsi di un Evento di Inadempienza*)) all'Emittente a seguito di un Evento di Inadempienza.

Al verificarsi di un Evento di Inadempienza il Fiduciario potrà, a sua discrezione, e dovrà, se così richiesto dal Creditore Mandante (fermo restando in ciascun caso che il Fiduciario resti garantito, manlevato o entrambi, secondo il suo gradimento), notificare un Avviso di Escussione all'Emittente. In tale occasione i Commodity Security diverranno immediatamente esigibili e rimborsabili e la

Garanzia escutibile. Avendo ricevuto tale richiesta dal Creditore Mandante, il Fiduciario non sarà tenuto a valutare gli interessi di altri Creditori Garantiti.

In relazione a ciascuna Serie di non-FX Commodity Security il Creditore Mandante risulta esserne il Detentore. In relazione a ciascuna Serie di FX Commodity Security il Creditore Mandante di tale Serie risulterà essere, in qualunque giorno, la relativa Controparte di Copertura, fermo restando che qualora nessuna somma sia dovuta in tale data alla Controparte di Copertura per tale Serie, il Creditore Mandante risulterà esserne il Detentore.

Nessun Creditore Garantito oltre al Fiduciario avrà diritto di procedere direttamente nei confronti dell'Emittente per far valere i diritti dei Creditori Garantiti in relazione o nell'ambito dei Commodity Security salvo che il Fiduciario, divenuto obbligato a procedere in conformità ai termini delle Condizioni Quadro di Garanzia e delle Condizioni dei Commodity Security (in ciascun caso come incorporate nello Strumento di Costituzione e come modificate, variate e/o integrate nello stesso), non provveda o si astenga dal farlo entro un ragionevole periodo di tempo.

**Ordine di Priorità:** Le richieste di risarcimento dei Detentori e di altri Creditori Garantiti relative ai Commodity Security godranno del medesimo grado di priorità indicato alla Condizione 5 (*Garanzia e Priorità nei Pagamenti*).

**Prezzo di Emissione:** I Commodity Security potranno essere emessi a qualunque prezzo indicato nelle rispettive Condizioni Definitive. Il prezzo e l'importo dei Commodity Security da emettersi nell'ambito del Programma sarà determinato dall'Emittente e dal/i relativo/i Operatore/i al momento dell'emissione in conformità alle condizioni di mercato prevalenti.

**Scadenze:** Fatta salva in tutti i casi la conformità a tutti i requisiti legali e regolamentari applicabili, l'Emittente potrà emettere Commodity Security (i) con Data di Scadenza ("**Commodity Security con Scadenza**") e (ii) senza Data di Scadenza ("**Commodity Security senza Scadenza**").

**Rimborso:** I Commodity Security con Scadenza saranno rimborsati alla Data di Scadenza per mezzo del pagamento del rispettivo Valore di Rimborso ovvero della consegna del relativo Ammontare a Consegna (e il pagamento del corrispondente (eventuale) Valore di Rimborso Frazionato), come applicabile. I Commodity Security senza Scadenza potranno essere rimborsati da un Detentore in qualunque Giorno Idoneo di Rimborso per mezzo della consegna di un Avviso di Rimborso all'Agente Principale per il pagamento per il pagamento del relativo Valore di Rimborso o la consegna del rispettivo Ammontare a Consegna (e il pagamento del corrispondente (eventuale) Valore di Rimborso Frazionato), come applicabile.

**Rimborso Anticipato a scelta dell'Emittente, Rimborso Obbligatorio e Decadenza dal Beneficio del Termine:** I Commodity Security saranno rimborsabili anticipatamente e in via integrale dall'Emittente: (a) al verificarsi di alcuni eventi previsti alla Condizione 7.3 (*Rimborso Obbligatorio*); (b) a scelta dell'Emittente qualora sia indicata come applicabile nelle relative Condizioni Definitive una clausola di "Opzione Call dell'Emittente", in conformità alla Condizione 7.4 (*Rimborso Anticipato a scelta*

dell'Emittente); (c) in relazione alla decadenza dal beneficio del termine dei Commodity Security, come previsto alla Condizione 12 (*Eventi di Inadempienza*); ovvero (d) quando altrimenti previsto nelle relative Condizioni Definitive.

- Rimborso a Fini Fiscali e IVA:** Il rimborso anticipato sarà ammesso a fini fiscali o IVA come descritto alla Condizione 7.3.2 (*Rimborso Obbligatorio – Rimborso per motivi fiscali e altre ragioni*).
- Diritto sui Commodity Security:** Il Diritto sui Commodity Security riflette l'importo del Commodity Sottostante di volta in volta rappresentato da ciascun Commodity Security, calcolato dall'Agente per il Calcolo in conformità alle Condizioni. Il Diritto sui Commodity Security originario (il "**Diritto sui Commodity Security Originario**") sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.
- Interesse:** I Commodity Security non sono fruttiferi di interesse.
- Tassazione:** Tutti i pagamenti relativi ai Commodity Security saranno effettuati al netto di ritenute d'acconto, salvo che tali ritenute siano necessarie per legge. In tal caso l'Emittente non sarà obbligato ad effettuare i pagamenti dei Commodity Security per l'importo al lordo dell'imposta.
- Proposte e Consulenza:** Ai sensi del contratto di proposte e consulenza stipulato all'incirca alla Data di Sottoscrizione del Programma (come ulteriormente di volta in volta modificato o integrato (il "**Contratto di Proposte e Consulenza**") tra l'Emittente e il Proponente (nello stesso definito), quest'ultimo fornirà all'Emittente proposte e consulenza.
- Legge Regolatrice:** I Commodity Security saranno regolati ed interpretati in conformità al diritto inglese.
- Rating:** Il Programma non è oggetto di rating.
- Restrizioni alla Vendita:** Restrizioni all'offerta, alla vendita ed alla cessione dei Commodity Security restano in vigore negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo (incluso il Regno Unito) e in Svizzera, unitamente alle altre restrizioni che possano essere richieste con l'offerta e la vendita di una specifica Tranche di Commodity Security, vedi "*Sottoscrizione e Vendita*".