



<b>AVVISO n.1207</b>	<b>25 Gennaio 2007</b>	<b>SeDeX – PLAIN VANILLA</b>
----------------------	------------------------	----------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto : DEUTSCHE BANK  
dell'Avviso  
Oggetto : Inizio negoziazione Covered Warrants Plain  
Vanilla "Deutsche Bank A.G." emessi  
nell'ambito di un programma.

<b><i>Testo del comunicato</i></b>
------------------------------------

Si veda allegato.

<b><i>Disposizioni della Borsa</i></b>
--

Strumenti finanziari: **“Covered Warrants Plain Vanilla Deutsche Bank A.G. su Azioni Italiane e Straniere”**

Emittente: Deutsche Bank A.G.

Rating Emittente:	Società di Rating	Long Term	Data Report
	Moody's	Aa3	05/04/2006
	Standard & Poor's	AA-	08/12/2005
	Fitch	AA-	01/03/2006

Oggetto: **INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA**

Data di inizio negoziazioni: **29 gennaio 2007**

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto SEDEX  
*“segmento covered warrant plain vanilla”*

Orari e modalità di negoziazione: Negoziazione continua e l'orario stabilito dall'art. IA.5.1.6 delle Istruzioni

Operatore incaricato ad  
assolvere l'impegno di quotazione: Deutsche Bank A.G.  
Codice specialist: 2690

Modalità di liquidazione  
dei contratti: liquidazione a contante garantita il terzo giorno di borsa aperta  
successivo a quello di conclusione dei contratti.

### **CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE**

**“Covered Warrants Plain Vanilla Deutsche Bank A.G. su Azioni Italiane e Straniere”**

Quantitativo minimo di  
negoziazione di ciascuna serie: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei covered  
warrant (colonna “Lotto Neg.”)

Controvalore minimo dei blocchi: 150.000 Euro

Impegno giornaliero ad esporre  
prezzi denaro e lettera  
per ciascuna serie: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei covered  
warrant (colonna “N.Lotti M.M.”)

Tipo di liquidazione: monetaria

Modalità di esercizio:

americano

### **DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA**

Dal giorno 29 gennaio 2007, i “Covered Warrants Plain Vanilla Deutsche Bank A.G. su Azioni Italiane e Straniere” verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei covered warrant;
- Fattori di rischio e tabella delle Condizioni Definitive dei covered warrant;
- Regolamenti dei covered warrant.

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
1	DE000DB150Y8	DB150Y	421755	DB AEM C2,5 GN07	AEM SpA	Call	2,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	1500
2	DE000DB151Y6	DB151Y	421756	DB AEM C2,75 GN07	AEM SpA	Call	2,75	01/06/2007	0,1	5000000	100	3000
3	DE000DB152Y4	DB152Y	421757	DB AL C10 GN07	Alleanza Assicurazioni SpA	Call	10	01/06/2007	0,1	5000000	100	400
4	DE000DB153Y2	DB153Y	421758	DB AL C11 GN07	Alleanza Assicurazioni SpA	Call	11	01/06/2007	0,1	5000000	100	1000
5	DE000DB154Y0	DB154Y	421759	DB AUTO C22 GN07	Autostrade SpA	Call	22	01/06/2007	0,1	5000000	100	150
6	DE000DB155Y7	DB155Y	421760	DB AUTO C25 GN07	Autostrade SpA	Call	25	01/06/2007	0,1	5000000	100	300
7	DE000DB156Y5	DB156Y	421761	DB AZA C1,1 GN07	Alitalia SpA	Call	1,1	01/06/2007	0,1	5000000	100	2000
8	DE000DB157Y3	DB157Y	421762	DB AZA C1,3 GN07	Alitalia SpA	Call	1,3	01/06/2007	0,1	5000000	100	4000
9	DE000DB158Y1	DB158Y	421763	DB BMPS P4,5 GN07	Banca Monte Paschi di Siena	Put	4,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	1500
10	DE000DB159Y9	DB159Y	421764	DB BMPS C5 GN07	Banca Monte Paschi di Siena	Call	5	01/06/2007	0,1	5000000	100	1000
11	DE000DB160Y7	DB160Y	421765	DB BMPS C5,5 GN07	Banca Monte Paschi di Siena	Call	5,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	2000
12	DE000DB161Y5	DB161Y	421766	DB BPI C11 GN07	Banca Popolare Italiana	Call	11	01/06/2007	0,1	5000000	100	400
13	DE000DB162Y3	DB162Y	421767	DB BPI C13 GN07	Banca Popolare Italiana	Call	13	01/06/2007	0,1	5000000	100	2000
14	DE000DB163Y1	DB163Y	421768	DB BUL C12 GN07	Bulgari SpA	Call	12	01/06/2007	0,1	5000000	100	700

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti</i>	<i>MM</i>
15	DE000DB164Y9	DB164Y	421769	DB BUL C14 GN07	Bulgari SpA	Call	14	01/06/2007	0,1	5000000	100	2500	
16	DE000DB165Y6	DB165Y	421770	DB CAP C7 MG07	Capitalia SpA	Call	7	02/05/2007	0,1	5000000	100	500	
17	DE000DB166Y4	DB166Y	421771	DB CAP C8 MG07	Capitalia SpA	Call	8	02/05/2007	0,1	5000000	100	1500	
18	DE000DB167Y2	DB167Y	421772	DB CAP P6,5 GN07	Capitalia SpA	Put	6,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	1000	
19	DE000DB168Y0	DB168Y	421773	DB CAP C7,5 GN07	Capitalia SpA	Call	7,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	700	
20	DE000DB169Y8	DB169Y	421774	DB CAP C8,5 GN07	Capitalia SpA	Call	8,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	2000	
21	DE000DB170Y6	DB170Y	421775	DB UC C7 MG07	Unicredito Italiano SpA	Call	7	02/05/2007	0,1	5000000	100	1000	
22	DE000DB171Y4	DB171Y	421776	DB UC C8 MG07	Unicredito Italiano SpA	Call	8	02/05/2007	0,1	5000000	100	6000	
23	DE000DB172Y2	DB172Y	421777	DB UC P6,5 GN07	Unicredito Italiano SpA	Put	6,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	1500	
24	DE000DB173Y0	DB173Y	421778	DB UC C6,5 GN07	Unicredito Italiano SpA	Call	6,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	400	
25	DE000DB174Y8	DB174Y	421779	DB UC C7,5 GN07	Unicredito Italiano SpA	Call	7,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	2000	
26	DE000DB175Y5	DB175Y	421780	DB ENEL C7,5 GN07	ENEL SpA	Call	7,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	400	
27	DE000DB176Y3	DB176Y	421781	DB ENEL P7,5 GN07	ENEL SpA	Put	7,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	1500	
28	DE000DB177Y1	DB177Y	421782	DB ENEL C8 GN07	ENEL SpA	Call	8	01/06/2007	0,1	5000000	100	700	
29	DE000DB178Y9	DB178Y	421783	DB ENEL C8,5 GN07	ENEL SpA	Call	8,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	1500	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>		<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
30	DE000DB179Y7	DB179Y	421784	DB ENI C25	MG07	ENI SpA	Call	25	02/05/2007	0,1	5000000	100	300
31	DE000DB180Y5	DB180Y	421785	DB ENI C27	MG07	ENI SpA	Call	27	02/05/2007	0,1	5000000	100	600
32	DE000DB181Y3	DB181Y	421786	DB ENI C24	GN07	ENI SpA	Call	24	01/06/2007	0,1	5000000	100	150
33	DE000DB182Y1	DB182Y	421787	DB ENI P24	GN07	ENI SpA	Put	24	01/06/2007	0,1	5000000	100	300
34	DE000DB183Y9	DB183Y	421788	DB ENI C26	GN07	ENI SpA	Call	26	01/06/2007	0,1	5000000	100	300
35	DE000DB184Y7	DB184Y	421789	DB ENI C28	GN07	ENI SpA	Call	28	01/06/2007	0,1	5000000	100	700
36	DE000DB185Y4	DB185Y	421790	DB F C14,5	MG07	Fiat SpA	Call	14,5	02/05/2007	0,1	5000000	100	300
37	DE000DB186Y2	DB186Y	421791	DB F C15,5	MG07	Fiat SpA	Call	15,5	02/05/2007	0,1	5000000	100	400
38	DE000DB187Y0	DB187Y	421792	DB F C14	GN07	Fiat SpA	Call	14	01/06/2007	0,1	5000000	100	200
39	DE000DB188Y8	DB188Y	421793	DB F P14	GN07	Fiat SpA	Put	14	01/06/2007	0,1	5000000	100	300
40	DE000DB189Y6	DB189Y	421794	DB F C15	GN07	Fiat SpA	Call	15	01/06/2007	0,1	5000000	100	300
41	DE000DB190Y4	DB190Y	421795	DB F C16	GN07	Fiat SpA	Call	16	01/06/2007	0,1	5000000	100	400
42	DE000DB191Y2	DB191Y	421796	DB F C17	GN07	Fiat SpA	Call	17	01/06/2007	0,1	5000000	100	600
43	DE000DB192Y0	DB192Y	421797	DB FSA C40	GN07	Fondiaria - SAI SpA	Call	40	01/06/2007	0,1	5000000	100	150
44	DE000DB193Y8	DB193Y	421798	DB FSA C45	GN07	Fondiaria - SAI SpA	Call	45	01/06/2007	0,1	5000000	100	300
45	DE000DB194Y6	DB194Y	421799	DB FWB C46	GN07	Fastweb SpA	Call	46	01/06/2007	0,1	5000000	100	100
46	DE000DB195Y3	DB195Y	421800	DB FWB C49	GN07	Fastweb SpA	Call	49	01/06/2007	0,1	5000000	100	100

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>		<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
47	DE000DB196Y1	DB196Y	421801	DB FWB C52	GN07	Fastweb SpA	Call	52	01/06/2007	0,1	5000000	100	150
48	DE000DB197Y9	DB197Y	421802	DB G C34	MG07	Assicurazioni Generali SpA	Call	34	02/05/2007	0,1	5000000	100	150
49	DE000DB198Y7	DB198Y	421803	DB G C36	MG07	Assicurazioni Generali SpA	Call	36	02/05/2007	0,1	5000000	100	300
50	DE000DB199Y5	DB199Y	421804	DB G C33	GN07	Assicurazioni Generali SpA	Call	33	01/06/2007	0,1	5000000	100	100
51	DE000DB200Y1	DB200Y	421805	DB G P33	GN07	Assicurazioni Generali SpA	Put	33	01/06/2007	0,1	5000000	100	200
52	DE000DB201Y9	DB201Y	421806	DB G C35	GN07	Assicurazioni Generali SpA	Call	35	01/06/2007	0,1	5000000	100	200
53	DE000DB202Y7	DB202Y	421807	DB G C37	GN07	Assicurazioni Generali SpA	Call	37	01/06/2007	0,1	5000000	100	300
54	DE000DB203Y5	DB203Y	421808	DB MB C18	GN07	Mediobanca SpA	Call	18	01/06/2007	0,1	5000000	100	200
55	DE000DB204Y3	DB204Y	421809	DB MB C21	GN07	Mediobanca SpA	Call	21	01/06/2007	0,1	5000000	100	800
56	DE000DB205Y0	DB205Y	421810	DB MED C6,5	GN07	Mediolanum SpA	Call	6,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	700
57	DE000DB206Y8	DB206Y	421811	DB MED C7,5	GN07	Mediolanum SpA	Call	7,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	2500
58	DE000DB207Y6	DB207Y	421812	DB MS P9	GN07	Mediaset SpA	Put	9	01/06/2007	0,1	5000000	100	500
59	DE000DB208Y4	DB208Y	421813	DB MS C9,5	GN07	Mediaset SpA	Call	9,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	600
60	DE000DB209Y2	DB209Y	421814	DB MS C10,5	GN07	Mediaset SpA	Call	10,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	2000
61	DE000DB210Y0	DB210Y	421815	DB PC C0,75	GN07	Pirelli & C SpA	Call	0,75	01/06/2007	0,1	5000000	100	4000

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
62	DE000DB211Y8	DB211Y	421816	DB PC C0,85 GN07	Pirelli & C SpA	Call	0,85	01/06/2007	0,1	5000000	100	8000
63	DE000DB212Y6	DB212Y	421817	DB PC C0,95 GN07	Pirelli & C SpA	Call	0,95	01/06/2007	0,1	5000000	100	9500
64	DE000DB213Y4	DB213Y	421818	DB PG C0,45 GN07	Seat Pagine Gialle SpA	Call	0,45	01/06/2007	0,1	5000000	100	6000
65	DE000DB214Y2	DB214Y	421819	DB PG C0,55 GN07	Seat Pagine Gialle SpA	Call	0,55	01/06/2007	0,1	5000000	100	9500
66	DE000DB215Y9	DB215Y	421820	DB PLT C3,5 GN07	Parmalat SpA	Call	3,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	1500
67	DE000DB216Y7	DB216Y	421821	DB PLT C4 GN07	Parmalat SpA	Call	4	01/06/2007	0,1	5000000	100	3000
68	DE000DB217Y5	DB217Y	421822	DB PMI C14 GN07	Banca Popolare di Milano	Call	14	01/06/2007	0,1	5000000	100	300
69	DE000DB218Y3	DB218Y	421823	DB PMI C16 GN07	Banca Popolare di Milano	Call	16	01/06/2007	0,1	5000000	100	500
70	DE000DB219Y1	DB219Y	421824	DB RCS C3,75 GN07	RCS Mediagroup SpA	Call	3,75	01/06/2007	0,1	5000000	100	1000
71	DE000DB220Y9	DB220Y	421825	DB RCS C4,25 GN07	RCS Mediagroup SpA	Call	4,25	01/06/2007	0,1	5000000	100	3000
72	DE000DB221Y7	DB221Y	421826	DB FNC C21 GN07	Finmeccanica SpA	Call	21	01/06/2007	0,1	5000000	100	200
73	DE000DB222Y5	DB222Y	421827	DB FNC C23 GN07	Finmeccanica SpA	Call	23	01/06/2007	0,1	5000000	100	500
74	DE000DB223Y3	DB223Y	421828	DB SPM C19 GN07	Saipem SpA	Call	19	01/06/2007	0,1	5000000	100	200
75	DE000DB224Y1	DB224Y	421829	DB SPM C21 GN07	Saipem SpA	Call	21	01/06/2007	0,1	5000000	100	400
76	DE000DB225Y8	DB225Y	421830	DB SPM C23 GN07	Saipem SpA	Call	23	01/06/2007	0,1	5000000	100	1000



<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>		<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
77	DE000DB226Y6	DB226Y	421831	DB STM C15	MG07	STMicroelectronics NV	Call	15	02/05/2007	0,1	5000000	100	300
78	DE000DB227Y4	DB227Y	421832	DB STM C17	MG07	STMicroelectronics NV	Call	17	02/05/2007	0,1	5000000	100	1000
79	DE000DB228Y2	DB228Y	421833	DB STM C12	GN07	STMicroelectronics NV	Call	12	01/06/2007	0,1	5000000	100	100
80	DE000DB229Y0	DB229Y	421834	DB STM P12	GN07	STMicroelectronics NV	Put	12	01/06/2007	0,1	5000000	100	1500
81	DE000DB230Y8	DB230Y	421835	DB STM C14	GN07	STMicroelectronics NV	Call	14	01/06/2007	0,1	5000000	100	200
82	DE000DB231Y6	DB231Y	421836	DB STM P14	GN07	STMicroelectronics NV	Put	14	01/06/2007	0,1	5000000	100	400
83	DE000DB232Y4	DB232Y	421837	DB STM C16	GN07	STMicroelectronics NV	Call	16	01/06/2007	0,1	5000000	100	400
84	DE000DB233Y2	DB233Y	421838	DB STM C18	GN07	STMicroelectronics NV	Call	18	01/06/2007	0,1	5000000	100	1500
85	DE000DB234Y0	DB234Y	421839	DB TEN C19	GN07	Tenaris SA	Call	19	15/06/2007	0,1	5000000	100	100
86	DE000DB235Y7	DB235Y	421840	DB TEN C21	GN07	Tenaris SA	Call	21	15/06/2007	0,1	5000000	100	150
87	DE000DB236Y5	DB236Y	421841	DB TEN C23	GN07	Tenaris SA	Call	23	15/06/2007	0,1	5000000	100	200
88	DE000DB237Y3	DB237Y	421842	DB TIS C2,75	GN07	Tiscali SpA	Call	2,75	01/06/2007	0,1	5000000	100	1500
89	DE000DB238Y1	DB238Y	421843	DB TIS C3	GN07	Tiscali SpA	Call	3	01/06/2007	0,1	5000000	100	2500
90	DE000DB239Y9	DB239Y	421844	DB TIS C3,25	GN07	Tiscali SpA	Call	3,25	01/06/2007	0,1	5000000	100	9000

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti</i>	<i>MM</i>
91	DE000DB240Y7	DB240Y	421845	DB TIT P2,2 MG07	Telecom Italia SpA	Put	2,2	02/05/2007	0,1	5000000	100	2500	
92	DE000DB241Y5	DB241Y	421846	DB TIT C2,4 MG07	Telecom Italia SpA	Call	2,4	02/05/2007	0,1	5000000	100	2500	
93	DE000DB242Y3	DB242Y	421847	DB TIT C2,6 MG07	Telecom Italia SpA	Call	2,6	02/05/2007	0,1	5000000	100	6000	
94	DE000DB243Y1	DB243Y	421848	DB TIT C2,3 GN07	Telecom Italia SpA	Call	2,3	01/06/2007	0,1	5000000	100	1500	
95	DE000DB244Y9	DB244Y	421849	DB TIT P2,3 GN07	Telecom Italia SpA	Put	2,3	01/06/2007	0,1	5000000	100	2000	
96	DE000DB245Y6	DB245Y	421850	DB TIT C2,5 GN07	Telecom Italia SpA	Call	2,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	4000	
97	DE000DB246Y4	DB246Y	421851	DB TIT C2,7 GN07	Telecom Italia SpA	Call	2,7	01/06/2007	0,1	5000000	100	8000	
98	DE000DB247Y2	DB247Y	421852	DB TITR C2 GN07	Telecom Italia Risp SpA	Call	2	01/06/2007	0,1	5000000	100	2500	
99	DE000DB248Y0	DB248Y	421853	DB TITR C2,2 GN07	Telecom Italia Risp SpA	Call	2,2	01/06/2007	0,1	5000000	100	7000	
100	DE000DB249Y8	DB249Y	421854	DB TRN C2,5 GN07	Terna SpA	Call	2,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	2000	
101	DE000DB251Y4	DB251Y	421855	DB TRN C2,7 GN07	Terna SpA	Call	2,7	01/06/2007	0,1	5000000	100	5000	
102	DE000DB252Y2	DB252Y	421856	DB ISP C5,5 MG07	Intesa Sanpaolo SpA	Call	5,5	02/05/2007	0,1	5000000	100	600	
103	DE000DB253Y0	DB253Y	421857	DB ISP C6,5 MG07	Intesa Sanpaolo SpA	Call	6,5	02/05/2007	0,1	5000000	100	4000	
104	DE000DB254Y8	DB254Y	421858	DB ISP P5,5 GN07	Intesa Sanpaolo SpA	Put	5,5	01/06/2007	0,1	5000000	100	1000	
105	DE000DB255Y5	DB255Y	421859	DB ISP C6 GN07	Intesa Sanpaolo SpA	Call	6	01/06/2007	0,1	5000000	100	1500	

<i><u>Serie</u></i>	<i><u>Isin</u></i>	<i><u>Sigla</u></i>	<i><u>SIA</u></i>	<i><u>Descrizione</u></i>	<i><u>Sottostante</u></i>	<i><u>Facoltà</u></i>	<i><u>Strike</u></i>	<i><u>Scad.</u></i>	<i><u>Multiplo</u></i>	<i><u>Ammontare</u></i>	<i><u>Lotto Neg.</u></i>	<i><u>N.Lotti MM</u></i>
106	DE000DB256Y3	DB256Y	421860	DB ISP C7 GN07	Intesa Sanpaolo SpA	Call	7	01/06/2007	0,1	5000000	100	9000

### **III. NOTA INFORMATIVA**

#### **SUGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA**

##### **1. FATTORI DI RISCHIO**

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

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

##### **1.1 AVVERTENZE GENERALI**

###### ***Fattori di rischio generali connessi all'investimento in Covered Warrants***

I *Covered Warrants*, in quanto strumenti finanziari derivati, sono caratterizzati da una rischiosità elevata, il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. Tale rischiosità si riflette nella possibilità che l'investitore non ottenga il recupero del capitale investito in *Covered Warrants* qualora le fluttuazioni del Sottostante e degli altri fattori che determinano il prezzo dei *Covered Warrants* non diano luogo ad un differenziale positivo alla scadenza.

L'investimento nei *Covered Warrants* può risultare in una perdita totale del capitale investito

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

Si consideri che, in generale, la negoziazione di *Covered Warrants* non è adatta per molti investitori.

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alle situazioni patrimoniali, agli obiettivi di investimento ed all'esperienza nel campo degli investimenti in *Covered Warrants* di quest'ultimo.

L'analisi che segue ha valenza generale ed è volta a fornire una descrizione dei diversi fattori di rischio connessi ad un investimento negli strumenti finanziari emessi sulla base del presente documento. I fattori che assumono rilevanza in relazione ad un investimento in *Covered Warrants* sono

determinati da diversi elementi, tutti correlati, tra i quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, la natura dei *Covered Warrants* e l'attività sottostante. Prima di assumere alcuna decisione di investimento nei *Covered Warrants* è bene che l'investitore valuti attentamente l'analisi sui rischi che segue, nonché ogni altro fattore di rischio specifico dello strumento finanziario. L'investimento nei *Covered Warrants* è consigliato a chi ha esperienza in operazioni su strumenti finanziari di tal genere e sul relativo sottostante.

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

## **Opzioni**

I *Covered Warrants* sono strumenti finanziari che incorporano un diritto di opzione e hanno, pertanto, molte caratteristiche in comune con le opzioni.

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

### *Acquisto di opzioni*

L'acquisto di un'opzione è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto del premio, oltre alle commissioni pagate.

A seguito dell'acquisto di un'opzione, l'investitore può mantenere la posizione fino a scadenza o effettuare un'operazione di segno inverso, oppure, nel caso di opzioni di tipo "americano", può esercitarle prima della scadenza.

L'esercizio dell'opzione può comportare il regolamento in denaro del differenziale tra il prezzo dell'attività sottostante e il prezzo di esercizio (*strike*) oppure l'acquisto o la consegna dell'attività sottostante.

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

dall'investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione put relativa ad un'attività il cui prezzo di mercato fosse molto superiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitarla.

### *Vendita di opzioni*

La vendita di un'opzione comporta, generalmente, rischi più elevati rispetto all'acquisto di un'opzione: i premi che i venditori ricevono sono fissi ma le perdite in cui possono incorrere sono potenzialmente infinite.

Se si tratta di un'opzione di stile c.d. Americano, il venditore può essere chiamato in qualsiasi momento a regolare l'operazione in contanti ovvero ad acquistare o consegnare i beni sottostanti.

Chi ha venduto un'opzione può ridurre la propria esposizione ai rischi mantenendo una posizione nei beni sottostanti (strumenti finanziari, indici o altro) corrispondente alla posizione associata all'opzione che ha venduto.

### *Altri fattori di rischio comuni ad operazioni in futures e opzioni*

Gli investitori dovrebbero considerare anche i seguenti elementi.

I *Covered Warrants* possono essere considerati come opzioni cartolarizzate, liberamente trasferibili. I *Covered Warrants* presentano diverse analogie con le opzioni, come evidenziato nel presente documento, sebbene se ne differenzino per la durata (i *Covered Warrants* hanno solitamente durata superiore a quella tipica delle opzioni) e per l'importo minimo richiesto per l'investimento, solitamente inferiore a quello richiesto per un investimento in opzioni.

Il regolamento dei *Covered Warrants* in caso di esercizio è, in genere, in contanti. Il portatore ha, quindi, diritto, a seguito dell'esercizio, a ricevere dall'emittente una somma pari alla differenza tra il valore del sottostante e il prezzo di esercizio, come determinato al momento dell'emissione, se si tratta di opzioni call ovvero una somma pari alla differenza tra il prezzo di esercizio e il prezzo di riferimento del Sottostante, se si tratta di opzioni put. Tale somma dovrà quindi essere moltiplicata per il Multiplo e, se necessario, applicando il Tasso di Cambio.

Una delle caratteristiche dei *Covered Warrants* è il c.d. "effetto leva": variazioni relativamente piccole nel valore dell'attività sottostante possono avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *Covered Warrant*, determinando, di conseguenza, variazioni significative nel valore dello stesso. In questo modo, i *Covered Warrants* offrono possibilità di profitto maggiori rispetto ad altri strumenti finanziari: tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, di contro, il rischio di perdite elevate o, addirittura, della perdita integrale dell'investimento effettuato.

### **Fattori di Mercato**

*Il rendimento è basato sul valore dell'attività sottostante.*

Qualsiasi investimento in *Covered Warrants* comporta rischi connessi al valore dell'attività sottostante. Si tratta, pertanto, di un investimento opportuno per investitori che abbiano esperienza in operazioni su strumenti finanziari il cui valore è legato a quello dell'attività sottostante.

Il valore dell'attività sottostante può variare, in aumento o in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali: domanda e offerta, fattori macro economici, speculazioni, tassi di interesse, nonché operazioni societarie. Qualora l'attività sottostante sia un paniere composto da diversi beni, fluttuazioni nel valore di uno dei beni possono essere compensate o amplificate a seguito di fluttuazioni nel valore degli altri beni che compongono l'attività sottostante.

*La performance dell'attività sottostante non è indicativa della performance futura.*

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

#### *Liquidità*

I *Covered Warrants* possono presentare problemi di liquidità tali da rendere difficoltoso o non conveniente per l'investitore rivenderli sul mercato ovvero determinarne correttamente il valore.

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

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

#### *Commissioni, Interessi, Dividendi*

I potenziali investitori devono, inoltre, tenere presente che l'intermediario scelto per la negoziazione può applicare commissioni di esercizio e/o di

negoziiazione. In tal senso è opportuno precisare che in tutti i casi in cui la differenza teorica tra prezzo di riferimento e prezzo di esercizio è inferiore rispetto ad eventuali commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario, l'esercizio dei *Covered Warrants* risulterà antieconomico per l'investitore. I *Covered Warrants* sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi. Eventuali perdite di valore dei *Covered Warrants* non possono, pertanto, essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari.

## 1.2 AVVERTENZE SPECIFICHE

### ***Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Deutsche Bank Covered Warrants su azioni italiane ed estere***

I *Covered Warrants* sono prodotti derivati rappresentati da opzioni di tipo call o put, come specificato per ciascuna Serie nelle relative Condizioni Definitive, per i quali Borsa Italiana S.p.A. ha espresso giudizio di ammissibilità a quotazione sul comparto SeDeX<sup>®</sup> segmento "*plain vanilla*", gestito da Borsa Italiana S.p.A. stessa in data 13 luglio 2006 con provvedimento n. 4738.

I *Covered Warrants* possono avere come Sottostante (a) azioni quotate in Italia, sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ovvero (b) azioni quotate sui mercati azionari di uno dei seguenti Stati:

- (i) Svizzera,
- (ii) Stati Uniti d'America,
- (iii) Giappone,
- (iv) Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea (diversi dall'Italia), e
- (v) i seguenti Paesi aderenti all'Unione Europea: Danimarca, Regno Unito e Svezia.

I *Covered Warrants* possono essere sia di stile c.d. americano che europeo, vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata, rispettivamente, in qualsiasi momento della loro durata o solo alla scadenza.

Ogni Serie dà al Portatore, a seguito di esercizio, il diritto di ricevere dall'Emittente un Importo di Liquidazione pari:

- (a) in caso di *Covered Warrant Call*,
  - al valore più alto tra zero e
$$\frac{(\text{Prezzo di Riferimento Finale} - \text{Strike})}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$
- (b) in caso di *Covered Warrant Put*
  - al valore più alto tra zero e



$$\frac{(\text{Strike} - \text{Prezzo di Riferimento Finale})}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione sia positivo, i *Covered Warrants* sia di stile c.d. Europeo che Americano - questi ultimi solo ove non già esercitati durante il Periodo di Esercizio - saranno esercitati automaticamente alla Data di Scadenza.

**Esempio:** *Covered Warrant* di tipo *call* su azione STM

*Strike*: Euro 12

Prezzo di Riferimento Finale: Euro 16

Multiplo: 0,1

$$(\text{Euro } 16 - \text{Euro } 12) \times 0,1 = \text{Euro } 0.4$$

**Esempio:** *Covered Warrant* di tipo *put* su azione STM

*Strike*: Euro 14

Prezzo di Riferimento Finale: Euro 12

Multiplo: 0,1

$$(\text{Euro } 14 - \text{Euro } 12) \times 0,1 = \text{Euro } 0,2$$

### **1.3 Possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali - misure che l'Emittente può adottare**

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

#### **1.3.1 Eventi di Turbativa del Mercato verificatisi alla Data di Valutazione**

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

Sottostante e ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine.

#### 1.4 Eventi Rilevanti

Ove si verifichi un Evento Rilevante relativo al Sottostante ovvero un evento che, a giudizio dell'Agente di Calcolo, abbia determinato un effetto di diluizione o concentrazione sul valore teorico delle Azioni (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui agli allegati Regolamenti), l'Agente di Calcolo (1) apporterà le rettifiche che riterrà opportune allo *Strike*, al Multiplo e/o al Sottostante al fine di tener conto di tale effetto dilutivo o concentrativo; e (2) stabilirà la data da cui tale rettifica avrà efficacia, data che dovrà coincidere con la data di efficacia dell'Evento Rilevante. L'Agente di Calcolo può, ove applicabile, apportare le opportune rettifiche anche facendo riferimento alle rettifiche relative a tale Evento Rilevante apportate dal Mercato Correlato ai contratti di opzione o *futures* aventi ad oggetto il Sottostante negoziato su tale Mercato Correlato. Le rettifiche saranno volte a neutralizzare il più possibile gli effetti di tali eventi, in modo che il valore dei *Covered Warrants* successivamente all'Evento Rilevante sia equivalente al valore dei *Covered Warrants* medesimi prima del verificarsi di tali eventi. Una volta effettuata tale rettifica, l'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione, non appena possibile ai Portatori e a Borsa Italiana S.p.A., in conformità all'art. 4 delle Condizioni Generali di cui agli allegati Regolamenti, specificando la rettifica apportata e fornendo brevi cenni anche sull'Evento Rilevante.

Qualora si verifichi un Evento Rilevante relativo al Sottostante che (1) non possa essere compensato mediante un adeguamento dello *Strike*, del Multiplo e/o del Sottostante, o (2) a seguito del quale il Sottostante non abbia più i requisiti di liquidità richiesti dal Mercato di Riferimento, gli obblighi dell'Emittente derivanti dai *Covered Warrants* si intenderanno venuti meno e l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori un importo in denaro corrispondente al valore di mercato degli stessi (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 4.1.3 delle Condizioni di Prodotto di cui agli allegati Regolamenti).

#### 1.5 Estinzione anticipata e rimborso

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

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Covered Warrants* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi dei Regolamenti, per ogni *Covered*

*Warrant* detenuto un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, e dedotti i costi sostenuti dall'Emittente per recedere da eventuali contratti di copertura sottostanti, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. L'Emittente, nel porre in essere le operazioni per recedere dai contratti di copertura relativi ai *Covered Warrants*, terrà in considerazione i costi delle medesime al fine di minimizzare, quando ragionevolmente possibile e tenendo in considerazione le condizioni dei mercati e la prassi di mercato, le conseguenze economiche delle operazioni medesime in capo ai Portatori. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'art. 4 delle Condizioni Generali (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 2 delle Condizioni Generali di cui ai Regolamenti).

## **1.6 Esercizio dei *Covered Warrants***

### *Esercizio Volontario dei Covered Warrants di stile c.d. Americano durante il Periodo di Esercizio*

I *Covered Warrants* di stile c.d. Americano possono essere esercitati in un qualsiasi Giorno Lavorativo durante il Periodo di Esercizio, inviando all'Agente di Liquidazione una Dichiarazione di Esercizio che deve da questi essere ricevuta entro le ore 10:00 della relativa Data di Esercizio. I *Covered Warrants* che non siano esercitati in un Giorno Lavorativo ovvero per i quali la Dichiarazione di Esercizio sia ricevuta dopo le ore 10:00 della relativa Data di Esercizio, si considerano esercitati nella successiva Data di Esercizio. In tale ipotesi, è possibile che l'Importo di Liquidazione spettante al Portatore differisca, anche in modo significativo, dall'importo che potrebbe essere determinato al momento in cui il Portatore decida di esercitare i *Covered Warrants* (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 3.1.2 delle Condizioni di Prodotto di cui agli allegati Regolamenti).

### *Esercizio automatico dei Covered Warrants alla Data di Scadenza*

I *Covered Warrants* di stile c.d. Europeo o Americano, in tale ultimo caso solo ove non esercitati prima della Data di Scadenza, saranno esercitati automaticamente alla Data di Scadenza, anche senza l'invio di una Dichiarazione di Esercizio, qualora l'Importo di Liquidazione sia positivo. Il Portatore ha, comunque, la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia, conforme al modello indicato al Capitolo VI (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 3.1.2 delle Condizioni di Prodotto di cui ai Regolamenti).

## **1.7 Modifiche ai Regolamenti**

L'Emittente potrà apportare, in conformità alla normativa anche regolamentare applicabile, modifiche ai Regolamenti senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 5.4 delle Condizioni Generali di cui ai Regolamenti).

## 1.8 Rischio di cambio

L'investimento nei *Covered Warrants* può comportare rischi riguardanti il tasso di cambio. In particolare, in relazione a *Covered Warrants* su Azioni estere, la Valuta di Riferimento del Sottostante può essere infatti diversa dalla Valuta di Liquidazione dei *Covered Warrants*. Qualora la Valuta di Riferimento non corrisponda alla Valuta di Liquidazione del Sottostante, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.

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

## 1.9 Rischio emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento

L'investimento nei *Covered Warrants* è soggetto al rischio emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di corrispondere il rendimento dei *Covered Warrants*, nonché al rischio di un suo eventuale inadempimento. La solidità finanziaria dell'Emittente garantisce l'investitore in merito alla restituzione dell'ammontare dovuto in relazione ai *Covered Warrants* senza priorità rispetto agli altri creditori non privilegiati dell'Emittente stesso. In caso di insolvenza dell'Emittente, pertanto, l'investitore sarà un mero creditore chirografario e non beneficerà di garanzia alcuna per la soddisfazione del proprio credito nei confronti dell'Emittente.

## 1.10 Rischio di liquidità

I *Covered Warrants* possono presentare problemi di liquidità, per cui può verificarsi l'eventualità che il prezzo di tali strumenti possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Peraltro, in connessione con la quotazione dei *Covered Warrants*, il *Market Maker* assume l'impegno di esporre e ripristinare entro 5 minuti le posizioni di prezzo acquisto/vendita che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo (c.d. *spread* tra i prezzi *bid/ask*) indicato nelle istruzioni del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., per un quantitativo almeno pari ai lotti minimi di negoziazione stabiliti dalla Borsa Italiana S.p.A.

## 1.11 Restrizioni alla libera negoziabilità

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

indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Covered Warrant* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti. I soggetti che verranno in possesso del presente Prospetto, delle Condizioni Definitive ovvero dei *Covered Warrant* sono personalmente obbligati ad informarsi sulle restrizioni alla libera negoziabilità e a conformarsi ad esse.

#### **1.12 Conflitti d'interesse**

L'Emittente svolge la funzione di Agente di Calcolo e di *Market Maker*. Inoltre l'Emittente e le società allo stesso collegate possono essere controparti in operazioni riguardanti il Sottostante per conto proprio o per conto terzi; essi possono anche concludere operazioni di copertura aventi ad oggetto il Sottostante. In tutti i casi sopradescritti è quindi ipotizzabile il verificarsi di un conflitto di interessi.

#### **1.13 Sostituzioni**

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

#### **1.14 Legge applicabile e foro competente**

I *Covered Warrants* sono regolati dalla legge tedesca e per ogni controversia relativa ai *Covered Warrants* il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 3, d.lgs. n. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

## Tabella Covered Warrants

### Riepilogativa delle caratteristiche dei Covered Warrants ammessi a quotazione

"Covered Warrants su azioni italiane ed straniere"

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Tipo	Cod. ISIN Sottostante	Strike	Data Emissione	Data Scadenza	Parità/No zionale	Cod. Neg.	Quantità	Cash/ Physical	Europ/ Americ	Lotto Esercizio	Lotto Neg.	n. lotti neg. per obblighi quotazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Prezzo Indicativo covered warrant	Prezzo Sottostante	Divisa strike	Mercato di riferimento
001	DB	DE000DB150Y8	AEM SpA	Call	IT0001233417	2,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB150Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1500.00	29,28%	3,82%	0,0187	2,49	EUR	Borsa Italiana
002	DB	DE000DB151Y6	AEM SpA	Call	IT0001233417	2,75	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB151Y	5000000	Cash	Americ	100	100	3000.00	28,75%	3,82%	0,0092	2,49	EUR	Borsa Italiana
003	DB	DE000DB152Y4	Alleanza Assicurazioni SpA	Call	IT0000078193	10,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB152Y	5000000	Cash	Americ	100	100	400.00	23,49%	3,82%	0,0707	10,20	EUR	Borsa Italiana
004	DB	DE000DB153Y2	Alleanza Assicurazioni SpA	Call	IT0000078193	11,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB153Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1000.00	23,62%	3,82%	0,0291	10,20	EUR	Borsa Italiana
005	DB	DE000DB154Y0	Autostrade SpA	Call	IT0003506190	22,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB154Y	5000000	Cash	Americ	100	100	150.00	28,44%	3,82%	0,2055	22,80	EUR	Borsa Italiana
006	DB	DE000DB155Y7	Autostrade SpA	Call	IT0003506190	25,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB155Y	5000000	Cash	Americ	100	100	300.00	28,90%	3,82%	0,0841	22,80	EUR	Borsa Italiana
007	DB	DE000DB156Y5	Alitalia SpA	Call	IT0003918577	1,1	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB156Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2000.00	59,69%	3,82%	0,0146	1,08	EUR	Borsa Italiana
008	DB	DE000DB157Y3	Alitalia SpA	Call	IT0003918577	1,3	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB157Y	5000000	Cash	Americ	100	100	4000.00	59,28%	3,82%	0,0062	1,08	EUR	Borsa Italiana
009	DB	DE000DB158Y1	Banca Monte Paschi di Siena	Put	IT0001334587	4,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB158Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1500.00	27,99%	3,82%	0,0181	4,92	EUR	Borsa Italiana
010	DB	DE000DB159Y9	Banca Monte Paschi di Siena	Call	IT0001334587	5,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB159Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1000.00	27,22%	3,82%	0,0300	4,92	EUR	Borsa Italiana
011	DB	DE000DB160Y7	Banca Monte Paschi di Siena	Call	IT0001334587	5,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB160Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2000.00	27,10%	3,82%	0,0131	4,92	EUR	Borsa Italiana
012	DB	DE000DB161Y5	Banca Popolare Italiana	Call	IT0000064300	11,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB161Y	5000000	Cash	Americ	100	100	400.00	22,53%	3,82%	0,0820	11,30	EUR	Borsa Italiana
013	DB	DE000DB162Y3	Banca Popolare Italiana	Call	IT0000064300	13,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB162Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2000.00	22,37%	3,82%	0,0132	11,30	EUR	Borsa Italiana
014	DB	DE000DB163Y1	Bulgari SpA	Call	IT0001119087	12,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB163Y	5000000	Cash	Americ	100	100	700.00	31,14%	3,82%	0,0400	10,80	EUR	Borsa Italiana
015	DB	DE000DB164Y9	Bulgari SpA	Call	IT0001119087	14,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB164Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2500.00	31,84%	3,82%	0,0100	10,80	EUR	Borsa Italiana
016	DB	DE000DB165Y6	Capitalia SpA	Call	IT0003121495	7,00	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB165Y	5000000	Cash	Americ	100	100	500.00	30,35%	3,78%	0,0594	7,21	EUR	Borsa Italiana
017	DB	DE000DB166Y4	Capitalia SpA	Call	IT0003121495	8,00	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB166Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1500.00	30,50%	3,78%	0,0200	7,21	EUR	Borsa Italiana
018	DB	DE000DB167Y2	Capitalia SpA	Put	IT0003121495	6,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB167Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1000.00	30,98%	3,82%	0,0272	7,21	EUR	Borsa Italiana
019	DB	DE000DB168Y0	Capitalia SpA	Call	IT0003121495	7,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB168Y	5000000	Cash	Americ	100	100	700.00	30,17%	3,82%	0,0390	7,21	EUR	Borsa Italiana
020	DB	DE000DB169Y8	Capitalia SpA	Call	IT0003121495	8,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB169Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2000.00	30,68%	3,82%	0,0141	7,21	EUR	Borsa Italiana
021	DB	DE000DB170Y6	Unicredit Italiano SpA	Call	IT0000064854	7,00	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB170Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1000.00	20,33%	3,78%	0,0301	6,91	EUR	Borsa Italiana
022	DB	DE000DB171Y4	Unicredit Italiano SpA	Call	IT0000064854	8,00	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB171Y	5000000	Cash	Americ	100	100	6000.00	20,61%	3,78%	0,0046	6,91	EUR	Borsa Italiana
023	DB	DE000DB172Y2	Unicredit Italiano SpA	Put	IT0000064854	6,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB172Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1500.00	21,33%	3,82%	0,0231	6,91	EUR	Borsa Italiana
024	DB	DE000DB173Y0	Unicredit Italiano SpA	Call	IT0000064854	6,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB173Y	5000000	Cash	Americ	100	100	400.00	21,33%	3,82%	0,0630	6,91	EUR	Borsa Italiana
025	DB	DE000DB174Y8	Unicredit Italiano SpA	Call	IT0000064854	7,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB174Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2000.00	20,52%	3,82%	0,0144	6,91	EUR	Borsa Italiana
026	DB	DE000DB175Y5	ENEL SpA	Call	IT0003128367	7,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB175Y	5000000	Cash	Americ	100	100	400.00	21,58%	3,82%	0,0655	7,82	EUR	Borsa Italiana

027	DB	DE000DB176Y3	ENEL SpA	Put	IT0003128367	7,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB176Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1500.00	21,58%	3,82%	0,0231	7,82	EUR	Borsa Italiana
028	DB	DE000DB177Y1	ENEL SpA	Call	IT0003128367	8,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB177Y	5000000	Cash	Americ	100	100	700.00	21,16%	3,82%	0,0379	7,82	EUR	Borsa Italiana
029	DB	DE000DB178Y9	ENEL SpA	Call	IT0003128367	8,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB178Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1500.00	21,49%	3,82%	0,0207	7,82	EUR	Borsa Italiana
030	DB	DE000DB179Y7	ENI SpA	Call	IT0003132476	25,00	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB179Y	5000000	Cash	Americ	100	100	300.00	21,45%	3,78%	0,1186	24,78	EUR	Borsa Italiana
031	DB	DE000DB180Y5	ENI SpA	Call	IT0003132476	27,00	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB180Y	5000000	Cash	Americ	100	100	600.00	20,92%	3,78%	0,0454	24,78	EUR	Borsa Italiana
032	DB	DE000DB181Y3	ENI SpA	Call	IT0003132476	24,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB181Y	5000000	Cash	Americ	100	100	150.00	22,22%	3,82%	0,1969	24,78	EUR	Borsa Italiana
033	DB	DE000DB182Y1	ENI SpA	Put	IT0003132476	24,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB182Y	5000000	Cash	Americ	100	100	300.00	22,22%	3,82%	0,0857	24,78	EUR	Borsa Italiana
034	DB	DE000DB183Y9	ENI SpA	Call	IT0003132476	26,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB183Y	5000000	Cash	Americ	100	100	300.00	21,30%	3,82%	0,0946	24,78	EUR	Borsa Italiana
035	DB	DE000DB184Y7	ENI SpA	Call	IT0003132476	28,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB184Y	5000000	Cash	Americ	100	100	700.00	21,03%	3,82%	0,0391	24,78	EUR	Borsa Italiana
036	DB	DE000DB185Y4	Fiat SpA	Call	IT0001976403	14,5	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB185Y	5000000	Cash	Americ	100	100	300.00	33,63%	3,78%	0,1164	14,58	EUR	Borsa Italiana
037	DB	DE000DB186Y2	Fiat SpA	Call	IT0001976403	15,5	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB186Y	5000000	Cash	Americ	100	100	400.00	32,90%	3,78%	0,0723	14,58	EUR	Borsa Italiana
038	DB	DE000DB187Y0	Fiat SpA	Call	IT0001976403	14,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB187Y	5000000	Cash	Americ	100	100	200.00	34,04%	3,82%	0,1557	14,58	EUR	Borsa Italiana
039	DB	DE000DB188Y8	Fiat SpA	Put	IT0001976403	14,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB188Y	5000000	Cash	Americ	100	100	300.00	34,04%	3,82%	0,0911	14,58	EUR	Borsa Italiana
040	DB	DE000DB189Y6	Fiat SpA	Call	IT0001976403	15,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB189Y	5000000	Cash	Americ	100	100	300.00	33,13%	3,82%	0,1041	14,58	EUR	Borsa Italiana
041	DB	DE000DB190Y4	Fiat SpA	Call	IT0001976403	16,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB190Y	5000000	Cash	Americ	100	100	400.00	32,66%	3,82%	0,0669	14,58	EUR	Borsa Italiana
042	DB	DE000DB191Y2	Fiat SpA	Call	IT0001976403	17,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB191Y	5000000	Cash	Americ	100	100	600.00	32,58%	3,82%	0,0420	14,58	EUR	Borsa Italiana
043	DB	DE000DB192Y0	Fondiaria - SAI SpA	Call	IT0001463071	40,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB192Y	5000000	Cash	Americ	100	100	150.00	36,80%	3,82%	0,1876	36,24	EUR	Borsa Italiana
044	DB	DE000DB193Y8	Fondiaria - SAI SpA	Call	IT0001463071	45,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB193Y	5000000	Cash	Americ	100	100	300.00	37,28%	3,82%	0,0841	36,24	EUR	Borsa Italiana
045	DB	DE000DB194Y6	Fastweb SpA	Call	IT0001423562	46,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB194Y	5000000	Cash	Americ	100	100	100.00	34,46%	3,82%	0,4267	46,21	EUR	Borsa Italiana
046	DB	DE000DB195Y3	Fastweb SpA	Call	IT0001423562	49,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB195Y	5000000	Cash	Americ	100	100	100.00	34,08%	3,82%	0,2955	46,21	EUR	Borsa Italiana

047	DB	DE000DB196Y1	Fastweb SpA	Call	IT0001423562	52,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB196Y	5000000	Cash	Americ	100	100	150.00	34,03%	3,82%	0,2004	46,21	EUR	Borsa Italiana
048	DB	DE000DB197Y9	Assicurazioni Generali SpA	Call	IT00000062072	34,00	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB197Y	5000000	Cash	Americ	100	100	150.00	23,86%	3,78%	0,1936	33,97	EUR	Borsa Italiana
049	DB	DE000DB198Y7	Assicurazioni Generali SpA	Call	IT00000062072	36,00	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB198Y	5000000	Cash	Americ	100	100	300.00	23,62%	3,78%	0,1091	33,97	EUR	Borsa Italiana
050	DB	DE000DB199Y5	Assicurazioni Generali SpA	Call	IT00000062072	33,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB199Y	5000000	Cash	Americ	100	100	100.00	24,24%	3,82%	0,2669	33,97	EUR	Borsa Italiana
051	DB	DE000DB200Y1	Assicurazioni Generali SpA	Put	IT00000062072	33,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB200Y	5000000	Cash	Americ	100	100	200.00	24,24%	3,82%	0,1625	33,97	EUR	Borsa Italiana
052	DB	DE000DB201Y9	Assicurazioni Generali SpA	Call	IT00000062072	35,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB201Y	5000000	Cash	Americ	100	100	200.00	23,71%	3,82%	0,1628	33,97	EUR	Borsa Italiana
053	DB	DE000DB202Y7	Assicurazioni Generali SpA	Call	IT00000062072	37,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB202Y	5000000	Cash	Americ	100	100	300.00	23,78%	3,82%	0,0946	33,97	EUR	Borsa Italiana
054	DB	DE000DB203Y5	Mediobanca SpA	Call	IT00000062957	18,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB203Y	5000000	Cash	Americ	100	100	200.00	25,16%	3,82%	0,1381	18,25	EUR	Borsa Italiana
055	DB	DE000DB204Y3	Mediobanca SpA	Call	IT00000062957	21,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB204Y	5000000	Cash	Americ	100	100	800.00	24,86%	3,82%	0,0344	18,25	EUR	Borsa Italiana
056	DB	DE000DB205Y0	Mediolanum SpA	Call	IT0001279501	6,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB205Y	5000000	Cash	Americ	100	100	700.00	29,16%	3,82%	0,0372	6,29	EUR	Borsa Italiana
057	DB	DE000DB206Y8	Mediolanum SpA	Call	IT0001279501	7,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB206Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2500.00	28,61%	3,82%	0,0104	6,29	EUR	Borsa Italiana
058	DB	DE000DB207Y6	Mediaset SpA	Put	IT0001063210	9,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB207Y	5000000	Cash	Americ	100	100	500.00	23,80%	3,82%	0,0500	9,33	EUR	Borsa Italiana
059	DB	DE000DB208Y4	Mediaset SpA	Call	IT0001063210	9,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB208Y	5000000	Cash	Americ	100	100	600.00	23,39%	3,82%	0,0467	9,33	EUR	Borsa Italiana
060	DB	DE000DB209Y2	Mediaset SpA	Call	IT0001063210	10,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB209Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2000.00	23,52%	3,82%	0,0160	9,33	EUR	Borsa Italiana
061	DB	DE000DB210Y0	Pirelli & C SpA	Call	IT00000072725	0,75	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB210Y	5000000	Cash	Americ	100	100	4000.00	30,69%	3,82%	0,0081	0,79	EUR	Borsa Italiana
062	DB	DE000DB211Y8	Pirelli & C SpA	Call	IT00000072725	0,85	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB211Y	5000000	Cash	Americ	100	100	8000.00	30,00%	3,82%	0,0035	0,79	EUR	Borsa Italiana
063	DB	DE000DB212Y6	Pirelli & C SpA	Call	IT00000072725	0,95	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB212Y	5000000	Cash	Americ	100	100	9500.00	30,75%	3,82%	0,0014	0,79	EUR	Borsa Italiana
064	DB	DE000DB213Y4	Seat Pagine Gialle SpA	Call	IT0003479638	0,45	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB213Y	5000000	Cash	Americ	100	100	6000.00	29,21%	3,82%	0,0048	0,47	EUR	Borsa Italiana
065	DB	DE000DB214Y2	Seat Pagine Gialle SpA	Call	IT0003479638	0,55	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB214Y	5000000	Cash	Americ	100	100	9500.00	28,45%	3,82%	0,0010	0,47	EUR	Borsa Italiana
066	DB	DE000DB215Y9	Parmalat SpA	Call	IT0003826473	3,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB215Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1500.00	32,93%	3,82%	0,0221	3,34	EUR	Borsa Italiana



067	DB	DE000DB216Y7	Parmalet SpA	Call	IT0003826473	4,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB216Y	5000000	Cash	Americ	100	100	3000.00	32,89%	3,82%	0,0084	3,34	EUR	Borsa Italiana
068	DB	DE000DB217Y5	Banca Popolare di Milano	Call	IT0000064482	14,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB217Y	5000000	Cash	Americ	100	100	300.00	38,23%	3,82%	0,1236	13,79	EUR	Borsa Italiana
069	DB	DE000DB218Y3	Banca Popolare di Milano	Call	IT0000064482	16,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB218Y	5000000	Cash	Americ	100	100	500.00	38,25%	3,82%	0,0574	13,79	EUR	Borsa Italiana
070	DB	DE000DB219Y1	RCS Mediagroup SpA	Call	IT0003039010	3,75	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB219Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1000.00	28,16%	3,82%	0,0272	3,77	EUR	Borsa Italiana
071	DB	DE000DB220Y9	RCS Mediagroup SpA	Call	IT0003039010	4,25	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB220Y	5000000	Cash	Americ	100	100	3000.00	27,54%	3,82%	0,0093	3,77	EUR	Borsa Italiana
072	DB	DE000DB221Y7	Finmeccanica SpA	Call	IT0003856405	21,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB221Y	5000000	Cash	Americ	100	100	200.00	23,85%	3,82%	0,1398	21,02	EUR	Borsa Italiana
073	DB	DE000DB222Y5	Finmeccanica SpA	Call	IT0003856405	23,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB222Y	5000000	Cash	Americ	100	100	500.00	22,87%	3,82%	0,0580	21,02	EUR	Borsa Italiana
074	DB	DE000DB223Y3	Saipem SpA	Call	IT0000068525	19,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB223Y	5000000	Cash	Americ	100	100	200.00	32,29%	3,82%	0,1340	18,55	EUR	Borsa Italiana
075	DB	DE000DB224Y1	Saipem SpA	Call	IT0000068525	21,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB224Y	5000000	Cash	Americ	100	100	400.00	31,80%	3,82%	0,0655	18,55	EUR	Borsa Italiana
076	DB	DE000DB225Y8	Saipem SpA	Call	IT0000068525	23,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB225Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1000.00	31,88%	3,82%	0,0301	18,55	EUR	Borsa Italiana
077	DB	DE000DB226Y6	STMicroelectronics NV	Call	NL0000226223	15,00	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB226Y	5000000	Cash	Americ	100	100	300.00	29,49%	3,78%	0,0824	14,78	EUR	Euronext Paris NV
078	DB	DE000DB227Y4	STMicroelectronics NV	Call	NL0000226223	17,00	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB227Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1000.00	28,72%	3,78%	0,0285	14,78	EUR	Euronext Paris NV
079	DB	DE000DB228Y2	STMicroelectronics NV	Call	NL0000226223	12,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB228Y	5000000	Cash	Americ	100	100	100.00	32,62%	3,82%	0,3112	14,78	EUR	Euronext Paris NV
080	DB	DE000DB229Y0	STMicroelectronics NV	Put	NL0000226223	12,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB229Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1500.00	32,62%	3,82%	0,0196	14,78	EUR	Euronext Paris NV
081	DB	DE000DB230Y8	STMicroelectronics NV	Call	NL0000226223	14,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB230Y	5000000	Cash	Americ	100	100	200.00	30,39%	3,82%	0,1602	14,78	EUR	Euronext Paris NV
082	DB	DE000DB231Y6	STMicroelectronics NV	Put	NL0000226223	14,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB231Y	5000000	Cash	Americ	100	100	400.00	30,39%	3,82%	0,0693	14,78	EUR	Euronext Paris NV
083	DB	DE000DB232Y4	STMicroelectronics NV	Call	NL0000226223	16,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB232Y	5000000	Cash	Americ	100	100	400.00	28,96%	3,82%	0,0641	14,78	EUR	Euronext Paris NV
084	DB	DE000DB233Y2	STMicroelectronics NV	Call	NL0000226223	18,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB233Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1500.00	28,65%	3,82%	0,0211	14,78	EUR	Euronext Paris NV
085	DB	DE000DB234Y0	Tenaris SA	Call	LU0156801721	19,00	08/01/2007	15/06/2007	0,1	DB234Y	5000000	Cash	Americ	100	100	100.00	59,90%	3,82%	0,2832	18,86	EUR	Borsa Italiana
086	DB	DE000DB235Y7	Tenaris SA	Call	LU0156801721	21,00	08/01/2007	15/06/2007	0,1	DB235Y	5000000	Cash	Americ	100	100	150.00	59,51%	3,82%	0,2062	18,86	EUR	Borsa Italiana

087	DB	DE000DB236Y5	Tenaris SA	Call	LU0156801721	23,00	08/01/2007	15/06/2007	0,1	DB236Y	5000000	Cash	Americ	100	100	200.00	59,37%	3,82%	0,1489	18,86	EUR	Borsa Italiana
088	DB	DE000DB237Y3	Tiscali SpA	Call	IT0001453924	2,75	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB237Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1500.00	39,50%	3,82%	0,0200	2,65	EUR	Borsa Italiana
089	DB	DE000DB238Y1	Tiscali SpA	Call	IT0001453924	3,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB238Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2500.00	39,40%	3,82%	0,0120	2,65	EUR	Borsa Italiana
090	DB	DE000DB239Y9	Tiscali SpA	Call	IT0001453924	3,25	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB239Y	5000000	Cash	Americ	100	100	9000.00	41,50%	3,82%	0,0030	2,65	EUR	Borsa Italiana
091	DB	DE000DB240Y7	Telecom Italia SpA	Put	IT0003497168	2,2	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB240Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2500.00	27,43%	3,78%	0,0100	2,36	EUR	Borsa Italiana
092	DB	DE000DB241Y5	Telecom Italia SpA	Call	IT0003497168	2,4	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB241Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2500.00	26,37%	3,78%	0,0114	2,36	EUR	Borsa Italiana
093	DB	DE000DB242Y3	Telecom Italia SpA	Call	IT0003497168	2,6	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB242Y	5000000	Cash	Americ	100	100	6000.00	26,23%	3,78%	0,0048	2,36	EUR	Borsa Italiana
094	DB	DE000DB243Y1	Telecom Italia SpA	Call	IT0003497168	2,3	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB243Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1500.00	26,74%	3,82%	0,0172	2,36	EUR	Borsa Italiana
095	DB	DE000DB244Y9	Telecom Italia SpA	Put	IT0003497168	2,3	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB244Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2000.00	26,74%	3,82%	0,0162	2,36	EUR	Borsa Italiana
096	DB	DE000DB245Y6	Telecom Italia SpA	Call	IT0003497168	2,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB245Y	5000000	Cash	Americ	100	100	4000.00	26,17%	3,82%	0,0082	2,36	EUR	Borsa Italiana
097	DB	DE000DB246Y4	Telecom Italia SpA	Call	IT0003497168	2,7	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB246Y	5000000	Cash	Americ	100	100	8000.00	26,19%	3,82%	0,0035	2,36	EUR	Borsa Italiana
098	DB	DE000DB247Y2	Telecom Italia Risp SpA	Call	IT0003497176	2,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB247Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2500.00	26,31%	3,82%	0,0105	2,01	EUR	Borsa Italiana
099	DB	DE000DB248Y0	Telecom Italia Risp SpA	Call	IT0003497176	2,2	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB248Y	5000000	Cash	Americ	100	100	7000.00	26,51%	3,82%	0,0039	2,01	EUR	Borsa Italiana
100	DB	DE000DB249Y8	Terna SpA	Call	IT0003242622	2,5	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB249Y	5000000	Cash	Americ	100	100	2000.00	18,42%	3,82%	0,0150	2,53	EUR	Borsa Italiana
101	DB	DE000DB251Y4	Terna SpA	Call	IT0003242622	2,7	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB251Y	5000000	Cash	Americ	100	100	5000.00	18,09%	3,82%	0,0062	2,53	EUR	Borsa Italiana
102	DB	DE000DB252Y2	Intesa Sanpaolo SpA	Call	IT0000072618	5,50	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB252Y	5000000	Cash	Americ	100	100	600.00	23,85%	3,78%	0,0442	5,74	EUR	Borsa Italiana
103	DB	DE000DB253Y0	Intesa Sanpaolo SpA	Call	IT0000072618	6,50	08/01/2007	02/05/2007	0,1	DB253Y	5000000	Cash	Americ	100	100	4000.00	24,04%	3,78%	0,0069	5,74	EUR	Borsa Italiana
104	DB	DE000DB254Y8	Intesa Sanpaolo SpA	Put	IT0000072618	5,50	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB254Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1000.00	23,89%	3,82%	0,0283	5,74	EUR	Borsa Italiana
105	DB	DE000DB255Y5	Intesa Sanpaolo SpA	Call	IT0000072618	6,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB255Y	5000000	Cash	Americ	100	100	1500.00	23,55%	3,82%	0,0203	5,74	EUR	Borsa Italiana
106	DB	DE000DB256Y3	Intesa Sanpaolo SpA	Call	IT0000072618	7,00	08/01/2007	01/06/2007	0,1	DB256Y	5000000	Cash	Americ	100	100	9000.00	24,21%	3,82%	0,0030	5,74	EUR	Borsa Italiana

## I. REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK COVERED WARRANTS PLAIN VANILLA SU AZIONI QUOTATE IN ITALIA

Il presente regolamento (il "**Regolamento**") disciplina i *Covered Warrants plain vanilla* di tipo c.d. "Europeo" o "Americano" - come specificato nelle Condizioni Definitive pubblicate per ciascuna emissione - su azioni quotate in Italia su mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito i "**Covered Warrants**" e ciascuno un "**Covered Warrant**")

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

L'esercizio dei *Covered Warrants*, secondo i termini e le condizioni previsti nel presente Regolamento obbliga l'Emittente a trasferire al Portatore, in relazione a ciascun Lotto Minimo di Esercizio, una somma pari all'Importo di Liquidazione (come qui di seguito definito).

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

Il Regolamento si compone di due sezioni:

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

### (I) CONDIZIONI DI PRODOTTO

#### 1. Definizioni

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

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

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

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

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

**"Condizioni Definitive"** indica l'avviso che integra il Prospetto di Base redatto secondo il modello di cui al Capitolo VIII ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC. Le Condizioni Definitive predisposte per ciascuna Serie ammessa a quotazione saranno rese pubbliche mediante pubblicazione sul sito internet dell'Emittente ([www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com)) e, verranno depositate presso la Borsa Italiana S.p.A.. Le Condizioni Definitive comprenderanno la Tabella *Covered Warrants*;

**"Data di Emissione"** indica la data indicata nella Tabella *Covered Warrants* in riferimento alla relativa Serie;

**"Data di Esercizio"** indica, per ciascuna Serie (i) di stile c.d. Europeo, la relativa Data di Scadenza così come riportata nella Tabella *Covered Warrants*; (ii) di stile c.d. Americano il Giorno Lavorativo durante il Periodo di Esercizio in cui il Portatore esercita validamente i *Covered Warrants* ai sensi dell'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto. In caso di esercizio automatico a scadenza, la Data di Esercizio coincide con la Data di Scadenza;

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

**"Data di Scadenza"** indica, per ciascuna Serie, il Giorno di Negoziazione indicato nella Tabella *Covered Warrants* che sia anche Giorno Lavorativo in cui scadono i *Covered Warrants*, ovvero, se tale data non cade in un Giorno Lavorativo, il primo Giorno di Negoziazione che sia anche Giorno Lavorativo immediatamente successivo;

**"Data di Valutazione"**

indica:

- 1 in relazione all'esercizio anticipato di *Covered Warrants* di tipo c.d. Americano, la Data di Esercizio, o
- 2 in relazione all'esercizio automatico a scadenza dei *Covered Warrants*, il Giorno di Negoziazione precedente la Data di Scadenza,

sempre che non si sia verificato, a giudizio dell'Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa del Mercato nella Data di Esercizio (con riferimento all'esercizio anticipato) ovvero nel Giorno di Negoziazione che precede la Data di Scadenza (con riferimento all'esercizio automatico a scadenza). In tale circostanza, la Data di Valutazione si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato non si verifica entro l'ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente

successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) sarebbe stata la Data di Valutazione, allora in tale ipotesi (A) quale Data di Valutazione si intenderà quell'ottavo Giorno di Negoziazione e (B) l'Agente di Calcolo provvederà a determinare il Prezzo di Riferimento Finale alla Data di Valutazione, come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell'effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti nonché l'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante e ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine;

**"Dichiarazione di Esercizio"** indica la comunicazione di cui all'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto e e redatta secondo il modello qui di seguito indicato al Capitolo VII;

**"Dichiarazione di Rinuncia"** indica la comunicazione di cui all'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto e redatta secondo il modello qui di seguito indicato al Capitolo VI;

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

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

**"Evento Rilevante"** indica ogni evento che ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento Rilevante;

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

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

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

(a) in caso di *Covered Warrant Call*

$(\text{Prezzo di Riferimento Finale} - \text{Strike}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

oppure

(b) in caso di *Covered Warrant Put*

$(\text{Strike} - \text{Prezzo di Riferimento Finale}) \times \text{Multiplo} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$

sempre che, detto Importo di Liquidazione, non sia minore di zero. L'Importo di Liquidazione nella Valuta di Liquidazione andrà arrotondato al secondo decimale. Il valore 0,005 sarà arrotondato per difetto;

**"Liquidazione"** indica il regolamento in contanti;

**"Lotto Minimo di Esercizio"** indica, per ciascuna Serie, il numero di *Covered Warrants* indicati nella Tabella *Covered Warrants* come il Lotto Minimo di Esercizio;

**"Mercato di Riferimento"** indica, con riferimento ad una Serie, il mercato regolamentato presso il quale è quotato il Sottostante specificato nella Tabella *Covered Warrants*, ovvero un mercato regolamentato subentrante a tale Mercato di Riferimento come indicato dall'Agente di Calcolo e che sia da quest'ultimo accettato;

**"Multiplo"** indica, con riferimento a ciascuna Serie il valore riportato nella Tabella *Covered Warrants* fatto salvo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

**"Periodo di Esercizio"** indica, per ciascuna Serie di stile c.d. Americano, il periodo che va dal primo Giorno di Negoziazione stabilito da Borsa Italiana S.p.A. al Giorno Lavorativo immediatamente precedente la Data di Scadenza. I *Covered Warrants* saranno automaticamente esercitati alla Data di Scadenza, secondo quanto previsto all'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto;

**"Prezzo di Riferimento"** indica, salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, con riferimento a ciascun giorno e a ciascuna Serie, un importo (espresso nella Valuta di Riferimento), come definito nel Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e rilevato in un dato giorno; come determinato dall'Agente di Calcolo;

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

**"Serie"** indica ciascuna serie di *Covered Warrants* emessa ai sensi del Programma, come identificata dal relativo codice ISIN;

**"Sottostante"** indica, per ciascuna Serie, l'azione quotata in Italia su un mercato gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed indicata quale Sottostante nella Tabella *Covered Warrants*;

"**Spese**" indica, in relazione ad un *Covered Warrant*, qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio dei *Covered Warrants* (compresi quelli dovuti all'intermediario negoziatore);

"**Strike**" indica, rispetto a ciascuna Serie, l'importo indicato come *Strike* nella Tabella *Covered Warrants*; tale importo può essere rettificato secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

"**Tabella Covered Warrants**" indica la tabella, contenuta nelle Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna Serie ammessa a quotazione;

"**Tipo**" indica, per ciascuna Serie, l'opzione call o put come riportata sotto la voce "Call/Put" nella Tabella *Covered Warrants*;

"**Valuta di Liquidazione**" si intende l'Euro;

"**Valuta di Riferimento**" si intende l'Euro;

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

## **2. Forma e trasferimento dei Covered Warrants**

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

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

Il termine "Portatore" contenuto nel Regolamento identifica ogni soggetto che, in ottemperanza al diritto tedesco, risulta essere il legale possessore dei *Covered Warrants* e che comunque di volta in volta risulta essere titolare del conto detenuto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso l'Agente di Compensazione.

## **3. Esercizio dei Covered Warrants**

### **3.1 Esercizio e relativa rinuncia**

#### **3.1.1 Esercizio dei Covered Warrants di Stile c.d. Europeo**

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione sia positivo, ciascun Lotto Minimo di Esercizio di *Covered Warrants* di stile c.d. Europeo - che non sia stato precedentemente rimborsato, riacquistato o cancellato - sarà

automaticamente esercitato alla Data di Scadenza e troverà applicazione quanto previsto all'articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto. Il termine "esercizio" si intende riferito ad ogni *Covered Warrant* che verrà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza secondo le presenti disposizioni. I Portatori dei *Covered Warrants* di stile c.d. Europeo non saranno pertanto tenuti alla compilazione della Dichiarazione di Esercizio.

### 3.1.2 Esercizio dei *Covered Warrants* di Stile c.d. Americano

I *Covered Warrants* di stile c.d. Americano possono essere esercitati durante il Periodo di Esercizio inviando all'Agente di Liquidazione la Dichiarazione di Esercizio che dovrà da questi essere ricevuta entro le ore 10:00 (ora dell'Europa Centrale, di seguito "**CET**", *Central European Time*).

Tuttavia la facoltà di esercizio anticipato dei *Covered Warrants* di stile c.d. Americano è sospesa durante il Giorno di Negoziazione precedente la data di stacco dei dividendi del Sottostante – come comunicata da Borsa Italiana S.p.A.- in base alle norme stabilite dal Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e nelle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. per i contratti di opzione relativi al Sottostante medesimo. Le Dichiarazioni di Esercizio pervenute in tale giorno in cui la facoltà di esercizio anticipato è sospesa, si considereranno effettuate il Giorno di Negoziazione immediatamente successivo.

La Dichiarazione di Esercizio deve contenere le seguenti informazioni:

- (1) Serie, codice ISIN e numero di *Covered Warrants* da esercitare. Tale numero dovrà corrispondere al Lotto Minimo di Esercizio o a un suo multiplo;
- (2) numero di conto del Portatore presso l'intermediario aderente al sistema Monte Titoli su cui i *Covered Warrants* sono depositati;
- (3) numero di conto corrente su cui accreditare l'Importo di Liquidazione, al netto delle Spese;
- (4) nome, indirizzo e numero di telefono e di fax del Portatore.

Il modello di Dichiarazione di Esercizio è allegato al presente Regolamento sub A. In alternativa, può essere ritirato negli orari di apertura al pubblico, presso gli uffici dell'Agente e dell'Agente di Liquidazione.

Il Portatore, inoltre, dovrà, entro le ore 15:00 CET della medesima Data di Esercizio in cui viene inviata la Dichiarazione di Esercizio:

- (a) aver trasferito tramite l'intermediario presso cui detiene direttamente il proprio conto i *Covered Warrants* che desidera esercitare a Deutsche Bank S.p.A. sul conto n° 21054 presso l'Agente per la Compensazione; oppure
- (b) aver inviato - tramite un intermediario - via fax a Deutsche Bank S.p.A. (al seguente indirizzo: Deutsche Bank S.p.A, Direzione Generale -



Ufficio Titoli, Piazza del Calendario 3 - 20126 Milano Tel 02-4024 3018 / Fax 02-4024 2790 - all'attenzione di Raffaella Tregnaghi) una conferma dell'Agente per la Compensazione dalla quale risulti che i *Covered Warrants* del Portatore erano registrati su un conto presso l'Agente per la Compensazione e che questi ha provveduto al trasferimento irrevocabile dei *Covered Warrants* sul conto di cui alla lettera a) che precede.

Nel caso in cui una Dichiarazione di Esercizio pervenga dopo le ore 10:00 CET si riterrà riferita alla successiva Data di Esercizio, se esistente, purché i *Covered Warrants* risultino trasferiti sul conto dell'Agente di Liquidazione presso l'Agente per la Compensazione entro le ore 15:00 CET di tale successiva Data di Esercizio, secondo quanto sopra previsto sub lett. a) o b).

Con riferimento al comma che precede, i *Covered Warrants* rispetto ai quali l'Agente di Liquidazione durante il Periodo di Esercizio non abbia (i) ricevuto la Dichiarazione di Esercizio, secondo le modalità di cui alla presente Condizione di Prodotto 3.1.2, entro le ore **10:00** CET del Giorno di Negoziazione immediatamente precedente la Data di Scadenza e (ii) trasferito i *Covered Warrants* entro le ore 15:00 CET della medesima data, si considererà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza secondo le previsioni di cui all'articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto, a condizione che l'Importo di Liquidazione in Contanti risulti positivo. Il termine "esercizio" si intende riferito ad ogni *Covered Warrant* che verrà automaticamente esercitato entro la Data di Scadenza secondo le presenti disposizioni.

### **3.1.3 Rinuncia all'esercizio automatico per i *Covered Warrants* di Stile c.d. Europeo o Americano**

Nonostante quanto previsto ai punti 3.1.1 e 3.1.2 che precedono, il Portatore avrà la facoltà di rinunciare, in tutto o in parte, all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia all'Agente di Liquidazione entro le ore **10:00** CET (a) della Data di Scadenza ovvero, (b) in presenza di un Evento di Turbativa di Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

La Dichiarazione di Rinuncia deve contenere le seguenti informazioni:

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

Il modello della Dichiarazione di Rinuncia è indicato al Capitolo VI.

Non sarà valida ogni Dichiarazione di Rinuncia che non sia stata inviata nel rispetto del presente articolo e/o che non sia stata ricevuta dall'Agente di Liquidazione entro le ore 10:00 CET (a) della Data di Scadenza ovvero, (b) in presenza di un Evento di Turbativa di Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

**Se il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, qualora l'Importo di Liquidazione sia positivo, troverà applicazione l'esercizio automatico dei *Covered Warrants* alla Data di Scadenza, secondo le modalità previste al punto 3.1.1.**

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

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

### **3.2 Liquidazione**

#### **(A) *Covered Warrants di Stile c.d. Europeo***

Ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Covered Warrants* di stile c.d. Europeo conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione al netto delle Spese con valuta alla Data di Liquidazione.

#### **(B) *Covered Warrants di Stile c.d. Americano***

Ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Covered Warrants* di stile c.d. Americano, se esercitato nel Periodo di Esercizio, conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione, al netto delle Spese, mediante accredito sul conto corrente indicato dal Portatore nella relativa Dichiarazione di Esercizio, con valuta alla Data di Liquidazione.

In relazione all'esercizio automatico alla Data di Scadenza, il Portatore non sarà tenuto alla compilazione di una Dichiarazione di Esercizio e per ogni *Covered Warrant* avrà il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione al netto delle Spese, con valuta alla relativa Data di Liquidazione.

Ai fini di cui alla presente Condizione di Prodotto 3.2 e ai sensi di quanto segue, il pagamento dell'Importo di Liquidazione sarà effettuato da un Agente, per conto dell'Emittente, accreditando o trasferendo l'importo (i) nel caso in cui sia inviata una Dichiarazione di Esercizio, sul conto corrente del Portatore indicato nella medesima dichiarazione, o (ii) in caso di esercizio automatico a scadenza, sul conto dell'intermediario negoziatore del Portatore presso l'Agente per la Compensazione. Tale pagamento sarà effettuato secondo le procedure proprie dell'Agente per la Compensazione.

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

### **3.3 Dichiarazione di Esercizio e Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio**

#### **3.3.1 Valutazioni**

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

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

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

#### **3.3.2 Invio della Dichiarazione di Rinuncia e della Dichiarazione d'Esercizio**

L'invio della Dichiarazione di Esercizio costituisce una decisione irrevocabile del Portatore di esercitare i *Covered Warrants* cui si riferisce.

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

La Dichiarazione di Esercizio e/o la Dichiarazione di Rinuncia non potranno più essere ritirate dopo che sono state ricevute dall'Agente di Liquidazione. Successivamente all'invio della Dichiarazione di Esercizio e/o della Dichiarazione di Rinuncia, i *Covered Warrants*, cui la dichiarazione si riferisce, non potranno più essere trasferiti.

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

In assenza di dolo o colpa grave, l'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo ed ogni altro Agente non saranno in alcun modo responsabili per errori od omissioni nella determinazione e/o diffusione di dati,

variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da soggetti terzi e utilizzati ai sensi del presente Regolamento.

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

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

### **3.5 Spese**

Tutte le Spese relative a ciascun *Covered Warrant* saranno a carico del rispettivo Portatore.

### **3.6 Rischi di Esercizio e Liquidazione**

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

### **3.7 Lotto di Esercizio**

Il numero di *Covered Warrants* esercitati, come determinato dall'Agente di Calcolo, non potrà essere inferiore al Lotto Minimo di Esercizio o diverso da multipli interi dello stesso. Ogni tentativo di esercitare i *Covered Warrants* in violazione della presente disposizione sarà nullo e inefficace.

## **4. Eventi Rilevanti ed Eventi di Turbativa del Mercato**

### **4.1 Azioni**

#### **4.1.1 Definizioni**

"**Altro Mercato Regolamentato**" indica, con riferimento ad un'Azione, un mercato regolamentato diverso dal Mercato di Riferimento in cui l'Azione è quotata;

"**Azione**" indica l'azione specificata nella definizione di "Sottostante" nella Tabella *Covered Warrants*;

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

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

**"Evento Rilevante"** indica una o più delle seguenti circostanze:

- 1 il frazionamento, il raggruppamento o la riclassificazione delle Azioni (tranne che in Caso di Fusione) ovvero la distribuzione gratuita a favore degli attuali titolari, anche a titolo di dividendo, di una o più di tali Azioni, in occasione di assegnazioni di azioni gratuite, di aumenti di capitale a titolo gratuito o di analoghe forme di emissione;
- 2 la distribuzione o emissione a favore dei soci esistenti, anche a titolo di dividendo, (1) delle suddette Azioni, ovvero (2) di altre quote di capitale sociale o di titoli attributivi del diritto alla corresponsione di dividendi e/o di proventi della liquidazione della Società Emittente le Azioni in misura paritaria o proporzionale tra i soci stessi, ovvero (3) di quote di capitale o altri titoli di un'altra società a seguito di un'operazione di scorporo o transazioni simili, ovvero (4) di ogni altra tipologia di titoli, di diritti o di warrants o di altri beni da assegnare a titolo oneroso (anche non per

contanti) a un prezzo inferiore a quello corrente di mercato, secondo quanto l'Agente di Calcolo abbia a determinare;

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

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

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

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

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

**"Revoca della Quotazione"** indica, in relazione a ogni Azione che sia quotata in un Mercato di Riferimento, la comunicazione emessa da tale Mercato di Riferimento, sulla base delle regole di tale mercato con la quale si comunichi

che le Azioni cessano (o cesseranno) di essere quotate o negoziate presso tale mercato (per qualsiasi ragione diversa del Caso di Fusione), se tali Azioni non vengono immediatamente quotate o negoziate in altro mercato regolamentato che sia di gradimento dell'Agente di Calcolo;

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

**"Stato Correlato"** indica:

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

tutto come determinato dall'Agente di Calcolo.

#### **4.1.2 Evento di Turbativa di Mercato**

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

Per **"Evento di Turbativa del Mercato"** si intende:

4.1.2.1 in relazione a un'Azione, il verificarsi o il sussistere in un Giorno di Negoziazione all'Ora di Riferimento o in qualsiasi momento nell'ora che precede tale Ora di Riferimento, di una delle seguenti circostanze:

- (a) la sospensione o limitazione delle negoziazioni (a causa di rialzi superiori o ribassi inferiori ai limiti ammessi dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato ovvero per altre ragioni), secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo:
  - dell'Azione, presso il Mercato di Riferimento e presso Altro Mercato Regolamentato cui venga fatto riferimento nel caso in cui si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato sul Mercato Correlato; o
  - dei contratti di opzione o *future* sulla medesima Azione negoziati su un Mercato Correlato; ovvero
- (b) qualsiasi evento che possa turbare o compromettere (secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo) la capacità in generale dei partecipanti al mercato di effettuare transazioni su un Mercato di

Riferimento aventi ad oggetto una data Azione o di ottenerne il valore di mercato ovvero di effettuare transazioni o conseguire il valore di mercato di contratti di opzione o *future* su o relativi a tale Azione su qualsivoglia Mercato Correlato.

4.1.2.2 l'apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un'ora prima (aa) del normale orario di apertura di tale Mercato di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo (ove applicabile) per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per "**Orario di Apertura**" si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato; in tale orario non rientrano le sessioni di negoziazione *after hours* ed ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione; ovvero

4.1.2.3 la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un'ora prima (aa) del normale orario di chiusura di tale Mercato di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per "**Orario di Chiusura**" si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato; in tale orario non rientrano le sessioni di negoziazione *after hours* ed ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione; ovvero

4.1.2.4 la dichiarazione di una moratoria generale relativamente ad attività bancarie in qualsiasi Stato Correlato;

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

#### 4.1.3 **Eventi Rilevanti**

A seguito della dichiarazione da parte della Società Emittente le Azioni di un Evento Rilevante, spetta all'Agente di Calcolo stabilire se tale Evento Rilevante abbia un effetto di diluizione o di concentrazione sul valore teorico delle Azioni e, in caso affermativo, procedere: (1) ad apportare, ove necessario, l'eventuale corrispondente rettifica allo *Strike*, al Multiplo e/o al Sottostante, nella misura da questi ritenuta idonea per tener conto dell'effetto



di diluizione o di concentrazione in ipotesi; e (2) a fissare la data di decorrenza della rettifica stessa, data che dovrà coincidere con la data di efficacia dell'Evento Rilevante. L'Agente di Calcolo avrà, inoltre, la facoltà, ove applicabile, di stabilire l'idonea rettifica, adottando i criteri di rettifica utilizzati da un Mercato Correlato in relazione a tale Evento Rilevante sui contratti di opzione o *future* sulla medesima Azione trattata su quel Mercato Correlato.

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

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

L'Agente di Calcolo darà comunicazione dell'Evento Rilevante e della rettifica necessaria, il prima possibile e, comunque prima che la rettifica diventi effettiva, ai Portatori come previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali, esplicitando il contenuto della modifica apportata al Regolamento e fornendo sinteticamente gli estremi dell'Evento Rilevante in questione.

Qualora si verifichi un Evento Rilevante:

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

#### 4.1.4 Annullamento dei *Covered Warrants*

Qualora, in relazione a un'Azione, si verifichi la Revoca della Quotazione ovvero un'ipotesi di Nazionalizzazione, l'Emittente potrà annullare i *Covered Warrants* mediante comunicazione ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali.

Ove, a seguito di Insolvenza della Società Emittente le Azioni, la negoziazione delle relative Azioni sul Mercato di Riferimento venga sospesa a

tempo indeterminato ovvero se, a seguito di un Caso di Fusione a seguito del quale la Società Emittente le Azioni venga incorporata in altra società non quotata su alcun Mercato di Riferimento, l'Emittente potrà annullare i *Covered Warrants* ai sensi del presente articolo 4.1.4.

In tali casi, l'Emittente provvederà a corrispondere a ciascun Portatore, a fronte di ciascun *Covered Warrants* detenuto e annullato, un importo corrispondente al prezzo corrente di mercato dei *Covered Warrants*, al netto dei costi sostenuti dall'Emittente per lo scioglimento dei contratti di copertura sottostanti, il tutto secondo quanto determinato dall'Agente di Calcolo, che agirà in buona fede e secondo la ragionevole prassi commerciale. L'Emittente, nel porre in essere le operazioni per recedere dai contratti di copertura relativi ai *Covered Warrants*, terrà in considerazione i costi delle medesime al fine di minimizzare, quando ragionevolmente possibile e tenendo in considerazione le condizioni dei mercati e la prassi di mercato, le conseguenze economiche delle operazioni medesime in capo ai Portatori. Il pagamento sarà effettuato con le modalità che verranno comunicate ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. In tal caso ogni altro obbligo dell'Emittente in relazione ai *Covered Warrants* aventi come sottostante l'azione in relazione alla quale si è verificato un Evento Rilevante si intenderà venuto meno.

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

## **5. Legge applicabile e foro competente**

I *Covered Warrants* sono regolati dalla legge tedesca.

L'Emittente si impegna altresì a rispettare tutti gli obblighi derivanti dalla legge applicabile ed ad ottemperare agli adempimenti informativi da effettuare nei confronti della Consob, Borsa Italiana S.p.A. e del mercato.

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

## **(II) CONDIZIONI GENERALI**

### **1. Carattere contrattuale dei *Covered Warrants***

I diritti connessi ai *Covered Warrants* costituiscono un'obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell'Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell'Emittente, in essere e future, dirette, chirografarie e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge. I *Covered Warrants* non sono assistiti da

alcuna garanzia, né reale né personale, salvo quanto previsto all'articolo 8 delle Condizioni Generali.

## **2. Estinzione anticipata e rimborso**

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

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Covered Warrants* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi dei Regolamenti, per ogni *Covered Warrant* detenuto un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, e dedotti i costi sostenuti dall'Emittente per recedere da eventuali contratti di copertura sottostanti, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. L'Emittente, nel porre in essere le operazioni per recedere dai contratti di copertura relativi ai *Covered Warrants*, terrà in considerazione i costi delle medesime al fine di minimizzare, quando ragionevolmente possibile e tenendo in considerazione le condizioni dei mercati e la prassi di mercato, le conseguenze economiche delle operazioni medesime in capo ai Portatori. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'art. 4 delle Condizioni Generali.

## **3. Acquisti di *Covered Warrants* da parte dell'Emittente**

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

## **4. Comunicazioni**

### **4.1 Validità delle comunicazioni**

Ogni comunicazione diretta ai Portatori si intenderà valida se effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. e, comunque, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

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

### **5.1 Agente**

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

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

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

## **5.2     *Agente di Calcolo***

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

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

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

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

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

## **5.3     *Agente di Liquidazione***

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

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

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

#### **5.4 Modifiche al Regolamento**

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

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

#### **6. Imposte e tasse**

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

#### **7. Ulteriori emissioni**

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

#### **8. Sostituzioni**

##### **8.1 Sostituzioni dell'Emittente**

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

- 8.1.1 che le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Covered Warrants*, siano garantite da Deutsche Bank AG, che si è impegnata in

modo irrevocabile e incondizionato a garantire tali obbligazioni sottoscrivendo la garanzia fornita in bozza a Borsa Italiana S.p.A in sede di rilascio del giudizio di ammissibilità del Programma;

- 8.1.2 tutte le azioni, le condizioni e le attività che siano rispettivamente da intraprendere, da soddisfare e da fare (compreso l'ottenimento dei permessi eventualmente necessari), al fine di assicurare che i *Covered Warrants* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute e fatte e rimangano valide e vincolanti;
- 8.1.3 l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. e ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione, secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

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

## **9. Efficacia delle disposizioni del Regolamento**

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

## **10. Definizioni**

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

## I. REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK COVERED WARRANTS SU AZIONI ESTERE

Il presente regolamento (il "**Regolamento**") disciplina i *Covered Warrants* "plain vanilla" di tipo c.d. "Europeo" o "Americano" - come specificato nelle Condizioni Definitive pubblicate per ciascuna emissione - su azioni quotate sui mercati azionari di uno dei seguenti Stati:

- (i) Svizzera,
- (ii) Stati Uniti d'America,
- (iii) Giappone,
- (iv) Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea (diversi dall'Italia), e
- (v) i seguenti Paesi aderenti all'Unione Europea: Danimarca, Regno Unito e Svezia.

(di seguito i "*Covered Warrants*" e ciascuno un "*Covered Warrant*")

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

L'esercizio dei *Covered Warrants*, secondo i termini e le condizioni previsti nel presente Regolamento obbliga l'Emittente a trasferire al Portatore, in relazione a ciascun Lotto Minimo di Esercizio, una somma pari all'Importo di Liquidazione (come qui di seguito definito).

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

Il Regolamento si compone di due sezioni:

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

### (I) CONDIZIONI DI PRODOTTO

#### 1. Definizioni

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

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

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

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

**"Condizioni Definitive"** indica l'avviso che integra il Prospetto di Base redatto secondo il modello di cui al Capitolo VIII ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC. Le Condizioni Definitive predisposte per ciascuna Serie ammessa a quotazione saranno rese pubbliche mediante pubblicazione sul sito internet dell'Emittente ([www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com)) e depositate presso la Borsa Italiana S.p.A.. Le Condizioni Definitive comprenderanno la Tabella *Covered Warrants*;

**"Data di Emissione"** indica la data indicata nella Tabella *Covered Warrants* in riferimento alla relativa Serie;

**"Data di Esercizio"** indica, per ciascuna Serie di (i) stile c.d. Europeo, la relativa Data di Scadenza così come riportata nella Tabella *Covered Warrants*; (ii) stile c.d. Americano il Giorno Lavorativo durante il Periodo di Esercizio in cui il Portatore esercita validamente i *Covered Warrants* ai sensi dell'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto. In caso di esercizio automatico a scadenza, la Data di Esercizio coincide con la Data di Scadenza;

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

**"Data di Scadenza"** indica, per ciascuna Serie, il Giorno di Negoziazione indicato nella Tabella *Covered Warrants* che sia anche Giorno Lavorativo in cui scadono i *Covered Warrants*, ovvero, se tale data non cade in un Giorno Lavorativo, il primo Giorno di Negoziazione che sia anche Giorno Lavorativo immediatamente successivo;

**"Data di Valutazione"** indica:

- (A) in relazione ai *Covered Warrants* il cui Sottostante non è un'azione quotata su un Mercato Asiatico e non è l'azione ST Microelectronics NV, (i) la Data di Esercizio (in caso di esercizio anticipato) o (ii) la Data di Scadenza (in caso di esercizio automatico alla scadenza), o
- (B) in relazione ai *Covered Warrants* il cui Sottostante è un'azione quotata su un Mercato Asiatico, il primo Giorno di Negoziazione successivo o alla (i) Data di Esercizio (in caso di esercizio anticipato) o alla (ii) Data di Scadenza (in caso di esercizio automatico alla scadenza),



- (C) in relazione ai *Covered Warrants* il cui Sottostante è l'azione ST Microelectronics NV, (i) in relazione all'esercizio anticipato di *Covered Warrants* di tipo c.d. Americano, la Data di Esercizio, o (ii) in relazione all'esercizio automatico a scadenza dei *Covered Warrants*, il Giorno di Negoziazione precedente la Data di Scadenza,

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

**"Dichiarazione di Esercizio"** indica la comunicazione di cui all'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto e e redatta secondo il modello qui di seguito indicato al Capitolo VII;

**"Dichiarazione di Rinuncia"** indica la comunicazione di cui all'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto e redatta secondo il modello qui di seguito indicato al Capitolo VI;

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

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

**"Evento Rilevante"** indica ogni evento che ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento Rilevante;

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

**"Giorno Lavorativo"** indica un giorno, diverso da un sabato o da una domenica, in cui le banche e i mercati valutari provvedono al regolamento dei pagamenti sulle piazze di Francoforte sul Meno e Milano e ogni giorno in cui

l'Agente per la Compensazione è operativo e, ai fini di provvedere ai pagamenti in Euro, ogni giorno in cui il Sistema Trans-Europeo di Trasferimento Espresso Automatizzato in Tempo Reale di Liquidazione Lorda (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System o TARGET) sia operativo;

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

(a) in caso di *Covered Warrant Call*,

$$\frac{(\text{Prezzo di Riferimento Finale} - \text{Strike})}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

(b) in caso di *Covered Warrant Put*

$$\frac{(\text{Strike} - \text{Prezzo di Riferimento Finale})}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} * \text{Multiplo} * \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

sempre che, detto Importo di Liquidazione, non sia minore di zero. L'Importo di Liquidazione nella Valuta di Liquidazione andrà arrotondato al secondo decimale. Il valore 0,005 sarà arrotondato per difetto.

Se la Valuta di Riferimento differisce dalla Valuta di Liquidazione, l'Importo di Liquidazione dovrà essere convertito nella Valuta di Liquidazione applicando il Tasso di Cambio (i) del primo Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Valutazione, ove la valuta di Riferimento sia una valuta diversa dallo JPY, o (ii) della Data di Valutazione, se la Valuta di Riferimento è lo JPY;

**"Liquidazione"** indica il regolamento in contanti;

**"Lotto Minimo di Esercizio"** indica, per ciascuna Serie, il numero di *Covered Warrants* indicati nella Tabella *Covered Warrants* come il Lotto Minimo di Esercizio;

**"Mercato Asiatico"** indica ogni mercato regolamentato del Giappone;

**"Mercato di Riferimento"** indica, con riferimento ad una Serie, il mercato regolamentato presso il quale è quotato il Sottostante e come specificato nella Tabella *Covered Warrants*, ovvero un mercato regolamentato subentrante a tale Mercato di Riferimento come indicato dall'Agente di Calcolo e che sia da quest'ultimo accettato;

**"Multiplo"** indica, con riferimento a ciascuna Serie il valore riportato nella Tabella *Covered Warrants* fatto salvo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

**"Periodo di Esercizio"** indica, per ciascuna Serie di stile c.d. Americano, il periodo che va dal primo Giorno di Negoziazione stabilito da Borsa Italiana S.p.A. al Giorno Lavorativo immediatamente precedente la Data di Scadenza.

I *Covered Warrants* saranno automaticamente esercitati alla Data di Scadenza, secondo quanto previsto all'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto;

**"Prezzo di Riferimento"** indica, salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, con riferimento a ciascun giorno e a ciascuna Serie, un importo (espresso nella Valuta di Riferimento) pari al prezzo di chiusura del Sottostante come risultante dalla quotazione effettuata dal Mercato di Riferimento in tale giorno, come determinato dall'Agente di Calcolo;

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

**"Serie"** indica ciascuna serie di *Covered Warrants* emessa ai sensi del Programma, come identificata dal relativo codice ISIN;

**"Sottostante"** indica, per ciascuna Serie, l'azione quotata su un mercato regolamentato - di uno dei seguenti Paesi: (i) Svizzera, (ii) Stati Uniti d'America, (iii) Giappone, (iv) Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea (diversi dall'Italia), e (v) i seguenti Paesi aderenti all'Unione Europea: Danimarca, Regno Unito e Svezia - ed indicata quale Sottostante nella Tabella *Covered Warrants*;

**"Spese"** indica, in relazione ad un *Covered Warrant*, qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio dei *Covered Warrants* (compresi quelli dovuti all'intermediario negoziatore);

**"Strike"** indica, rispetto a ciascuna Serie, l'importo indicato come *Strike* nella Tabella *Covered Warrants*; tale importo può essere rettificato secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

**"Tabella *Covered Warrants*"** indica la tabella, contenuta nelle Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna Serie ammessa a quotazione;

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

sulla pagina REUTERS <ECB37> e sul sito internet [www.ecb.int](http://www.ecb.int). Per ogni Sottostante quotato in Giappone, il relativo Tasso di Cambio è rilevato alla Data di Valutazione; per ogni Sottostante quotato in Svizzera, negli Stati Uniti d'America, o uno dei Paesi facenti parte dell'Unione Monetaria Europea, Danimarca, Regno Unito, e Svezia il relativo Tasso di Cambio è rilevato il giorno successivo alla Data di Valutazione;

"**Tipo**" indica, per ciascuna Serie, l'opzione call o put come riportata sotto la voce "Call/Put" nella Tabella *Covered Warrants*; e

"**Valuta di Liquidazione**" si intende l'Euro; e

"**Valuta di Riferimento**" si intende, per ciascuna Serie, la valuta indicata come "Divisa *Strike*" nella Tabella *Covered Warrants*; la Valuta di Riferimento rappresenta la divisa di denominazione del Sottostante.

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

## **2. Forma e trasferimento dei *Covered Warrants***

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

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

Il termine "**Portatore**" contenuto nel Regolamento identifica ogni soggetto che, in ottemperanza al diritto tedesco, risulta essere il legale possessore dei *Covered Warrants* e che comunque di volta in volta risulta essere titolare del conto detenuto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso l'Agente di Compensazione.

## **3. Esercizio dei *Covered Warrants***

### **3.1 Esercizio e relativa rinuncia**

#### **3.1.1 Esercizio dei *Covered Warrants* di Stile c.d. Europeo**

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione sia positivo, ciascun Lotto Minimo di Esercizio di *Covered Warrants* di stile c.d. Europeo - che non sia stato precedentemente rimborsato, riacquistato o cancellato - sarà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza e troverà applicazione quanto previsto all'articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto. Il termine "esercizio" si intende riferito ad ogni *Covered Warrant* che verrà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza secondo le presenti

disposizioni. I Portatori dei *Covered Warrants* di stile c.d. Europeo non saranno pertanto tenuti alla compilazione della Dichiarazione di Esercizio.

### 3.1.2 **Esercizio dei *Covered Warrants* di Stile c.d. Americano**

I *Covered Warrants* di stile c.d. Americano possono essere esercitati durante il Periodo di Esercizio inviando all'Agente di Liquidazione la Dichiarazione di Esercizio che dovrà da questi essere ricevuta entro le ore 10:00 (ora dell'Europa Centrale, di seguito "**CET**", *Central European Time*).

Tuttavia la facoltà di esercizio anticipato dei *Covered Warrants* di stile c.d. Americano è sospesa durante il Giorno di Negoziazione precedente la data di stacco dei dividendi del Sottostante – come comunicata da Borsa Italiana S.p.A.- in base alle norme stabilite dal Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e nelle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. per i contratti di opzione relativi al Sottostante medesimo. Le Dichiarazioni di Esercizio pervenute in tale giorno in cui la facoltà di esercizio anticipato è sospesa, si considereranno effettuate il Giorno di Negoziazione immediatamente successivo.

La Dichiarazione di Esercizio deve contenere le seguenti informazioni:

- 1 Serie, codice ISIN e numero di *Covered Warrants* da esercitare. Tale numero dovrà corrispondere al Lotto Minimo di Esercizio o a un suo multiplo;
- 2 numero di conto del Portatore presso l'intermediario aderente al sistema Monte Titoli su cui i *Covered Warrants* sono depositati;
- 3 numero di conto corrente su cui accreditare l'Importo di Liquidazione, al netto delle Spese;
- 4 nome, indirizzo e numero di telefono e di fax del Portatore.

Il modello di Dichiarazione di Esercizio è allegato al presente Regolamento sub A. In alternativa, può essere ritirato negli orari di apertura al pubblico, presso gli uffici dell'Agente e dell'Agente di Liquidazione.

Il Portatore, inoltre, dovrà, entro le ore 15:00 CET della medesima Data di Esercizio in cui viene inviata la Dichiarazione di Esercizio:

- (a) aver trasferito tramite l'intermediario presso cui detiene direttamente il proprio conto i *Covered Warrants* che desidera esercitare a Deutsche Bank S.p.A. sul conto n° 21054 presso l'Agente per la Compensazione; oppure
- (b) aver inviato - tramite un intermediario - a Deutsche Bank S.p.A. via [ ] una conferma dell'Agente per la Compensazione dalla quale risulti che i *Covered Warrants* del Portatore erano registrati su un conto presso l'Agente per la Compensazione e che questi ha provveduto al trasferimento irrevocabile dei *Covered Warrants* sul conto di cui alla lettera a) che precede.

Nel caso in cui una Dichiarazione di Esercizio pervenga dopo le ore 10:00 CET si riterrà riferita alla successiva Data di Esercizio, se esistente, purché i *Covered Warrants* risultino trasferiti sul conto dell'Agente di Liquidazione presso l'Agente per la Compensazione entro le ore 15:00 CET di tale successiva Data di Esercizio, secondo quanto sopra previsto sub lett. a) o b).

Con riferimento al comma che precede, i *Covered Warrants* rispetto ai quali l'Agente di Liquidazione durante il Periodo di Esercizio non abbia (i) ricevuto la Dichiarazione di Esercizio, secondo le modalità di cui alla presente Condizione di Prodotto 3.1.2, entro le ore 10:00 CET del Giorno di Negoziazione immediatamente precedente la Data di Scadenza e (ii) trasferito i *Covered Warrants* entro le ore 15:00 CET della medesima data, si considererà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza secondo le previsioni di cui all'articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto, a condizione che l'Importo di Liquidazione risulti positivo. Il termine "esercizio" si intende riferito ad ogni *Covered Warrant* che verrà automaticamente esercitato entro la Data di Scadenza secondo le presenti disposizioni.

### **3.1.3 Rinuncia all'esercizio automatico per i *Covered Warrants* di Stile c.d. Europeo o Americano**

Nonostante quanto previsto ai punti 3.1.1 e 3.1.2 che precedono, il Portatore avrà la facoltà di rinunciare, in tutto o in parte, all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia all'Agente di Liquidazione entro le ore 17:00 CET (a) del Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza ovvero, (b) in presenza di un Evento di Turbativa di Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

La Dichiarazione di Rinuncia deve contenere le seguenti informazioni:

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

Il modello della Dichiarazione di Rinuncia è indicato al Capitolo VIII.

Non sarà valida ogni Dichiarazione di Rinuncia che non sia stata inviata nel rispetto del presente articolo e/o che non sia stata ricevuta dall'Agente di Liquidazione entro le ore 17:00 CET (a) del Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza ovvero, (b) in presenza di

un Evento di Turbativa di Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

**Se il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, qualora l'Importo di Liquidazione sia positivo, troverà applicazione l'esercizio automatico dei *Covered Warrants* alla Data di Scadenza, secondo le modalità previste al punto 3.1.1.**

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

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

### **3.2 Liquidazione**

#### **(A) *Covered Warrants di Stile c.d. Europeo***

Ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Covered Warrants* di stile c.d. Europeo conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione al netto delle Spese con valuta alla Data di Liquidazione.

#### **(B) *Covered Warrants di Stile c.d. Americano***

Ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Covered Warrants* di stile c.d. Americano, se esercitato nel Periodo di Esercizio, conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione, al netto delle Spese, mediante accredito sul conto corrente indicato dal Portatore nella relativa Dichiarazione di Esercizio, con valuta alla Data di Liquidazione.

In relazione all'esercizio automatico alla Data di Scadenza, il Portatore non sarà tenuto alla compilazione di una Dichiarazione di Esercizio e per ogni *Covered Warrant* avrà il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione al netto delle Spese, con valuta alla relativa Data di Liquidazione.

Ai fini di cui alla presente Condizione di Prodotto 3.2 e ai sensi di quanto segue, il pagamento dell'Importo di Liquidazione sarà effettuato da un Agente, per conto dell'Emittente, accreditando o trasferendo l'importo (i) nel caso in cui sia inviata una Dichiarazione di Esercizio, sul conto corrente del Portatore indicato nella medesima dichiarazione, o (ii) in caso di esercizio automatico a scadenza, sul conto dell'intermediario negoziatore del Portatore presso l'Agente per la Compensazione. Tale pagamento sarà effettuato secondo le procedure proprie dell'Agente per la Compensazione.

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

### **3.3 Dichiarazione di Esercizio e Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio**

#### **3.3.1 Valutazioni**

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

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

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

#### **3.3.2 Invio della Dichiarazione di Rinuncia e della Dichiarazione d'Esercizio**

L'invio della Dichiarazione di Esercizio costituisce una decisione irrevocabile del Portatore di esercitare i *Covered Warrants* cui si riferisce.

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

La Dichiarazione di Esercizio e/o la Dichiarazione di Rinuncia non potranno più essere ritirate dopo che sono state ricevute dall'Agente di Liquidazione. Successivamente all'invio della Dichiarazione di Esercizio e/o della Dichiarazione di Rinuncia, i *Covered Warrants*, cui la dichiarazione si riferisce, non potranno più essere trasferiti.

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

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



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

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

### **3.5 Spese**

Tutte le Spese relative a ciascun *Covered Warrant* saranno a carico del rispettivo Portatore.

### **3.6 Rischi di Esercizio e Liquidazione**

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

### **3.7 Lotto di Esercizio**

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

## **4. Eventi Rilevanti ed Eventi di Turbativa del Mercato**

### **4.1 Azioni**

#### **4.1.1 Definizioni**

"**Altro Mercato Regolamentato**" indica, con riferimento ad un'Azione, un mercato regolamentato diverso dal Mercato di Riferimento in cui l'Azione è quotata;

"**Azione**" indica l'azione specificata nella definizione di "Sottostante" nella Tabella *Covered Warrants*;

"**Caso di Fusione**" indica, con riferimento alla Società Emittente le Azioni e alle relative Azioni, ogni caso di (i) riclassificazione o scambio di tali Azioni a cui consegua il trasferimento di tutte dette Azioni in circolazione - ovvero

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

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

**"Evento Rilevante"** indica una o più delle seguenti circostanze:

- 1 il frazionamento, il raggruppamento o la riclassificazione delle Azioni (tranne che in Caso di Fusione) ovvero la distribuzione gratuita a favore degli attuali titolari, anche a titolo di dividendo, di una o più di tali Azioni, in occasione di assegnazioni di azioni gratuite, di aumenti di capitale a titolo gratuito o di analoghe forme di emissione;
- 2 la distribuzione o emissione a favore dei soci esistenti, anche a titolo di dividendo, (1) delle suddette Azioni, ovvero (2) di altre quote di capitale sociale o di titoli attributivi del diritto alla corresponsione di dividendi e/o di proventi della liquidazione della Società Emittente le Azioni in misura paritaria o proporzionale tra i soci stessi, ovvero (3) di quote di capitale o altri titoli di un'altra società a seguito di un'operazione di scorporo o transazioni simili, ovvero (4) di ogni altra tipologia di titoli, di diritti o di warrants o di altri beni da assegnare a titolo oneroso (anche non per contanti) a un prezzo inferiore a quello corrente di mercato, secondo quanto l'Agente di Calcolo abbia a determinare;

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

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

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

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

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

**"Revoca della Quotazione"** indica, in relazione a ogni Azione che sia quotata in un Mercato di Riferimento, la comunicazione emessa da tale Mercato di Riferimento, sulla base delle regole di tale mercato con la quale si comunichi che le Azioni cessano (o cesseranno) di essere quotate o negoziate presso tale mercato (per qualsiasi ragione diversa del Caso di Fusione), se tali Azioni

non vengono immediatamente quotate o negoziate in altro mercato regolamentato che sia di gradimento dell'Agente di Calcolo;

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

**"Stato Correlato"** indica:

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

tutto come determinato dall'Agente di Calcolo.

#### 4.1.2 **Evento di Turbativa di Mercato**

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

Per **"Evento di Turbativa del Mercato"** si intende:

4.1.2.1 in relazione a un'Azione, il verificarsi o il sussistere in un Giorno di Negoziazione all'Ora di Riferimento o in qualsiasi momento nell'ora che precede tale Ora di Riferimento, di una delle seguenti circostanze:

- (a) la sospensione o limitazione delle negoziazioni (a causa di rialzi superiori o ribassi inferiori ai limiti ammessi dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato ovvero per altre ragioni), secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo:
  - dell'Azione, presso il Mercato di Riferimento e presso Altro Mercato Regolamentato cui venga fatto riferimento nel caso in cui si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato sul Mercato Correlato; o
  - dei contratti di opzione o *future* sulla medesima Azione negoziati su un Mercato Correlato; ovvero
- (b) qualsiasi evento che possa turbare o compromettere (secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo) la capacità in generale dei partecipanti al mercato di effettuare transazioni su un Mercato di Riferimento aventi ad oggetto una data Azione o di ottenerne il valore di mercato ovvero di effettuare transazioni o conseguire il valore di

mercato di contratti di opzione o *future* su o relativi a tale Azione su qualsivoglia Mercato Correlato.

4.1.2.2 l'apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un'ora prima (aa) del normale orario di apertura di tale Mercato di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo (ove applicabile) per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per "**Orario di Apertura**" si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato; in tale orario non rientrano le sessioni di negoziazione *after hours* ed ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione; ovvero

4.1.2.3 la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un'ora prima (aa) del normale orario di chiusura di tale Mercato di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per "**Orario di Chiusura**" si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato; in tale orario non rientrano le sessioni di negoziazione *after hours* ed ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione; ovvero

4.1.2.4 la dichiarazione di una moratoria generale relativamente ad attività bancarie in qualsiasi Stato Correlato;

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

#### 4.1.3 **Eventi Rilevanti**

A seguito della dichiarazione da parte della Società Emittente le Azioni di un Evento Rilevante, spetta all'Agente di Calcolo stabilire se tale Evento Rilevante abbia un effetto di diluizione o di concentrazione sul valore teorico delle Azioni e, in caso affermativo, procedere: (1) ad apportare, ove necessario, l'eventuale corrispondente rettifica allo *Strike*, al Multiplo e/o al Sottostante, nella misura da questi ritenuta idonea per tener conto dell'effetto di diluizione o di concentrazione in ipotesi; e (2) a fissare la data di decorrenza della rettifica stessa, data che dovrà coincidere con la data di

efficacia dell'Evento Rilevante. L'Agente di Calcolo avrà, inoltre, la facoltà, ove applicabile, di stabilire l'idonea rettifica, adottando i criteri di rettifica utilizzati da un Mercato Correlato in relazione a tale Evento Rilevante sui contratti di opzione o future sulla medesima Azione trattata su quel Mercato Correlato.

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

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

L'Agente di Calcolo darà comunicazione dell'Evento Rilevante e della rettifica necessaria, il prima possibile e, comunque prima che la rettifica diventi effettiva, ai Portatori come previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali, esplicitando il contenuto della modifica apportata al Regolamento e fornendo sinteticamente gli estremi dell'Evento Rilevante in questione.

Qualora si verifichi un Evento Rilevante:

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

#### **4.1.4 Annullamento dei *Covered Warrants***

Qualora, in relazione a un'Azione, si verifichi la Revoca della Quotazione ovvero un'ipotesi di Nazionalizzazione, l'Emittente potrà annullare i *Covered Warrants* mediante comunicazione ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali.

Ove, a seguito di Insolvenza della Società Emittente le Azioni, la negoziazione delle relative Azioni sul Mercato di Riferimento venga sospesa a tempo indeterminato ovvero se, a seguito di un Caso di Fusione a seguito del quale la Società Emittente le Azioni venga incorporata in altra società non

quotata su alcun Mercato di Riferimento, l'Emittente potrà annullare i *Covered Warrants* ai sensi del presente articolo 4.1.4.

In tali casi, l'Emittente provvederà a corrispondere a ciascun Portatore, a fronte di ciascun *Covered Warrants* detenuto e annullato, un importo corrispondente al prezzo corrente di mercato dei *Covered Warrants*, al netto dei costi sostenuti dall'Emittente per lo scioglimento dei contratti di copertura sottostanti, il tutto secondo quanto determinato dall'Agente di Calcolo, che agirà in buona fede e secondo la ragionevole prassi commerciale. L'Emittente, nel porre in essere le operazioni per recedere dai contratti di copertura relativi ai *Covered Warrants*, terrà in considerazione i costi delle medesime al fine di minimizzare, quando ragionevolmente possibile e tenendo in considerazione le condizioni dei mercati e la prassi di mercato, le conseguenze economiche delle operazioni medesime in capo ai Portatori. Il pagamento sarà effettuato con le modalità che verranno comunicate ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. In tal caso ogni altro obbligo dell'Emittente in relazione ai *Covered Warrants* aventi come sottostante l'azione in relazione alla quale si è verificato un Evento Rilevante si intenderà venuto meno.

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

## **5. Legge applicabile e foro competente**

I *Covered Warrants* sono regolati dalla legge tedesca.

L'Emittente si impegna altresì a rispettare tutti gli obblighi derivanti dalla legge applicabile ed ad ottemperare agli adempimenti informativi da effettuare nei confronti della Consob, Borsa Italiana S.p.A. e del mercato.

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

## **(II) CONDIZIONI GENERALI**

### **1. Carattere contrattuale dei *Covered Warrants***

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

## **2. Estinzione anticipata e rimborso**

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

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Covered Warrants* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi dei Regolamenti, per ogni *Covered Warrant* detenuto un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, e dedotti i costi sostenuti dall'Emittente per recedere da eventuali contratti di copertura sottostanti, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. L'Emittente, nel porre in essere le operazioni per recedere dai contratti di copertura relativi ai *Covered Warrants*, terrà in considerazione i costi delle medesime al fine di minimizzare, quando ragionevolmente possibile e tenendo in considerazione le condizioni dei mercati e la prassi di mercato, le conseguenze economiche delle operazioni medesime in capo ai Portatori. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'art. 4 delle Condizioni Generali.

## **3. Acquisti di *Covered Warrants* da parte dell'Emittente**

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

## **4. Comunicazioni**

### **4.1 Validità delle comunicazioni**

Ogni comunicazione diretta ai Portatori si intenderà valida se effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. e, comunque, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

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

### **5.1 Agente**

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente ovvero di nominare ulteriori Agenti purché, per quanto riguarda l'Agente



Principale, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente Principale.

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

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

## **5.2     *Agente di Calcolo***

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

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

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

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

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

## **5.3     *Agente di Liquidazione***

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

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

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

## **5.4     *Modifiche al Regolamento***

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

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

## **6. Imposte e tasse**

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

## **7. Ulteriori emissioni**

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

## **8. Sostituzioni**

### **8.1 Sostituzioni dell'Emittente**

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

- 8.1.1 che le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Covered Warrants*, siano garantite da Deutsche Bank AG, che si è impegnata in modo irrevocabile e incondizionato a garantire tali obbligazioni

sottoscrivendo la garanzia fornita in bozza a Borsa Italiana S.p.A in sede di rilascio del giudizio di ammissibilità del Programma;

- 8.1.2 tutte le azioni, le condizioni e le attività che siano rispettivamente da intraprendere, da soddisfare e da fare (compreso l'ottenimento dei permessi eventualmente necessari), al fine di assicurare che i *Covered Warrants* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute e fatte e rimangano valide e vincolanti;
- 8.1.3 l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. e ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione, secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

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

## **9. Efficacia delle disposizioni del Regolamento**

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

## **10. Definizioni**

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