Banca Aletti & C. S.p.A. - Sede legale in via Roncaglia, 12 – Milano | Capitale Sociale interamente versato pari ad Euro 121.163.538,96 | Registro delle Imprese di Milano e Codice Fiscale n. 00479730459 | Partita IVA 10994160157 | Iscritta all'Albo delle Banche | Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia | sottoposta all'attività di direzione e coordinamento del Banco Popolare

in qualità di Emittente del Programma di offerta al pubblico e/o di quotazione di investment certificates *denominati*

"AUTOCALLABLE STEP" E "AUTOCALLABLE STEP DI TIPO QUANTO"

e

"AUTOCALLABLE STEP PLUS" E "AUTOCALLABLE STEP PLUS DI TIPO QUANTO"

CONDIZIONI DEFINITIVE D'OFFERTA

"Autocallable Step Plus su Azione ENEL – Protezione 60% - 18.10.2018"

(i "Certificati**")**
Responsabile del Collocamento: l'Emittente

I Certificati oggetto delle presenti Condizioni Definitive di Offerta, in quanto strumenti finanziari derivati, sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. É quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti finanziari solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essi comportano, sia tramite la lettura del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive sia avvalendosi dell'assistenza fornita dall'intermediario.

Si consideri che, in generale, l'investimento nei Certificati, in quanto strumenti finanziari di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, prima di effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto i Certificati, l'intermediario deve verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore (con particolare riferimento alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di quest'ultimo) e, nel contesto della prestazione di un servizio di consulenza o di gestione di portafogli, dovrà altresì valutare se è adeguato per il medesimo avendo riguardo (in aggiunta ad una valutazione dei profili di esperienza) alla sua situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento.

Le presenti Condizioni Definitive di Offerta sono state elaborate ai fini dell'articolo 5, paragrafo 4 della Direttiva (CE) 2003/71 (la Direttiva Prospetto) ed ai sensi del Regolamento 809/2004/CE, e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base relativo agli "*Autocallable Step*" e "*Autocallable Stap Plus*" (i "**Certificati**") e "*Autocallable Step di Tipo Quanto*", "*Autocallable Step Plus di Tipo Quanto*" (i "**Certificati Quanto**"), depositato presso la Consob in data 8 agosto 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0066634/14 del 7 agosto 2014, e presso Borsa Italiana S.p.A., a seguito del provvedimento di conferma del giudizio di ammissibilità a quotazione ed ai relativi eventuali supplementi.

Si segnala che Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione dei Certificati con provvedimento n. LOL-001318 del 26 luglio 2012, successivamente confermato con provvedimento n. LOL-001698 del 24 luglio 2013.

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive di Offerta non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive di Offerta, unitamente al Prospetto di Base ed al Regolamento dei Certificati, sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Milano, via Roncaglia, 12, consultabili sul sito web dell'emittente www.aletticertificate.it.

Le presenti Condizioni Definitive di Offerta devono essere lette unitamente al Prospetto di Base (che incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione), al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sui Certificati di cui alle presenti Condizioni Definitive.

La Nota di Sintesi relativa alla Singola Emissione è allegata alle presenti Condizioni Defintive.

L'investitore è invitato, infine, a consultare il sito internet istituzionale dell'Emittente, www.alettibank.it, e il sito web www.aletticertificate.it, al fine di ottenere ulteriori informazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 03.09.2014.

Sono rappresentate di seguito le condizioni dell'offerta e le caratteristiche specifiche dei Certificati.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. INFORMAZIONI ESSENZIALI

Conflitto di interesse	Non ci sono conflitti ulteriori rispetto a quanto indicato nel par. 3.1 della Nota Informativa

2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI

Caratteristiche dei Certificati	Le presenti Condizioni Definitive sono relative all'offerta di 1 serie di certificati denominati "Autocallable Step Plus su Azione ENEL – Protezione 60% - 18.10.2018" (i "Certificati" e, singolarmente, una "Serie di Certificati").
Codice ISIN	IT0005045346
Quanto	No
Data di Emissione	20.10.2014
Data di scadenza	18.10.2018 I Certificati rientrano nella categoria dei Certificati ad esercizio automatico e, pertanto, la data di scadenza coincide con la data di esercizio.
Protezione	60 %
Livello di Protezione, indicativo (*)	E' calcolato il Giorno di Valutazione Iniziale e corrisponde al prodotto tra la Protezione e il Valore Iniziale. Il Livello di Protezione, a titolo meramente indicativo, alla data delle presenti Condizioni Definitive è pari a 2,48.
n (indica il numero dei Giorni di Valutazione)	4
Cedola n-esima	n=1: 9,00 % n=2: 18.00 % n=3: 27,00 %
Cedola Finale	36,00 %
Cedola Finale Plus	9,00 %

Rimborso Minimo Garantito a Scadenza	n.a.
Soglia del Sottostante per il Rimborso Anticipato	100%
Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato, indicativo (*)	E' calcolato il Giorno di Valutazione Iniziale e corrispondente al prodotto tra la Soglia del Sottostante per il Rimborso Anticipato ed il Valore Iniziale. Il Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato, a titolo meramente indicativo, alla data delle presenti Condizioni Definitive, è pari a 4,13.
Valore del Sottostante per il Rimborso Anticipato n-esimo	Indica il Prezzo di Riferimento rilevato nel Giorno di Valutazione per l'Evento di Rimborso Anticipato n-*esimo.*
Valore Iniziale, indicativo (*)	Il Valore Iniziale è il Prezzo di Riferimento rilevato il Giorno di Valutazione Iniziale. Tale valore, a titolo meramente indicativo, alla data delle presenti Condizioni Definitive, è pari a 4,13.
Valore Finale	Il Valore Finale è il Prezzo di Riferimento rilevato il Giorno di Valutazione Finale.
Giorno/i di Rilevazione all'Emissione	20.10.2014
Giorno/i di Rilevazione alla Scadenza	18.10.2018
Giorno/i di Rilevazione per l'Evento di Rimborso Anticipato n-esimo	n=1: 15.10.2015 n=2: 20.10.2016 n=3: 19.10.2017
Giorno di Valutazione Iniziale	20.10.2014
Giorno di Valutazione Finale	18.10.2018
Giorno di Valutazione n-esimo	n=1: 15.10.2015 n=2: 20.10.2016 n=3: 19.10.2017

Giorno di Pagamento n-esimo	Entro 5 giorni lavorativi dal Giorno di Valutazione n-esimo.
Giorno di Pagamento Finale	Entro 5 giorni lavorativi dal Giorno di Valutazione Finale.
Autorizzazioni relative all'emissione	L'emissione e l'offerta del Certificato sono state approvate con delibera, del soggetto munito di appositi poteri, del giorno 2 settembre 2014.
Modalità di Regolamento	n.a.
Esercizio	n.a.
Importo di Liquidazione	*Ipotesi in cui si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato al Giorno di Valutazione n-esimo* 1. Se in un Giorno di Valutazione n-*esimo* si verifica un Evento di Rimborso Anticipato, il Certificato scade in quel Giorno di Valutazione n-esimo e l'Importo di Liquidazione viene determinato tramite la seguente formula: ***Importo di Liquidazione = Valore Nominale * (1 + Cedola n-esima) * Tasso di Cambio Iniziale / Tasso di Cambio Finale*** *Ipotesi in cui NON si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato in alcuno degli N Giorni di Valutazione* 2. Se in nessun Giorno di Valutazione n-*esimo* si è verificato un Evento di Rimborso Anticipato e al Giorno di Valutazione Finale il Valore Finale è superiore al Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato, l'Importo di Liquidazione viene determinato come segue: ***Importo di Liquidazione = Valore Nominale * (1 + Cedola Finale) * Tasso di Cambio Iniziale / Tasso di Cambio Finale*** 3. Se in nessun Giorno di Valutazione n-*esimo* si è verificato un Evento di Rimborso Anticipato e il Giorno di Valutazione Finale il Valore Finale è inferiore o uguale al Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato e superiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione viene calcolato come segue: ***Importo di Liquidazione = Valore Nominale * (1 + Cedola Finale Plus) * Tasso di Cambio Iniziale / Tasso di Cambio Finale*** 4. Se in nessun Giorno di Valutazione n-*esimo* si è verificato un Evento di Rimborso Anticipato e il Giorno di Valutazione Finale il Valore Finale è inferiore o uguale al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione viene calcolato come segue: ***Importo di Liquidazione = Valore Nominale * {1+[(Valore Finale - Valore Iniziale) / Valore Iniziale]} * Tasso di Cambio Iniziale / Tasso di Cambio Finale***

<table>
<tr><td>Attività sottostante</td><td>Denominazione dello strumento: n.a.</td></tr>
<tr><td></td><td>Mercato di riferimento n.a.</td></tr>
<tr><td></td><td>ISIN o codice equivalente n.a.</td></tr>
<tr><td></td><td>Prezzo di Riferimento: n.a.</td></tr>
<tr><td></td><td>Scadenza future di riferimento per il Valore Iniziale: n.a.</td></tr>
<tr><td></td><td>Periodicità di roll-over: n.a.</td></tr>
<tr><td>Sottostante Indice</td><td>Nome dell'Indice: n.a.</td></tr>
<tr><td></td><td>Sponsor : n.a.</td></tr>
<tr><td></td><td>Descrizione dell'Indice : n.a.</td></tr>
<tr><td></td><td>Prezzo di Riferimento : n.a.</td></tr>
<tr><td></td><td>Commissioni di roll-over: : n.a.</td></tr>
<tr><td></td><td>Meccanismo di roll-over: : n.a.</td></tr>
<tr><td>Sottostante tasso di interesse</td><td>n.a.</td></tr>
<tr><td>Sottostante Basket</td><td>
<table>
<tr><th>Elenco dei componenti il Basket</th><th>ISIN</th><th>Pagina Bloomberg</th><th>Pagina REUTERS</th><th>Prezzo di Riferimento</th></tr>
<tr><td>: n.a.</td><td>n.a.</td><td>n.a.</td><td>n.a.</td><td>n.a.</td></tr>
<tr><td>n.a.</td><td>n.a.</td><td>n.a.</td><td>n.a.</td><td>n.a.</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>Sottostante Azionario</td><td>Emittente: Enel S.p.A:</td></tr>
<tr><td></td><td>Divisa di riferimento: Eur</td></tr>
<tr><td></td><td>Mercato di Riferimento: Borsa Italiana (MTA)</td></tr>
<tr><td></td><td>Codice ISIN: IT0003128367</td></tr>
<tr><td></td><td>Prezzo di Riferimento: prezzo di riferimento dell'Azione, come definito dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., rilevato dall'Agente per il Calcolo.</td></tr>
<tr><td>Indicazione del luogo dove ottenere informazioni sul sottostante</td><td>Un'informativa continua sull'andamento del valore delle Attività Sottostanti i Certificati, come registrato sul rispettivo mercato di quotazione, sarà reperibile sui maggiori quotidiani economici nazionali ed internazionali, ovvero sulle pagine Reuters e Bloomberg ovvero, se del caso, sul sito internet della Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it).</td></tr>
</table>

	Pagina Reuters (ENEI.MI), pagina Bloomberg (ENEL IM Equity)
Valuta di denominazione del sottostante	Eur
Tasso di cambio iniziale indicativo	n.a.

3. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Ammontare Totale	5.000.000 Euro
Quantità Offerta	50.000 Certificati
Lotto minimo	1 certificato
Importo minimo sottoscrivibile	100 Euro
Periodo di Offerta	Dal 08.09.2014 al 13.10.2014 In caso di offerta Fuori Sede il periodo di offerta è dal 08.09.2014 al 06.10.2014.
Prezzo di Emissione	100 Euro
Valore Nominale	100 Euro
Commissioni a carico del sottoscrittore	*N.a.*
Commissioni di collocamento	Le commissioni di collocamento, comprese nel prezzo di emissione, sono pari al 3,50% del prezzo di emissione.
Commissioni di strutturazione	Le commissioni di strutturazione, comprese nel prezzo di emissione, sono pari allo 0,75% del prezzo di emissione.
Accordi di Sottoscrizione	Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente ai Certificati

Soggetti Collocatori	I Certificati potranno essere sottoscritti mediante consegna dell'apposita scheda, disponibile presso: Banca Popolare di Milano Soc. Coop. a r.l.
Modalità di negoziazione	L'emittente richiederà l'ammissione dei Certificati a negoziazione presso Borsa Italiana S.p.A. Per maggiori informazioni, si veda il Paragrafo 6.3 della Nota Informativa, dove sono indicati i criteri di determinazione del prezzo dei Certificati in caso di riacquisto sul mercato secondario.

(*) I valori definitivi delle voci qualificate come indicative saranno determinati il Giorno di Valutazione Iniziale e indicati nell'Avviso Integrativo e nelle Condizioni Definitive di Quotazione.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

Strategia in opzioni

Il profilo dell'investimento nei Certificati è complessivamente equivalente alla seguente strategia in opzioni.

- Acquisto di un'opzione digitale esotica sul Sottostante costituita da:

1) Opzione digitale "*autocallable*" sul Sottostante con le seguenti caratteristiche:

- data di scadenza coincidente con il **Giorno di Valutazione Finale**,
- *n* giorni di esercizio anticipato coincidenti con gli *n* Giorni di Valutazione,
- cedola digitale tale per cui ad ogni data di esercizio la cedola è pari alla **Cedola n-esima** o la **Cedola Finale.**
- data di esercizio finale coincidente con il Giorno di Valutazione Finale,
- strike pari al **Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato**;

2) *Bermudan swaption* sui tassi di interesse, ad esercizio automatico, con le seguenti caratteristiche:

- n date di esercizio anticipato coincidenti con gli n Giorni di Valutazione,
- data di esercizio finale coincidente con **il Giorno di Valutazione Finale**,
- data di scadenza coincidente con **il Giorno di Valutazione Finale**,

La *swaption* incorporata nel certificato prevede che il valore nominale dello swap coincida con il valore nominale del certificato e che la data futura sia ciascuno degli n Giorni di Valutazione di Esercizio Anticipato, oltre al Giorno di Valutazione Finale. Pertanto, l'acquirente del certificato acquisisce implicitamente il diritto di entrare in uno swap in cui paga il titolo fisso (valore attuale al Giorno di Valutazione n-esimo del Valore Nominale del certificato a scadenza) e riceve il Valore Nominale del certificato.

Se in uno degli n Giorni di Valutazione o al **Giorno di Valutazione Finale,** il Valore del Sottostante è superiore al **Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato**:

- l'opzione "digitale *auto callable*" scade e contemporaneamente dà all'investitore il diritto di incasso della cedola digitale prestabilita, o della Cedola Finale;

- la "*bermudan swaption*" dà all'investitore il diritto di rimborso del Valore Nominale.

Nel caso in cui tale condizione non si verifichi in nessuno degli n Giorni di Valutazione né al **Giorno di Valutazione Finale**:

- l'opzione "digitale *auto callable*" scade al Giorno di Valutazione Finale senza dare diritto all'incasso di alcuna cedola;

- la "*bermudan swaption*" scade al Giorno di Valutazione Finale dando all'investitore il diritto di incasso del Valore Nominale.

3) Opzione "Call Digitale Multibarrier Up&Out" sul Sottostante caratterizzata da:

- data di scadenza coincidente con il **Giorno di Valutazione Finale**,
- strike pari al Livello di Protezione
- cedola pari alla Cedola Finale Plus
- barriera pari al **Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato**
- n+1 date di osservazione della barriera coincidenti con gli n Giorni di Valutazione e il Giorno di Valutazione Finale.

L'opzione "Call Digitale Multibarrier Up&Out" è un'opzione Call il cui diritto ad essere esercitata a scadenza viene meno qualora in una delle *n*+1 date di osservazione della barriera il Sottostante venga rilevato essere superiore al **Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato**.

- Vendita di un'opzione "Put Multibarrier Up&Out" sul Sottostante caratterizzata da:
  - data di scadenza coincidente con il **Giorno di Valutazione Finale**,
  - strike pari al Livello di Protezione,
  - barriera pari al **Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato**,
  - *n* date di osservazione della barriera coincidenti con gli n Giorni di Valutazione.

L'opzione "Put Multibarrier Up&Out" è un'opzione Put il cui diritto ad essere esercitata a scadenza viene meno qualora in una delle n date di osservazione della barriera il Sottostante venga rilevato essere superiore al **Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato**.

- Vendita di un'opzione "Put Digitale Multibarrier Up&Out" sul Sottostante caratterizzata da:
  - data di scadenza coincidente con il **Giorno di Valutazione Finale**,
  - strike pari al Livello di Protezione,
  - cedola pari a: **100% – Protezione – Rimborso Minimo**.
  - barriera pari al **Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato**,

- n date di osservazione della barriera coincidenti con gli n Giorni di Valutazione.

L'opzione "Put Digitale Multibarrier Up&Out" è un'opzione Put il cui diritto ad essere esercitata a scadenza viene meno qualora in una degli n giorni di osservazione della barriera il Sottostante venga rilevato essere superiore al **Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato**.

ESEMPLIFICAZIONI

Esemplificazioni sul valore teorico del Certificato

Di seguito viene descritto l'impatto di variazioni del livello del sottostante, della sua volatilità, del tasso d'interesse, dei dividendi e della vita residua a scadenza, in data 28/08/2014 sul valore teorico del Certificato Autocallable Step Plus ENEL Protezione 60% avente scadenza 18.10.2018.

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Certificato prodotto da variazioni nel prezzo dell'Attività Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza, i dividendi attesi e il tasso di interesse rimangono invariati.

Valore dell'Attività Sottostante	Variazione % dell'Attività Sottostante	Prezzo del Certificato	Variazione % del prezzo del Certificato
4,34	+5%	103,08	+3,08%
4,13	0%	100	0%
3,92	-5%	96,43	-3,57%

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Certificato prodotto da variazioni nella volatilità, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza, i dividendi attesi e il tasso di interesse rimangono invariati.

Volatilità	Variazione della Volatilità	Prezzo del Certificato	Variazione % del prezzo Certificato
30	+5%	96,32	-3,68%
25	0%	100	0%
20	-5%	103,82	+3,82%

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Certificato prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la volatilità, i dividendi attesi e il tasso di interesse rimangono invariati.

Vita residua (in giorni)	Prezzo Certificato	Variazione % prezzo Certificato
1440	**100**	**0%**
1260	103,69	+3,69%
1170	105,76	+5,76%

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Certificato prodotto da variazioni nei dividendi attesi, assumendo che il valore del Sottostante, la volatilità, il tempo a scadenza e il tasso di interesse rimangono invariati.

Dividendi attesi	Variazione % Dividendi attesi	Prezzo Certificato	Variazione % Prezzo Certificato
3,02	+5%	99,75	-0,25%
2,88	**0%**	**100**	**0%**
2,74	-5%	100,25	+0,25%

Esempio E: descrive l'impatto sul prezzo del Certificato prodotto da variazioni nel tasso di interesse, assumendo che il valore del Sottostante, la volatilità, il tempo a scadenza ed i dividendi attesi rimangano invariati.

Tasso di interesse	Variazione tasso di interesse	Prezzo Certificato	Variazione % prezzo Certificato
0,16	+0,05%	99,93	-0,07%
0,11	**0%**	**100**	**0%**
0,06	-0,05%	100,01	+0,01%

Esemplificazioni dei rendimenti

Nei seguenti paragrafi sono riportati alcuni esempi, che sono puramente ipotetici e non vincolanti per l'Emittente, relativi al rendimento dei Certificati, calcolati tenendo in considerazione diverse ipotesi di variazione dell'Attività Sottostante.

Si evidenzia come le seguenti informazioni siano riportate a titolo meramente esemplificativo e siano il risultato di ipotesi formulate alla data delle presenti Condizioni Definitive.

Scenario I (Movimento del sottostante favorevole in un Giorno di Valutazione n-esimo)

In data 15 ottobre 2015 primo giorno di Valutazione, ENEL ha un valore di 4,20, maggiore del Livello del Sottostante per il Rimborso Anticipato pari a 4,13 e pertanto si verifica un Evento di Rimborso Anticipato. In tale ipotesi, il Certificato scade anticipatamente e il Portatore ha diritto di ricevere per ciascun Certificato, un Importo di Liquidazione in Euro pari al Valore Nominale maggiorato della Prima Cedola Periodica:

Il Portatore, pertanto, riceverà un importo calcolato secondo la seguente formula:

Valore Nominale * (1 + Prima Cedola periodica 1)

e quindi:

100 * (1 + 9,00%) = 109,00 Euro

A fronte di una performance positiva del 1,70% del Sottostante, il Certificato registrerà una performance positiva a scadenza del 9,00%.

Scenario II (Movimento del sottostante favorevole al Giorno di Valutazione finale)

In nessuno dei Giorni di Valutazione si verifica l'Evento di Rimborso Anticipato. In data 18 Ottobre 2018, Giorno di Valutazione Finale, il Sottostante ha un valore di 4,40, maggiore del Livello del Sottostante per il rimborso anticipato pari a 4,13. In tale ipotesi, il Portatore ha diritto a ricevere per ciascun certificato, un Importo di Liquidazione in Euro pari Valore Nominale maggiorato della Cedola Finale:

Il Portatore, pertanto, riceverà un importo calcolato secondo la seguente formula:

Valore Nominale * (1 + Cedola Finale)

e quindi:

100 * (1 + 36,00%) = 136,00 Euro

A fronte di una performance positiva del 6,54% del Sottostante, il Certificato registrerà una performance positiva a scadenza del 36,00%.

Scenario III (Autocallable Step Plus) (Movimento del sottostante moderatamente sfavorevole il Giorno di Valutazione Finale)

In nessuna dei Giorni di Valutazione si verifica l'Evento di Rimborso Anticipato. In data 18 ottobre 2018, Giorno di Valutazione Finale, il Sottostante ha un valore pari a 4,00 ed è compreso tra il Livello di Protezione pari a 2,48 ed il Livello del Sottostante per il rimborso anticipato pari a 4,13. In tale ipotesi, il Portatore ha diritto a ricevere per ciascun Certificato, un Importo di Liquidazione in Euro pari al Valore Nominale.

Il Portatore, pertanto, riceverà un importo calcolato secondo la seguente formula:

Valore Nominale * (1+ Cedola Finale Plus)

e quindi:

100 * (1+ 9,00%) = 109,00 Euro

A fronte di una performance negativa pari al 3,15% del Sottostante, il Portatore otterrà la restituzione a scadenza dell'intero Valore Nominale del Certificato, maggiorato della Cedola Finale Plus.

Scenario IV (Autocallable Step Plus) (Movimento del sottostante sfavorevole al Giorno di Valutazione Finale)

In nessuno dei Giorni di Valutazione si verifica l'Evento di Rimborso Anticipato. In data 18 ottobre 2018, Giorno di Valutazione Finale, il Sottostante ha un valore pari a 2,40, inferiore al Livello di Protezione pari a 2,48. In tale ipotesi, il Portatore ha diritto a ricevere per ciascun Certificato un Importo di Liquidazione in Euro pari al Valore Nominale diminuito della variazione percentuale tra il Valore Finale e il Valore Iniziale

Il Portatore, pertanto, riceverà un importo calcolato secondo la seguente formula:

Valore Nominale * {1+[(Valore Finale - Valore Iniziale) / Valore Iniziale]}

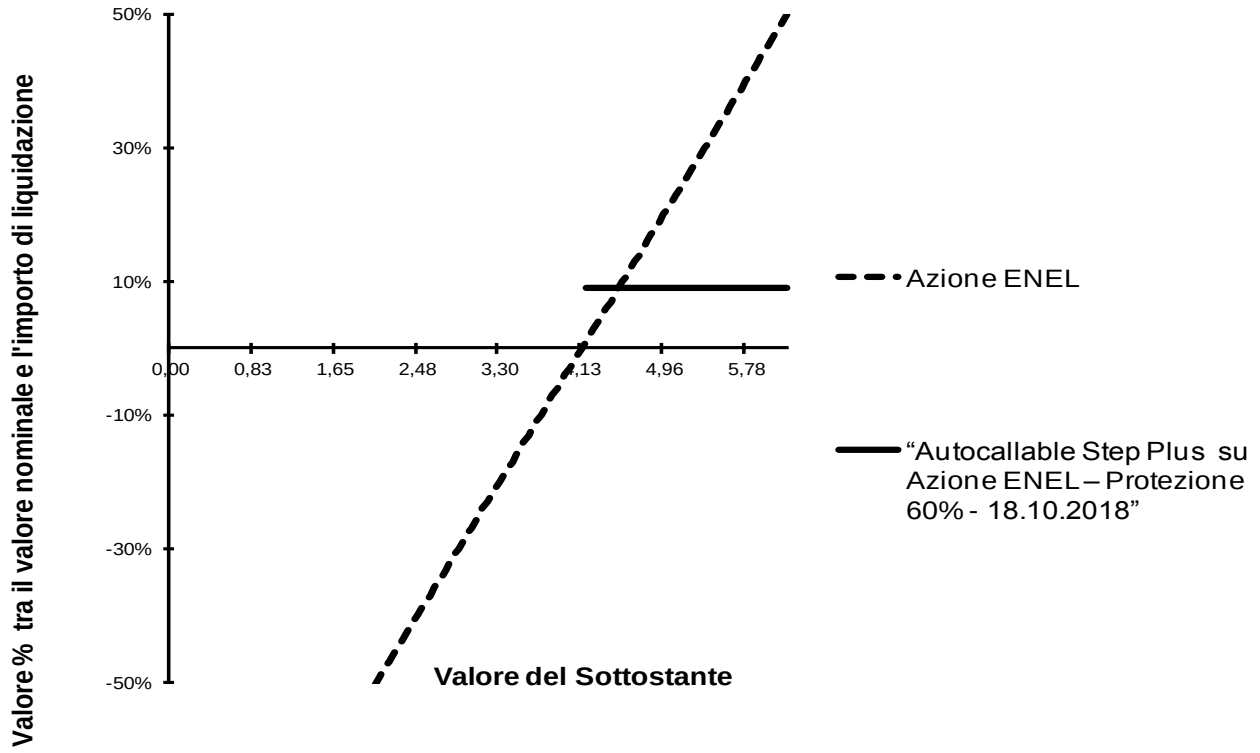
e quindi:

100 Euro * {1+[2,00 – 4,13/4,13] }= 48,43 Euro

A fronte di una performance negativa pari al 51,57% del sottostante, il Portatore registrerà una performance negativa a scadenza pari al 51,57%.

Grafici relativi alla *performance* del Certificato in rapporto all'andamento del Sottostante

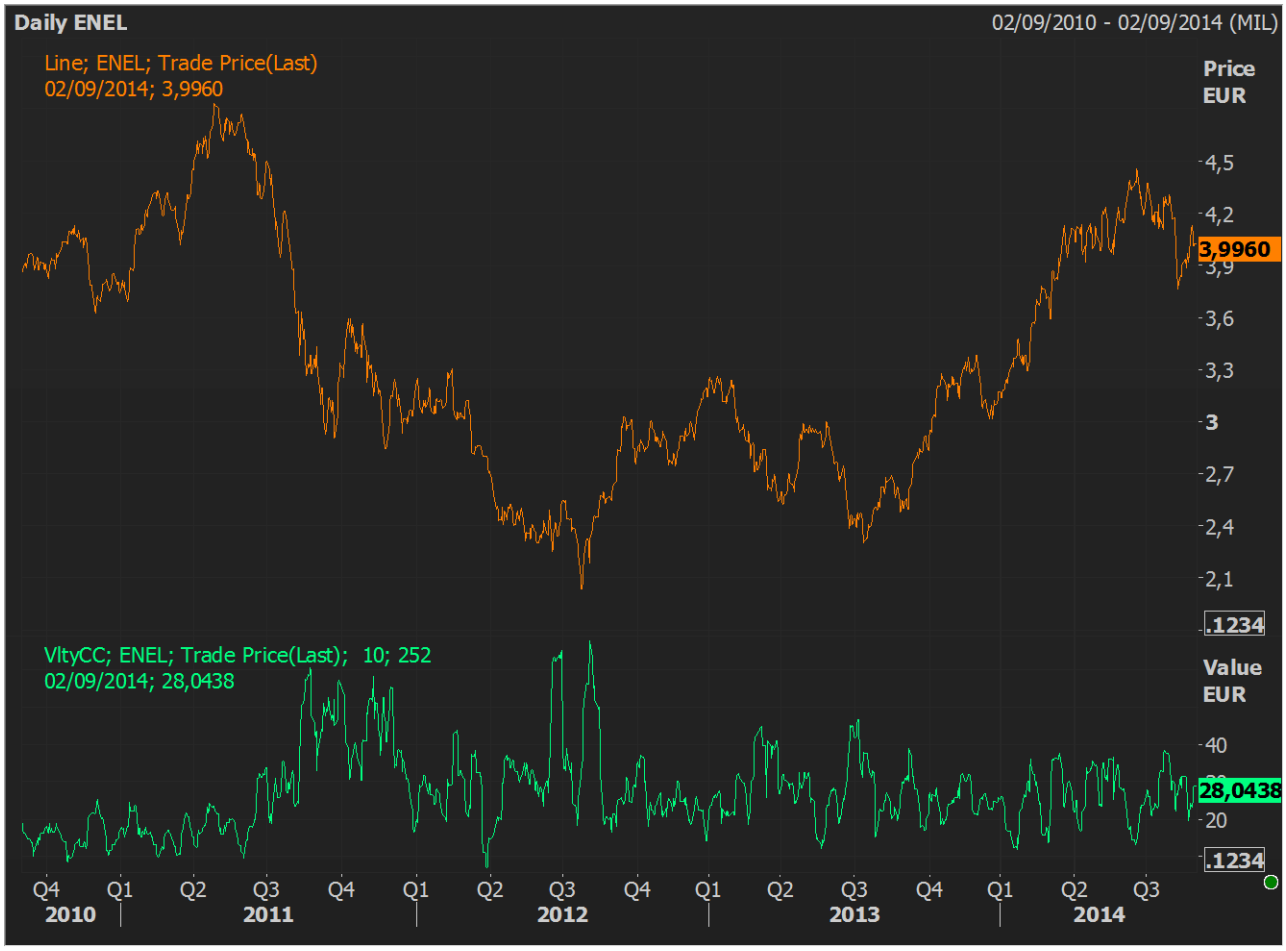
- *Primo Giorno di Valutazione*



- A scadenza

Andamento storico del prezzo e della volatilità del Sottostante

Di seguito si riporta, a mezzo di grafici, una rappresentazione dell'andamento storico del Sottostante ENEL e della volatilità nel periodo settembre 2010 – settembre 2014.



(*Fonte grafico: Reuters)*

AVVERTENZA: l'andamento storico del Sottostante, come sopra rappresentato, non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso, per cui i suddetti scenari hanno un valore puramente esemplificativo e non costituiscono garanzia di ottenimento degli stessi livelli di rendimento.