

FINAL TERMS

3 October 2014

SecurAsset S.A.

a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg, registered with the Luxembourg trade and companies register under number B 144385 subject to the Luxembourg act dated 22 March 2004 on securitisation, as amended (the "Securitisation Act 2004")

acting through its Compartment BNL-9115

Issue of up to EUR50,000,000 Series BNL-9115 Certificates due November 2018 linked to a basket of two shares (the "Certificates") guaranteed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. under the €20,000,000,000 Secured Note, Warrant and Certificate Programme

PART A - CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth under the heading "*Terms and Conditions of the Certificates*" in the Base Prospectus dated 27 November 2013 (the "**Base Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive and the Prospectus Act 2005. This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of article 5.4 of the Prospectus Directive and article 8.4 of the Prospectus Act 2005 and must be read in conjunction with the Base Prospectus and any Supplement(s) to such Base Prospectus published prior to the Issue Date (as defined below) (the "**Supplements**"); provided, however, that to the extent any such Supplement (i) is published after the date of these Final Terms and (ii) provides for any change to the Conditions as set out under the heading "*Terms and Conditions of the Certificates*" in the Base Prospectus, such change(s) shall have no effect with respect to the Conditions of the Certificates to which these Final Terms relate. Full information on the Issuer, the Guarantor (if applicable) and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Base Prospectus and any Supplement(s). Prior to acquiring an interest in the Certificates described herein, prospective investors should read and understand the information provided in the Base Prospectus and any Supplement(s). Copies of the Base Prospectus, any Supplement(s) and these Final Terms are available for inspection from the specified office of the Principal Warrant and Certificate Agent, and will be published on www.prodottidiborsa.com and, during the Offer Period, on the website of Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. as distributor of the offer (www.bnl.it).

The provisions of Annex 1 and Annex 3 apply to these Final Terms and these Final Terms shall be read together with the Terms and Conditions and such Annexes. In the event of any inconsistency between the relevant Annexes and these Final Terms, these Final Terms shall prevail.

These Final Terms relate to the series of Certificates as set out in "Specific Provisions for each Series" below. References herein to "**Certificates**" shall be deemed to be references to the relevant Certificates that are the subject of these Final Terms and references to "**Certificate**" shall be construed accordingly.

SPECIFIC PROVISIONS FOR EACH SERIES

| SERIES NUMBER | NO. OF CERTIFICATES ISSUED | ISIN | COMMON CODE | ISSUE PRICE PER CERTIFICATE | EXERCISE DATE |
|---------------|----------------------------|--------------|-------------|-----------------------------|---------------------------|
| BNL-9115 | Up to 500,000 | XS1068413225 | 106841322 | EUR100 | Redemption Valuation Date |

GENERAL PROVISIONS

The following terms apply to each series of Securities:

1. Trade Date: 27 October 2014.
2. Issue Date: 31 October 2014.
3. Consolidation: Not applicable.
4. Type of Certificates: The Certificates are Share Linked Certificates.
Exercise of Certificates applies to the Certificates.
The Exercise Date is the Redemption Valuation Date.
The Exercise Settlement Date is the Redemption Date.
The provisions of Annex 3 (*Additional Terms and Conditions for Share Linked Securities*) shall apply.
5. (i) Guaranteed Certificates: Applicable – BNL Guarantee.
(ii) Guarantor: Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
6. Aggregate Notional Amount:
(i) Series: An amount not greater than EUR50,000,000 which will be notified by the Calculation Agent to the Issuer on the Trade Date.
(ii) Tranche: See paragraph 6(i).
7. Form of Certificates: Clearing System Global Certificate.
8. Additional Business Centre(s): Not applicable.
9. Financial Centre(s) (Condition 6(a)(ii)): TARGET Settlement Day.
- 10 Redemption Date: 1 November 2018.
- 11 Settlement: Settlement will be by way of cash payment ("**Cash Settled Certificates**").
Condition to Final Payout Premium: Not applicable.
- 12 Rounding Convention for Final Redemption Amount: Not applicable.

13 Variation of Settlement:

- | | |
|--|--|
| (a) Issuer's option to vary settlement: | The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Certificates. |
| (b) Variation of Settlement of Physical Delivery Securities: | Not applicable. |

14 Calculation Amount: EUR100.

15 The order of priority of payments made by the Issuer: Swap Counterparty Priority.

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

16. Final Redemption Amount: **SPS Final Payout**

Auto-Callable Products

Autocall Standard Securities:

(A) If FR Barrier Value is greater than or equal to the Final Redemption Condition Level:

100% + FR Exit Rate; or

(B) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and no Knock-in Event has occurred:

100% + Coupon Airbag Percentage; or

(C) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and a Knock-in Event has occurred:

Min (100%, Final Redemption Value).

Where:

"**Coupon Airbag Percentage**" means 0 per cent.;

"**Final Redemption Condition Level**" means 70 per cent.;

"**Final Redemption Value**" means the Worst Value in respect of the SPS Redemption Valuation Date;

"**FR Barrier Value**" means the Worst Value in respect of the SPS FR Barrier Valuation Date;

"**FR Exit Rate**" means FR Rate;

"**FR Rate**" means 18.00 per cent.;

"**Settlement Price Date**" means the Valuation Date;

"**SPS FR Barrier Valuation Date**" means each Settlement Price Date;

"**SPS Redemption Valuation Date**" means each Settlement Price

Date;

"SPS Valuation Date" means the SPS FR Barrier Valuation Date, the SPS Redemption Valuation Date or the Strike Date;

"Underlying Reference" means each Share_k specified in the table in paragraph 29(a);

"Underlying Reference Closing Price Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;

"Underlying Reference Strike Price" means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date,

where Strike Price Closing Value is applicable;

"Underlying Reference Value" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price;

"Valuation Date" means the Redemption Valuation Date; and

"Worst Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date.

| | |
|-----------------------------------|--|
| Payout Switch: | Not applicable. |
| Payout Switch Election: | Not applicable. |
| Automatic Payout Switch: | Not applicable. |
| Switched Payout: | Not applicable. |
| Payout Switch Date: | Not applicable. |
| 17. Certificateholder Put Option: | Not applicable. |
| 18. Issuer Call Option: | Not applicable. |
| 19. Relevant Asset(s): | Not applicable. |
| 20. Entitlement: | Not applicable. |
| 21. Exchange Rate: | Not applicable. |
| 22. Settlement Currency: | The settlement currency for the payment of the Final Redemption Amount is EUR. |
| 23. Specified Currency: | Euro ("EUR"). |
| 24. Syndication: | The Securities will be distributed on a non-syndicated basis. |
| 25. Minimum Trading Amount: | Not applicable. |
| 26. Registrar: | Not applicable. |

27. Calculation Agent: BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

28. Index Linked Certificates: Not applicable.

29. Share Linked Certificates: Applicable.

(a) Share(s)/Share Company/Basket Company/GDR/ADR: Details of the Shares in the Basket are set out in the table below:

| k | Name of Share | Screen Page/Bloomberg Code | Exchange | ISIN |
|---|---------------|----------------------------|----------|--------------|
| 1 | Daimler AG | DAI GY | Xetra | DE0007100000 |
| 2 | Volkswagen AG | VOW3 GY | Xetra | DE0007664039 |

(b) Relative Performance Basket: Not applicable.

(c) Share Currency: EUR.

(d) ISIN of Share(s): As set out in the table in paragraph 29(a) above.

(e) Exchange(s): Xetra.

(f) Related Exchange(s): All Exchanges.

(g) Exchange Business Day: Exchange Business Day (All Shares Basis).

(h) Scheduled Trading Day: Scheduled Trading Day (All Shares Basis).

(i) Weighting: Not applicable.

(j) Settlement Price: Official closing price.

(k) Specified Maximum Days of Disruption: Five Scheduled Trading Days.

(l) Valuation Time: Scheduled Closing Time.

(m) Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event: Not applicable.

(n) Share Correction Period: As per Share Linked Condition 6.

(o) Listing Change: Not applicable.

(p) Listing Suspension: Not applicable.

(q) Illiquidity: Not applicable.

(r) Tender Offer: Applicable.

30. Debt Linked Certificates: Not applicable.

31. ETI Linked Certificates: Not applicable.

32. Debt Linked Certificates: Not applicable.
33. Commodity Linked Certificates: Not applicable.
34. Inflation Index Linked Certificates: Not applicable.
35. Currency Linked Certificates: Not applicable.
36. Fund Linked Certificates: Not applicable.
37. Credit Linked Certificates: Not applicable.
38. Additional Disruption Events: Applicable. Hedging Disruption does not apply to the Certificates.
39. Optional Additional Disruption Events: (a) The following Optional Additional Disruption Events apply to the Certificates:
- Increased Cost of Stock Borrow
 - Insolvency Filing
 - Loss of Stock Borrow
- (b) The Maximum Stock Loan Rate in respect of each Share is 5.00 per cent.
- The Initial Stock Loan Rate in respect of each Share is 0.10 per cent.
- (c) Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event: Not applicable.
40. Knock-in Event: Applicable.
- If the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the Knock-in Determination Day.
- (i) SPS Knock-in Valuation: Applicable
- Where:
- "SPS Valuation Date" means the Knock-in Determination Day or the Strike Date;
- "Underlying Reference" means each Share_k set out in the table in paragraph 29(a);
- "Underlying Reference Closing Price Value" means, in respect of an SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;
- "Underlying Reference Strike Price" means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date,
- where Strike Price Closing Value is applicable;
- "Underlying Reference Value" means, in respect of an Underlying

Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price; and

"Worst Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date.

- | | |
|---|---|
| (ii) Level: | Not applicable. |
| (iii) Knock-in Level: | 60 per cent. |
| (iv) Knock-in Period Beginning Date: | Not applicable. |
| (v) Knock-in Period Beginning Date Day Convention: | Not applicable. |
| (vi) Knock-in Determination Period: | Not applicable. |
| (vii) Knock-in Determination Day(s): | The Redemption Valuation Date. |
| (viii) Knock-in Period Ending Date: | Not applicable. |
| (ix) Knock-in Period Ending Date Day Convention: | Not applicable. |
| (x) Knock-in Valuation Time: | Not applicable. |
| (xi) Knock-in Value: | The Worst Value in respect of the Knock-in Determination Day. |
| (xii) Knock-in Observation Price Source: | Not applicable. |
| 41. Knock-out Event: | Not applicable. |
| 42. Notional Amount of each Certificate: | EUR100. |

PROVISIONS RELATING TO INTEREST AND PREMIUM AMOUNTS (IF ANY) APPLICABLE

- | | |
|--|---|
| 43. Interest/Premium Amounts: | Not applicable. |
| 44. Other provisions relating to Certificates: | Applicable. |
| (a) Additional Business Centre(s) (Condition 4(b)): | Not applicable. |
| (b) Financial Centre(s) (Condition 6(a)(ii)): | TARGET Settlement Day. |
| (c) Rounding: | As per Condition 4(f). |
| (d) Instalment Certificates: | The Certificates are not Instalment Certificates. |
| (e) Automatic Early Redemption: | Applicable. |

- (i) Automatic Early Redemption Event: **Standard Automatic Early Redemption:**
- If on any Automatic Early Redemption Valuation Date the SPS AER Value is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level.
- Where:
- "Observation Date"** means each date set out in paragraph 44(m);
- "Settlement Price Date"** means each Observation Date;
- "SPS ER Valuation Date"** means each Settlement Price Date;
- "SPS Valuation Date"** means each SPS ER Valuation Date or the Strike Date;
- "Underlying Reference Value"** means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price;
- "Underlying Reference Strike Price"** means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date,
- where Strike Pricing Closing Value is applicable;
- "Underlying Reference"** means each Share_x set out in the table in paragraph 29(a);
- "Underlying Reference Closing Price Value"** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day; and
- "Worst Value"** means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date.
- (ii) Automatic Early Redemption Payout: SPS Automatic Early Redemption Payout:
- $NA \times (\text{AER Redemption Percentage} + \text{AER Exit Rate})$.
- Where:
- "AER Redemption Percentage"** means 100 per cent.;
- "AER Exit Rate"** is the rate specified in paragraph 44(e)(xii); and
- "NA"** means EUR100.
- (iii) Automatic Early Redemption Period: Not applicable.
- (iv) Automatic Early Redemption Date(s): See paragraph 44(e)(xiii).

| | | | | | | | |
|--------|---|---|--|--|-----------------------------|--|---|
| (v) | Observation Price Source: | The Exchange. | | | | | |
| (vi) | Underlying Reference Level: | Official close. SPS AER Valuation: Applicable. | | | | | |
| (vii) | Automatic Early Redemption Level: | The relevant level set out in paragraph 44(e)(xiii). | | | | | |
| (viii) | Automatic Early Redemption Percentage: | Not applicable. | | | | | |
| (ix) | Automatic Early Redemption Percentage Up: | Not applicable. | | | | | |
| (x) | Automatic Early Redemption Percentage Down: | Not applicable. | | | | | |
| (xi) | SPS AER Value: | Worst Value. | | | | | |
| (xii) | AER Exit Rate: | In respect of a SPS ER Valuation Date, the AER Rate. | | | | | |
| | | Where, "AER Rate" means the relevant rate specified in paragraph 44(e)(xiii). | | | | | |
| (xiii) | Automatic Early Redemption Valuation Date: | n | Automatic Early Redemption Valuation Date_n | Automatic Early Redemption Date_n | AER Rate_n | | Automatic Early Redemption Level_n |
| | | 1 | 23 October 2015 | 2 November 2015 | 4.50 per cent. | | 100 per cent. |
| | | 2 | 24 October 2016 | 1 November 2016 | 9.00 per cent. | | 90 per cent. |
| | | 3 | 24 October 2017 | 1 November 2017 | 13.50 per cent. | | 80 per cent. |
| (xiv) | Automatic Early Redemption Valuation Time: | Not applicable. | | | | | |
| (f) | Renouncement Notice Cut-off Time: | Not applicable. | | | | | |
| (g) | Strike Date: | 27 October 2014. | | | | | |
| (h) | Strike Day: | Not applicable. | | | | | |
| (i) | Strike Period: | Not applicable. | | | | | |

- (j) Strike Price: Not applicable.
- (k) Redemption Valuation Date: 24 October 2018.
- (l) Averaging: Averaging does not apply to the Certificates.
- (m) Observation Dates: Each Automatic Early Redemption Valuation Date_n set out in paragraph 44(e)(xiii). In the event that an Observation Date is a Disrupted Day, Postponement will apply.
- (n) Observation Period: Not applicable.
- (o) Settlement Business Day: Not applicable.
- (p) Cut-off Date: Not applicable.
- (q) Interest Rate_(i-1): Not applicable.
- 45. Early Redemption: Applicable.
 - (a) Early Redemption Amount: Liquidation Proceeds/Fair Market Value.
 - (b) Swap Counterparty optional termination - Call option (Condition 8(f) and Condition 9(h)(i)): Not applicable.
 - (c) Swap Counterparty optional termination - Repurchase (Condition 9(h)(ii)): Applicable.
 - (d) Early Redemption Events:
 - A. Asset Payment Default Event: Applicable.
 - B. Asset Default Event: Applicable.
 - C. Asset Redemption Event: Applicable.
 - D. Asset Payment Shortfall Event: Not applicable.
 - E. Compartment Tax Event: Applicable.
 - F. Related Agreement Termination Event: Applicable.
 - G. Annex Early Redemption Event: Applicable.
 - H. Compartment Change in Law Event: Applicable.
 - (e) Redemption for taxation and other reasons:

- A. Condition 8(m)(i)
(Redemption of Certificates
for taxation reasons): Not applicable.
- B. Condition 8(m)(ii)
(Illegality): Not applicable.
- (f) Redemption Date Extension: Applicable.

The Extended Redemption Date will be 60 calendar days after the Redemption Date or, if the Early Redemption Date falls prior to the Redemption Date, 60 calendar days after such Early Redemption Date, as the case may be (or, in either case, if such day is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day). Sale of Assets is applicable.
- (g) Swap Termination Without
Redemption: Not applicable.
- (h) Redemption, renominatisation and
reconventioning provisions: Not applicable.

COMPARTMENT ASSETS AND SECURITY

46. Description of Compartment: Compartment BNL-9115.
- (i) Legal nature of the Charged
Assets: As set out in Condition 9(c)(i)(B) and 9(c)(i)(C).

Related Agreements are:

- Swap Agreement; and

- Deposit Agreement.
- (ii) Compartment Account: Applicable.
- (iii) Cash Manager: Applicable – BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch.
- (iv) Account Bank: Applicable - BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch.
- (v) Custodian: Not applicable.
- (vi) Sub-Custodian in relation to the
Compartment Assets: Not applicable.
47. Compartment Security for the
Certificates is "Charged Assets charged
to Trustee; additional foreign law
security": Applicable. An Italian law receivables pledge agreement will be entered into by the Issuer in favour of the Trustee under which the Issuer will pledge its rights under the Deposit Agreement in favour of the Trustee pursuant to an Italian law pledge agreement made between the Issuer, Banca Nazionale del Lavoro as deposit counterparty and the Trustee on or about the Issue Date.
48. Compartment Assets substitution by
Swap Counterparty (pursuant to
Condition 9(f)): Not applicable.

- Permitted currency of securities to be substituted for the Compartment Assets (pursuant to Condition 9(f)(i)): Not applicable.
 - Eligible Compartment Assets Issuer: Not applicable.
 - Alternative Substitution (Condition 9(f)(ii)): Not applicable.
 - Delivery or payment of the securities, obligations or cash which may be substituted for the Compartment Assets to the Custodian by (if not Swap Counterparty) (Condition 9(f)): Not applicable.
49. Compartment Assets substitution under a Credit Support Annex/Credit Support Deed/Pledge: delivery or payment of securities, obligations or cash by (if not Swap Counterparty) (Condition 9(f)): Not applicable.

DISTRIBUTION

50. Date of Subscription Agreement: Not applicable.
51. Name of and address Dealer: BNP Paribas Arbitrage S.N.C. of 160-162 boulevard Macdonald, 75019 Paris.
52. Total commission and concession: Not applicable.
53. Non exempt Offer: An offer of the Certificates may be made by the Dealer and Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (the "**Authorised Offeror**") other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Italy (the "**Public Offer Jurisdiction**") during the period (the "**Offer Period**") from, and including, 6 October 2014 to, and including, 27 October 2014 (the "**Offer End Date**"). See further paragraph 7 of Part B below.
- Certificates can be also distributed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through:
- (i) door-to-door selling (*fuori sede*) from and including, 6 October 2014 to, and including, 20 October 2014 only; and
 - (ii) recorded telephone orders (see paragraph 7 of Part B below).

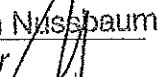
PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required for the issue and public offer in the Public Offer Jurisdiction of the Certificates and admission to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.) from the Issue Date and listing on the Multilateral Trading Facility EuroTLX with effect from the Issue Date of the Certificates described herein pursuant to the SecurAsset S.A. €20,000,000,000 Secured Note, Warrant and Certificate Programme.

Signed on behalf of the Issuer:

By: 

Duly authorised

By: Damien Nussbaum
Director 

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading

- (i) Listing: Application has been or will be made to list the Certificates on the Multilateral Trading Facility EuroTLX of EuroTLX SIM S.p.A. with effect from the Issue Date.
- (ii) Admission to trading: Application has been made for the Certificates to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX with effect from the Issue Date.
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: EUR1,000.

2. Ratings

Ratings: The Certificates have not been rated.

3. Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue

Save as discussed in "Risk Factors" in the Base Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Certificates has an interest material to the offer.

4. Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds and Total Expenses

- (a) Reasons for the offer: The net proceeds of the Certificates will be used to make payments to the Deposit Counterparty under the Deposit Agreement.
- (b) Estimated net proceeds: The estimated net proceeds are not available.
- (c) Estimated total expenses: The Issuer expects to incur EUR1,000 in listing and admission to trading expenses.

Fees will be paid to the Authorised Offeror in respect of the issue of the Certificates. They cover distribution and/or structuring costs for an annual amount not greater than 1.00 per cent. of the Aggregate Notional Amount. Details of such fees are available from Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. upon request.

5. Performance of Underlying/Formula/Other Variable, Explanation of Effect on Value of Investment and Associated Risks and Other Information concerning the Underlying

See the Base Prospectus for an explanation of the effect on the value of investment and associated risks in investing in securities.

Details of the current price, past performance and the volatility of the Shares are available from the Bloomberg Screen Pages set out below:

| Name of Share | Screen Page/Bloomberg Code |
|---------------|----------------------------|
| Daimler AG | DAI GY |
| Volkswagen AG | VOW3 GY |

The Issuer does not intend to provide post issuance information.

6. Operational Information

- | | |
|---|---------------------------|
| (i) ISIN Code: | XS1068413225. |
| (i) Common Code: | 106841322. |
| (ii) Any clearing system(s) other than Euroclear and Clearstream, Luxembourg approved by the Issuer and the Principal Paying Agent and the relevant identification number(s): | Not applicable. |
| (iii) Delivery: | Delivery against payment. |
| (iv) Additional Paying Agent(s) (if any): | Not applicable. |

7. Public Offer

Applicable.

Authorised Offeror: See paragraph 53 of Part A above.

Offer Period: See paragraph 53 of Part A above.

Offer Price: Issue Price (of which a maximum annual amount of 1.00 per cent is represented by commissions payable to the Authorised Offeror).

Conditions to which the offer is subject: The Issuer reserves the right to withdraw the offer of the Certificates in whole or in part at any time on or prior to the Issue Date. For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer reserves such right to withdraw the offer of Certificates, each such potential investor shall not be entitled to subscribe for or otherwise acquire Certificates.

Description of the application process: The Certificates offered by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through door-to-door selling pursuant to Article 30 of Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the "**Italian Financial Services Act**") will be offered from and including, 6 October 2014 to, and including, 20 October 2014.

Pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Services Act, the validity and enforceability of contracts entered into through door-to-door selling is suspended for a period of seven days beginning on the date of subscription by the investor. Within such period

investors may communicate their withdrawal to Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. without payment of any charge or commission.

The Certificates will be also offered by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through recorded telephone orders. In this case, the investor may subscribe for the Certificates via the internet or the telephone, after being identified by the Authorised Offeror using his/her identification codes. As soon as the telephone call begins, the investor will be requested to declare, among other things, that he/she has received and read the offer documentation sent to him/her by the Authorised Offeror and the risk factors contained therein, and that he/she will provide all the information necessary to the continue with the order. The Authorised Offeror, during the telephone call, will summarise to the investor the details of the transaction and the investor will then confirm the correctness of such details and will give his/her consent to the subscription of the Certificates.

Applications to subscribe for the Certificates can be made in Italy by contacting Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. or one of its agents.

SecurAsset S.A. has been informed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. that the distribution of the Certificates will be carried out in accordance with the Authorised Offeror's usual procedures and subject to applicable laws and regulations.

Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer in relation to the subscription for the Certificates.

Details of the minimum and/or maximum amount of application:

Minimum subscription amount per investor: 1 Certificate.

Maximum subscription amount per investor: 500,000 Certificates.

There are no pre-identified allotment criteria. SecurAsset S.A. has been informed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. that the Authorised Offeror will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Certificates requested through the Authorised Offeror during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the offer.

If, during the Offer Period, applications to subscribe for Certificates exceed the total amount of the offer, the Offer Period will end early and acceptance of further applications will be immediately suspended.

| | |
|--|---|
| Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants: | Not applicable. |
| Details of the method and time limits for paying up and delivering the Certificates: | The Certificates will be cleared through the clearing systems and are due to be delivered through the Authorised Offeror on or about the Issue Date. Each investor will be notified by the Authorised Offeror of the settlement arrangements in respect of the Certificates at the time of such investor's application. Neither SecurAsset S.A. nor the Dealer is responsible for such notifications. |
| Manner and date in which results of the offers are to be made public: | Notice published on www.prodottidiborsa.com on or around the Offer End Date. Such notice will contain the final details of the BNL Guarantee. |
| Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised: | Not applicable. |
| Categories of potential investors to which the Certificates are offered: | Offers may be made by the Authorised Offeror in Italy to retail and professional clients and institutional investors. |
| Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made: | Each investor will be notified by the Authorised Offeror of its allocation of Certificates after the end of the Offer Period. Neither SecurAsset S.A. nor the Dealer is responsible for such notification. |
| Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser: | Not applicable. |
| 8. Placing and Underwriting | Applicable. |
| Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer: | Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. of Via V. Veneto 119, 00187 Rome, Italy. |
| Name and address of any paying agents and depository agents in each country (in addition to the Principal Security Agent): | Not applicable. |
| Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" arrangements: | BNP Paribas shall undertake to underwrite no more than EUR50,000,000 in Aggregate Notional Amount of Certificates. The co-ordinator of the offer shall undertake to place no more than EUR50,000,000 in Aggregate Notional Amount on a best efforts basis. |

When the underwriting agreement has been or will be reached: 31 October 2014.

9. **Yield**

Not applicable.

10. **Historic Interest Rates**

Not applicable.

11. **Description of Charged Assets**

Charged Asset Structure

Charged Asset Structure 1 is applicable.

1. **General**

On the Issue Date, the Issuer will enter into the Swap Agreement with the Swap Counterparty and the Deposit Agreement with the Deposit Counterparty.

2. **Payments under the Deposit Agreement**

Under the Deposit Agreement, the Issuer will pay on the Initial Remittance Payment Date the Initial Remittance (the "**Deposit**") to the Deposit Counterparty.

The Issuer's obligation to pay or procure the payment of the Initial Remittance under the Deposit Agreement will be subject to the condition precedent that the Dealer has determined in its absolute discretion that it has received from the Authorised Offeror an amount equal to the Initial Purchase Payment Amount by no later than the Initial Condition Precedent Time on the Initial Condition Precedent Date. If the Dealer determines that it has not received such amounts, the Swap Counterparty may exercise its option to terminate the Swap Agreement and the Issuer shall repurchase the Certificates in accordance with the Repurchase Condition, which will lead to the termination of the Deposit Agreement.

On each interest payment date under the Deposit Agreement (each a "**Deposit Interest Payment Date**"), the Deposit Counterparty will pay an amount of interest to the Issuer in respect of the Deposit (each such amount, a "**Deposit Interest Amount**").

On or before the Final Payment Date or, if an Automatic Early Settlement Event has

occurred, the Automatic Early Settlement Date (either such date, the "**Deposit Termination Date**"), the Deposit Counterparty will pay an amount to the Issuer equal to the Final Deposit Payment.

Variable Information:

- (a) The Initial Remittance Payment Date: Issue Date.
- (b) The Initial Remittance: Full Proceeds. Additional Proceeds Amount: Not applicable.
- (c) Initial Condition Precedent: Applicable.
- (d) Initial Condition Precedent Date: the Issue Date.
- (e) Initial Condition Precedent Time: 11:00 (CET).
- (f) Final Deposit Payment: an amount in EUR equal to 100 per cent. of the Aggregate Notional Amount of the Certificates on the Redemption Date.

3. Payments under the Swap Agreement

On the Initial Swap Payment Date, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer equal to the Initial Swap Payment Amount.

Under the Swap Agreement, on or after each Deposit Interest Payment Date the Issuer will pay an amount (if any) in the currency in which the Deposit is denominated equal to the Deposit Interest Amount received by the Issuer on such date to the Swap Counterparty provided that no Automatic Early Settlement Event, Early Payment Event or Event of Default has occurred.

If, on any Automatic Early Settlement Valuation Date, an Automatic Early Settlement Event occurs:

- (a) where the Aggregate Automatic Early Settlement Amount is greater than the Final Deposit Payment, the Swap Counterparty will on or prior to the relevant Automatic Early Settlement Date pay an amount to the Issuer which, when added to the proceeds received by the Issuer from the

Deposit Counterparty under the Deposit Agreement on or around such date, will be equal to the relevant Aggregate Automatic Early Settlement Amount, provided that no Early Payment Event or Event of Default has occurred; or

- (b) where the Aggregate Automatic Early Settlement Amount is equal to the Automatic Early Settlement Deposit Payment Amount, no further payment will be made under the Swap Agreement in respect of the Aggregate Automatic Early Settlement Amount and, where the Aggregate Automatic Early Settlement Amount is less than the Automatic Early Settlement Deposit Payment Amount, the Issuer will be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty equal to the difference between the Automatic Early Settlement Deposit Payment Amount and the Aggregate Automatic Early Settlement Amount.

On or prior to the Final Payment Date, where the Issuer is to pay an Aggregate Final Payment Amount which is greater than the Final Deposit Payment, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which, when added to the proceeds received by the Issuer from the Deposit Counterparty under the Deposit Agreement on or around such date, will be equal to the aggregate of the Final Payment Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Certificates then outstanding, provided that no Automatic Early Settlement Event, Early Payment Event or Event of Default has occurred.

Where the Aggregate Final Payment Amount is equal to the Final Deposit Payment, no further payment will be made under the Swap Agreement (other than in respect of unpaid Deposit Interest Amounts) and, where the Aggregate Final Payment Amount is less than the Final Deposit Payment, the Issuer will be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty equal to the difference between the Final Deposit Payment and the Aggregate Final Payment Amount.

The amount of cash which is subject to the

Deposit Agreement and the notional amount of the Swap Agreement will be reduced to take account of any purchase and cancellation of Certificates by the Issuer and the reduction of the Aggregate Amount of the Certificates as a consequence. Upon a purchase of the Certificates by the Issuer pursuant to the Relevant Purchase Conditions, a payment will be due under the Deposit Agreement on or before the date of such purchase in an amount equal to the proportional amount of the Deposit that relates to the Aggregate Amount of the Certificates so purchased.

Payments under the Swap Agreement will only be made on Swap Business Days.

Variable Information:

- (a) Initial Swap Payment Date: the Issue Date.
- (b) Initial Swap Payment Structure: Applicable.
 - Issuer Fees Amount: Applicable.
- (c) Swap Business Days: means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) payment system is open.

4. Arrangements upon which payments to investors are dependent

The Issuer is dependent on receiving payments (if any) when due from the Swap Counterparty pursuant to the Swap Agreement and/or the Deposit Counterparty under the Deposit Agreement in the manner described in paragraphs 2 and 3 above in order to pay (where applicable):

- (a) the Automatic Early Settlement Amount in respect of each outstanding Certificate; or
- (b) the Final Payment Amount on the Final Payment Date in respect of each outstanding Certificate.

5. **Collection of payments**

Payments made under the Swap Agreement or Deposit Agreement to the Issuer will be paid to the relevant Compartment Account (as defined in the Conditions) and the Issuer will use the moneys standing to the credit of the Compartment Account to pay the Automatic Early Settlement Amount in respect of each outstanding Certificate and, where applicable, the Final Payment Amount on the Final Payment Date in respect of each outstanding Certificate.

Amount of the Charged Assets: Not applicable.

Credit Support Structure: Not applicable.

Loan to value ratio or level of collateralisation of the Charged Assets: Not applicable.

Where the Charged Assets comprise obligations of 5 or fewer obligors which are legal persons or where an obligor accounts for 20% or more of the Charged Assets, or where an obligor accounts for a material portion of the Charged Assets: Applicable.

For the purposes of Charged Asset Structure 1:

the counterparty to the Swap Agreement is BNP Paribas (the "**Swap Counterparty**") which is a *société anonyme* incorporated in France and its registered office is at 16 boulevard des Italiens - 75009 Paris. BNP Paribas is a bank which has securities listed on a number of stock exchanges including the Irish Stock Exchange and the Luxembourg Stock Exchange; and

the counterparty to the Deposit Agreement is: Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (the "**Deposit Counterparty**"). The address of Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. is Via V. Veneto 119, 00187 Rome, Italy.

Any relationship that is material to the issue between the Issuer, guarantor (if applicable) and obligor under the Charged Assets: Applicable.

The Guarantor is a wholly-owned subsidiary of the Swap Counterparty and is the Deposit Counterparty.

Charged Assets comprising obligations that are not admitted to trading on a regulated or equivalent market: Applicable.

See paragraph entitled "*Where the Charged Assets comprise obligations of 5 or fewer obligors which are legal persons or where an obligor accounts for 20% or more of the Charged Assets, or where an obligor accounts for a material portion of the Charged Assets*" above where the applicable Charged Asset Structure is

specified.

Charged Assets comprising obligations that are admitted to trading on a regulated or equivalent market: Not applicable.

Names, addresses and significant business activities of the originators of the Compartment Assets: As set out in the description of the Charged Assets comprising obligations of 5 or fewer obligors which are legal persons or where an obligor accounts for 20% or more of the Charged Assets, or where an obligor accounts for a material portion of the Charged Assets above.

Name, address and significant business activities of the Calculation Agent, together with a summary of the Calculation Agent's responsibilities, its relationship with the originator or the creator of the assets forming the Charged Assets: The Calculation Agent is BNP Paribas Arbitrage S.N.C. of 160-162 boulevard Macdonald, 75019 Paris. It is responsible for calculating the Final Redemption Amount due in respect of the Certificates, among other things. It may also make adjustments to the Certificates to reflect any changes to the Certificates, as set out in the Share Linked Conditions.

Names and addresses and brief description of the banks with which the main accounts relating to the Series are held: The banks relating to the Series are Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., which is the Deposit Counterparty and BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch which acts as the Account Bank. The address of Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. is Via V. Veneto 119, 00187 Rome, Italy. The address of BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch is 33 rue de Gasperich, Howald-Hesperange, L-2085 Luxembourg. BNP Paribas Securities Services is a leading provider of securities services and investment operations solutions to issuers, financial institutions and institutional investors worldwide.

Information concerning the Charged Assets reproduced from a source published by a third party: Not applicable.

ISSUE SPECIFIC SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7). This Summary contains all the Elements required to be included in a summary relating to the Certificates, which are issued pursuant to the Issuer's EUR20,000,000,000 secured note, warrant and certificate programme (the "Programme"). Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of a feature of the Certificates, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case, a short explanation has been provided to summarise why no relevant information can be given.

Section A - Introduction and warnings

| Element | Title | |
|---------|---|---|
| A.1 | Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims | <p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus relating to the Programme (the "Base Prospectus").</p> <p>Any decision to invest in the securities described herein should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such securities.</p> |
| A.2 | Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached | <p>The Certificates (which have a denomination of less than €100,000 (or its equivalent in any other currency)) may be offered in circumstances where there is no exemption from the obligation under Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (the "Prospectus Directive") to publish a prospectus. Any such offer is referred to as a "Non-exempt Offer".</p> <p>The Issuer consents to the use of this Base Prospectus in connection with a resale or placement of the Certificates (the "Public Offer") subject to the following conditions:</p> <p>(a) the consent is only valid during the period from 6 October 2014 inclusive to 27 October 2014 inclusive (the "Offer Period");</p> <p>(b) the only person authorised to use this Base Prospectus to make the Public Offer is Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.; and</p> <p>(c) the consent only extends to the use of this Base Prospectus for the purposes of the Public Offer in Italy.</p> |
| | | <p>AN INVESTOR INTENDING TO ACQUIRE OR ACQUIRING ANY CERTIFICATES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH SECURITIES TO AN INVESTOR BY SUCH OFFEROR WILL BE MADE IN ACCORDANCE WITH ANY TERMS AND OTHER ARRANGEMENTS IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING AS TO PRICE, ALLOCATIONS AND SETTLEMENT ARRANGEMENTS. THE OFFEROR WILL PROVIDE SUCH INFORMATION TO THE INVESTOR AT THE TIME OF SUCH OFFER AND THE OFFEROR WILL BE RESPONSIBLE FOR SUCH INFORMATION. NONE OF THE ISSUER, GUARANTOR OR ANY</p> |

| Element | Title | |
|---------|-------|--|
| | | DEALER HAS ANY RESPONSIBILITY OR LIABILITY TO AN INVESTOR IN RESPECT OF SUCH INFORMATION. |

Section B - Issuer and Guarantor

| Element | Title | |
|------------|---|---|
| B.1 | Legal and commercial name of the Issuer | The issuer is SecurAsset S.A., and is acting through its Compartment BNL-9115 (the "Issuer"). |
| B.2 | Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation | The Issuer is a public limited liability company (<i>société anonyme</i>) whose activities are subject to the Grand Duchy of Luxembourg ("Luxembourg") act dated 22 March 2004 on securitisation, as amended (the "Securitisation Act 2004"). The Issuer was incorporated and is domiciled in the Grand Duchy of Luxembourg. |
| B.16 | Direct and indirect ownership and control | All the shares in the Issuer are held by Stichting AssetSecur, a foundation duly incorporated under the laws of The Netherlands. |
| B.17 | Solicited credit ratings | The Certificates are unrated. |
| B.18 | Description of the Guarantee | Certain of the Issuer's obligations in respect of the Certificates are guaranteed by the Guarantor (as defined below) pursuant to a guarantee (the "Guarantee"). The Guarantee is limited to those payment obligations in respect of the Certificates which the Issuer fails to fulfil as a consequence of a failure by the Swap Counterparty (as defined below) to satisfy its payment obligations under the Swap Agreement (as defined below) as and when the same become due, and does not extend to any failure by the Issuer to fulfil its payment obligations for any other reasons. In circumstances where the Issuer is unable to meet some or all of its payment obligations under the Certificates because of both a failure by the Swap Counterparty to pay amounts when due from the Swap Counterparty under the Swap Agreement and for other reasons, the Guarantor's obligations under the BNL Guarantee will be limited to the extent of the failure of the Swap Counterparty to satisfy its payment obligations under the Swap Agreement as and when the same become due. The maximum amount that the Guarantor may be required to pay or indemnify in respect of its obligations as Guarantor under the Guarantee shall not exceed an aggregate principal amount which will be notified to investors following the conclusion of the Offer Period. |
| B.19 | Information about the Guarantor | |
| B.19/ B.1 | Legal and commercial name of the Guarantor | The guarantor (the "Guarantor") is Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. ("BNL"). |
| B.19/ B.2 | Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation | Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. is a stock corporation incorporated under Italian law and registered with the Italian Register of Banks at Banca d'Italia. BNL is domiciled in Italy. |
| B.19/ B.4b | Trend information | Macroeconomic Conditions BNP Paribas' and BNL's results of operations are affected by the macroeconomic and market environment. Given the nature of the business, BNP Paribas and BNL are particularly susceptible to macroeconomic and market conditions in Europe, which have experienced disruptions in recent years. |

| | | <p>While global economic conditions generally improved over the course of 2012, growth prospects diverge for advanced and developing economies in 2013 and going forward. In the Euro-zone, sovereign spreads came down in 2012 from historically high levels, although uncertainty remains over the solvability of certain sovereigns and the extent to which E.U. member states are willing to provide additional financing.</p> <p>Legislation and Regulations Applicable to Financial Institutions</p> <p>BNP Paribas and BNL are affected by legislation and regulations applicable to global financial institutions, which are undergoing significant change in the wake of the global financial crisis. New measures that have been proposed and adopted include more stringent capital and liquidity requirements, taxes on financial transactions, restrictions and taxes on employee compensation, limits on commercial banking activities, restrictions of types of financial products, increased internal control and transparency requirements, more stringent business conduct rules, mandatory reporting and clearing of derivative transactions, requirements to mitigate risks relating to OTC derivatives and the creation of new and strengthened regulatory bodies. New or proposed measures that affect or will affect BNP Paribas and/or BNL include the Basel 3 and CRD4 prudential frameworks, the related requirements announced by the EBA, the designation of BNP Paribas as systemically important financial institutions by the FSB, the French banking law, the E.U. Liikanen proposal and the Federal Reserve's proposed framework for the regulation of foreign banks.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|--|---|--------------------|------------|------------|------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|---------------------|--------|--------|----------------------|-------|-------|--------------------|------------|------------|--------------------|-------|-------|---------------------|-----|-------|----------------------|-------|-------|
| B.19/B.5 | Description of the Group | BNL is the holding company of the Banca Nazionale del Lavoro Group. BNL is part of the BNP Paribas Group, of which BNP Paribas S.A. is the parent company (the "BNPP Group"). Please also see Element B.19/B.16. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19/B.9 | Profit forecast or estimate | Not applicable as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Base Prospectus to which this Summary relates. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19/ B.10 | Audit report qualifications | Not applicable as the relevant auditors' reports with respect to the audited annual accounts for the Guarantor for the years ended 31 December 2012 and 31 December 2011 were delivered without any qualifications. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19/ B.12 | Selected historical key financial information and confirmations relating to material adverse changes in the prospects of the Guarantor and to significant changes in the financial or trading position of the Guarantor. | <p>Selected financial information</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>in millions of EUR</th> <th>31/12/2012</th> <th>31/12/2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Operating income</td> <td>2,847</td> <td>3,085</td> </tr> <tr> <td>Net interest</td> <td>1,834</td> <td>1,895</td> </tr> <tr> <td>Total balance sheet</td> <td>91,180</td> <td>97,943</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity</td> <td>5,412</td> <td>5,095</td> </tr> </tbody> </table> <p>Selected interim financial information</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>in millions of EUR</th> <th>30/06/2013</th> <th>30/06/2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Net banking income</td> <td>1,491</td> <td>1,471</td> </tr> <tr> <td>Net interest income</td> <td>890</td> <td>1,007</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity</td> <td>5,466</td> <td>5,265</td> </tr> </tbody> </table> <p>The total balance sheet of BNL was EUR85,815 million as at 30 June 2013 and was EUR91,201 million as at 31 December 2012 (the figures for 31 December 2012 being recalculated to take into account changes introduced by the new version of International Accounting Standards (IAS) 19, which has applied since 1 January 2013).</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of BNL since 31 December 2012.</p> <p>Not applicable as there has been no significant change in the financial or trading position of BNL since 30 June 2013.</p> | in millions of EUR | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Operating income | 2,847 | 3,085 | Net interest | 1,834 | 1,895 | Total balance sheet | 91,180 | 97,943 | Shareholders' equity | 5,412 | 5,095 | in millions of EUR | 30/06/2013 | 30/06/2012 | Net banking income | 1,491 | 1,471 | Net interest income | 890 | 1,007 | Shareholders' equity | 5,466 | 5,265 |
| in millions of EUR | 31/12/2012 | 31/12/2011 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Operating income | 2,847 | 3,085 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net interest | 1,834 | 1,895 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total balance sheet | 91,180 | 97,943 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Shareholders' equity | 5,412 | 5,095 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| in millions of EUR | 30/06/2013 | 30/06/2012 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net banking income | 1,491 | 1,471 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Net interest income | 890 | 1,007 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Shareholders' equity | 5,466 | 5,265 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19/ B.13 | Events impacting the Guarantor's solvency | Not applicable as there are no events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to an evaluation of the solvency of the Guarantor. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| B.19/ B.14 | Dependence upon other Group entities | Please refer to Element B.19/B.5 above. Not applicable as BNL is not dependent upon other members of the BNPP Group. | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------|--|---|--|------------|------------|--|-----|-----|-------------------------------|----------|--------|--------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| B.19/ B.15 | Principal activities | BNL's principal businesses consist of raising capital and lending in different forms, in Italy and overseas, and performing services concerning the traditional areas of finance and banking, including innovative activities, in conformity with their own regulation, addressing both to corporate, retail and private customers. BNL may also issue convertible bonds and other similar financial instruments, in conformity with the current national legislation, and set up open-end funds pursuant to the relevant applicable law. The financial products which are offered to the public by the BNL group, may range from traditional short, medium or long-term loans to revolving lines of credit and payment services. The investments to the group's customers consist of a wide range of funding such as, by way of example, mortgage loans, direct loans and consumer credit. | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19/ B.16 | Direct and indirect ownership and control | BNP Paribas holds 100% of BNL's capital. | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19/B.17 | Solicited credit ratings | BNL's long term credit ratings are BBB with a negative outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), Baa2 with a negative outlook (Moody's Italia S.r.l.) and A- with a negative outlook (Fitch Ratings Ltd). For ratings of Securities issued under the Programme, please refer to Element B.17 above. | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.20 | Statement as to whether the Issuer has been established for the purpose of issuing asset backed securities | The Issuer was established as a regulated securitisation undertaking under the Securitisation Act 2004, in order to offer securities in accordance with the provisions of such act. The Issuer has accordingly been established as a special purpose vehicle or entity for the purpose of issuing asset backed securities. | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.21 | Issuer's principal business activities and overview of the parties to the transaction (including direct or indirect ownership) | The purpose and object of the Issuer pursuant to its articles of incorporation is to enter into, perform and serve as a vehicle for, any transactions permitted under the Securitisation Act 2004. BNP Paribas Arbitrage S.N.C., which acts as arranger in respect of the Programme, calculation agent in respect of the Certificates (the "Calculation Agent") and as dealer in respect of the Certificates (the "Dealer"), and BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch which acts, among other things, as cash manager (the "Cash Manager"), account bank and principal warrant and certificate agent (the "Principal Warrant and Certificate Agent"), are wholly owned subsidiaries of BNP Paribas. BNP Paribas Trust Corporation UK Limited, which is the trustee in respect of the Certificates (the "Trustee"), is a subsidiary of BNP Paribas Securities Services. BNP Paribas acts as Swap Counterparty. | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.22 | Statement regarding non-commencement of operations and no financial statements | Not applicable as the Issuer has already commenced activities and has published audited financial accounts for the years ended 31 December 2012 and 31 December 2011. | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.23 | Selected historical key financial information of the Issuer | <p>Selected financial information</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">31/12/2012</th> <th style="text-align: right;">31/12/2011</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">EUR</th> <th style="text-align: right;">EUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Result for the financial year</td> <td style="text-align: right;">2,182.30</td> <td style="text-align: right;">-33.04</td> </tr> <tr> <td>Total Assets</td> <td style="text-align: right;">675,031,847.73</td> <td style="text-align: right;">631,506,606.54</td> </tr> <tr> <td>Total Liabilities</td> <td style="text-align: right;">675,031,847.73</td> <td style="text-align: right;">631,506,606.54</td> </tr> </tbody> </table> | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | | EUR | EUR | Result for the financial year | 2,182.30 | -33.04 | Total Assets | 675,031,847.73 | 631,506,606.54 | Total Liabilities | 675,031,847.73 | 631,506,606.54 |
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | EUR | EUR | | | | | | | | | | | | | | | |
| Result for the financial year | 2,182.30 | -33.04 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total Assets | 675,031,847.73 | 631,506,606.54 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total Liabilities | 675,031,847.73 | 631,506,606.54 | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | <p>Selected unaudited interim financial information</p> <table> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">30/06/2012</th> <th style="text-align: right;">30/06/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Result for the six month period to 30 June</td> <td style="text-align: right;">4,317.74</td> <td style="text-align: right;">13,543.15</td> </tr> <tr> <td>Total Assets</td> <td style="text-align: right;">646,751,119.29</td> <td style="text-align: right;">1,030,240,289.55</td> </tr> <tr> <td>Total Liabilities</td> <td style="text-align: right;">646,751,119.29</td> <td style="text-align: right;">1,030,240,289.55</td> </tr> </tbody> </table> | | 30/06/2012 | 30/06/2013 | Result for the six month period to 30 June | 4,317.74 | 13,543.15 | Total Assets | 646,751,119.29 | 1,030,240,289.55 | Total Liabilities | 646,751,119.29 | 1,030,240,289.55 |
|--|---|---|--|------------|------------|--|----------|-----------|--------------|----------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|
| | 30/06/2012 | 30/06/2013 | | | | | | | | | | | | |
| Result for the six month period to 30 June | 4,317.74 | 13,543.15 | | | | | | | | | | | | |
| Total Assets | 646,751,119.29 | 1,030,240,289.55 | | | | | | | | | | | | |
| Total Liabilities | 646,751,119.29 | 1,030,240,289.55 | | | | | | | | | | | | |
| B.24 | Description of any material adverse change since the date of the Issuer's last published audited financial statements | Not applicable as there has been no material adverse change in the financial position or prospects of the Issuer since 31 December 2012. | | | | | | | | | | | | |
| B.25 | Description of the underlying assets | <p>Compartment BNL-9115 comprises a pool of "Charged Assets" which will be separate from the pools of Charged Assets relating to any other compartments of SecurAsset S.A. The Charged Assets are the assets on which the Certificates are secured and have characteristics that demonstrate capacity to produce funds to service the payments due and payable in respect of the Certificates.</p> <p>A description of the general characteristics of the obligors or, where applicable, a general description of each obligor in respect of the Charged Assets is set out in Elements B.29 (in respect of the Swap Counterparty (as defined in Element B.29 below)) and B.30 below.</p> <p>The Charged Assets comprise:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) an over-the-counter derivative contract documented in a master agreement, as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA"), between the Issuer and the Swap Counterparty and a confirmation incorporating by reference certain definitions published by ISDA (the "Swap Agreement"); (b) a deposit agreement entered into by the Issuer with the Deposit Counterparty (as defined in Element B.30 below) (the "Deposit Agreement"); and (c) funds held from time to time by the Principal Warrant and Certificate Agent and the Account Bank for payments due under the Certificates (the "Cash Assets"). <p>See Element B.29 for further detail in relation to the expected cash flows under the Swap Agreement and the Deposit Agreement. See Element B.30 for further detail in relation to the Swap Counterparty and the Deposit Counterparty.</p> <p>The Charged Assets are available exclusively to satisfy the claims of the "Secured Parties" (being each of the Trustee, any receiver, the Certificateholders, the Swap Counterparty, the "Agents" (being the Principal Warrant and Certificate Agent, the Calculation Agent and the Cash Manager).</p> <p>The Charged Assets will not comprise real property and no reports on the value of any Charged Assets will be prepared by the Issuer or provided to investors.</p> | | | | | | | | | | | | |

| | | |
|--------------------|---|--|
| <p>B.26</p> | <p>Parameters within which investments in respect of an actively managed pool of assets backing the issue</p> | <p>Not applicable as the Charged Assets are not intended to be traded or otherwise actively managed by the Issuer.</p> |
| <p>B.27</p> | <p>Statement regarding fungible issues</p> | <p>Not applicable as the Issuer will not issue further securities that are fungible with the Certificates.</p> |
| <p>B.28</p> | <p>Description of the structure of the transactions</p> | <p>The Certificates will be constituted by a supplemental trust deed (the "Supplemental Trust Deed") between the Issuer and the Trustee, among others. The Supplemental Trust Deed will supplement the trust deed relating to the Programme (the "Trust Deed").</p> <p>On or around the Issue Date, the Issuer will enter into the Swap Agreement and the Deposit Agreement. The proceeds of the issue of the Certificates will be paid to the Deposit Counterparty pursuant to the Deposit Agreement.</p> <p>Pursuant to the Swap Agreement, the Issuer will hedge its obligations with respect to payment of the Automatic Early Redemption Amount and the Final Redemption Amount.</p> <p>Certain of the Issuer's payment obligations under the Certificates will be guaranteed by BNL pursuant to the Guarantee, as summarised in more detail in Element B.18 above.</p> |
| <p>B.29</p> | <p>Description of cashflows and information on the Hedging Counterparty</p> | <p>Deposit Agreement</p> <p>Under the Deposit Agreement the Issuer will pay to the Deposit Counterparty on the Issue Date an amount in EUR equal to 100 per cent. of the aggregate notional amount of the Certificates (the "Deposit").</p> <p>On each interest payment date under the Deposit Agreement (each a "Deposit Interest Payment Date"), the Deposit Counterparty will pay an amount of interest to the Issuer in respect of the Deposit (a "Deposit Interest Amount").</p> <p>On or before the Redemption Date (the "Final Payment Date") or, if an Automatic Early Settlement Event has occurred, the Automatic Early Settlement Date (either such date, the "Deposit Termination Date"), the Deposit Counterparty will pay an amount to the Issuer equal to 100 per cent. of the aggregate notional amount of the Certificates then outstanding (the "Final Deposit Payment").</p> <p>If the Deposit Agreement terminates prior to the scheduled Deposit Termination Date, the Issuer may receive an amount lower than the scheduled Final Deposit Payment from the Deposit Counterparty.</p> <p>Swap Agreement</p> <p>Under the Swap Agreement, the Swap Counterparty will pay on the Issue Date an amount to the Issuer in respect of fees and expenses payable in connection with the administration of the Issuer and the Certificates.</p> <p>On or after each Deposit Interest Payment Date the Issuer will pay an amount in the currency in which the Deposit is denominated equal to the Deposit Interest Amount received by the Issuer to the Swap Counterparty, provided that no Automatic Early Settlement Event, Early Payment Event or Event of Default has occurred.</p> <p>If an Automatic Early Settlement Event occurs, the Swap Counterparty will, on or prior to the relevant Automatic Early Settlement Date, pay an amount to the Issuer which, when added to the proceeds received by the Issuer from the Deposit Counterparty under the Deposit Agreement on or around such date, will be equal to the Automatic Early Settlement Amount, provided that no</p> |

| | | |
|-------------|---|--|
| | | <p>Early Redemption Event or Event of Default has occurred.</p> <p>On or prior to the Redemption Date, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which, when added to the proceeds received by the Issuer from the Deposit Counterparty under the Deposit Agreement on or around such date, will be equal to the aggregate of the Final Redemption Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Certificates, provided that no Automatic Early Settlement Event, Early Redemption Event or Event of Default has occurred.</p> <p>Where the aggregate Final Redemption Amount in respect of all the Certificates then outstanding (the "Aggregate Final Payment Amount") is equal to the Final Deposit Payment, no further payment will be made under the Swap Agreement (other than in respect of unpaid Deposit Interest Amounts) and, where the Aggregate Final Payment Amount is less than the Final Deposit Payment, the Issuer will be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty equal to the difference between the Final Deposit Payment and the Aggregate Final Payment Amount.</p> <p>The Swap Counterparty is BNP Paribas (the "Swap Counterparty").</p> <p>BNP Paribas is a French law société anonyme incorporated in France and licensed as a bank. BNP Paribas is domiciled in France with its registered address at 16 boulevard des Italiens - 75009 Paris (France).</p> |
| B.30 | Name and a description of the originators of securitised assets | <p>BNP Paribas is the counterparty to the Swap Agreement.</p> <p>Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. is the counterparty to the Deposit Agreement (the "Deposit Counterparty"). The address of Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. is Via V. Veneto 119, 00187 Rome, Italy.</p> <p>Please also see Element B.25 above.</p> |

Section C – Securities

| Element | Title | |
|----------------|---|--|
| C.1 | Type and class of Securities/ ISIN | <p>The Certificates are linked to a basket of two shares (each a "Share"). Please see Element C.18 below.</p> <p>The ISIN of the Certificates is: XS1068413225. The Common Code of the Certificates is: 106841322.</p> |
| C.2 | Currency | The currency of the Certificates is Euro. |
| C.5 | Restrictions on free transferability | <p>The Certificates are issued in reliance on Regulation S of the United States Securities Act of 1933 (as amended) and may not be offered, sold, resold, traded, pledged, redeemed, transferred, delivered or exercised, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, a U.S. person.</p> <p>Restrictions on free transferability may arise as a result of applicable local law.</p> |
| C.8 | Rights attaching to the Securities, the ranking thereof and limitations thereto | <p><i>Rights attaching to the Certificates and the ranking thereof</i> Please see Element C.9 below with respect to payments due on redemption of the Certificates.</p> <p>The Certificates are secured, unsubordinated, limited recourse obligations of the Issuer, ranking <i>pari passu</i> without any preference among themselves.</p> <p>Upon the enforcement of the security for the Certificates, the moneys available for distribution in relation to the Certificates will be applied to meet any payments due, first to the Trustee, secondly any payments due in respect of any Agents' fees, costs, charges and liabilities incurred pursuant to the agency agreement relating to the Certificates, thirdly to the Swap Counterparty and</p> |

| Element | Title | |
|---------|---|---|
| | | <p>fourthly the Certificateholders.</p> <p><i>Limitation of rights</i> Claims for payment of Final Redemption Amounts will become void unless presented for payment within a period of five years after the relevant date for payment.</p> |
| C.9 | Interest/ Redemption and representative of the Certificateholders | <p>See Element C.8.</p> <p><i>Interest</i> The Certificates do not bear or pay interest.</p> <p><i>Redemption/Settlement</i> Unless previously redeemed or cancelled, each Certificate will be redeemed on the Redemption Date as set out in Element C.18.</p> <p><i>Representative of Securityholders</i> The Trustee holds the benefit of a covenant to pay made by the Issuer in respect of the Certificates pursuant to the Trust Deed on trust for the Certificateholders. The Charged Assets will be secured in favour of the Trustee for the benefit of, among others, the Certificateholders.</p> <p><i>Events of Default</i> The Trustee at its discretion may, and if so requested in writing by the holders of at least 25 per cent. in number of the Certificates then outstanding, or if so directed by an extraordinary resolution of such holders (being a resolution passed at a meeting duly convened and held by a majority of at least 75 per cent. of the votes cast), shall, (subject in each case to being indemnified and/or secured to its satisfaction) give notice to the Issuer and the Guarantor that such Certificates are, and they shall accordingly forthwith become, entitled to the Liquidation Proceeds (a "Certificate Acceleration") upon the occurrence of any of the following events (each an "Event of Default"):</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) a default is made for a period of 30 days or more in the payment of any sum due in respect of the Certificates; or (ii) the Issuer fails to perform or observe any of its other obligations under the Certificates or the Trust Deed (subject to a 45 day grace period where such failure is (in the opinion of the Trustee) remediable); or (iii) any order is made by any competent court or any resolution passed for the winding-up or dissolution of the Issuer (including, without limitation, the opening of any bankruptcy (<i>faillite</i>), insolvency, voluntary or judicial liquidation (<i>insolvabilité, liquidation volontaire ou judiciaire</i>), composition arrangements with creditors (<i>concordat préventif de faillite</i>), reprieve from payment (<i>sursis de paiement</i>), controlled management (<i>gestion contrôlée</i>), fraudulent conveyance (<i>actio pauliana</i>), general settlement with creditors or reorganisation proceedings or similar proceedings affecting the rights of creditors generally) or the appointment of a receiver of the Issuer (including, without limitation, the appointment of any receiver (<i>curateur</i>), liquidator (<i>liquidateur</i>), auditor (<i>commissaire</i>), verifier (<i>expert-verifyateur</i>), deputy judge (<i>juge délégué</i>) or reporting judge (<i>juge commissaire</i>)) save for the purposes of amalgamation, merger, consolidation, reorganisation or other similar arrangement on terms previously approved in writing by the Trustee or by an extraordinary resolution of the Certificateholders; or (iv) the Guarantee ceases to be in full force and effect in respect of the Certificates, or notice is given by the Guarantor which would cause the Guarantee to cease to be in full force and effect in respect of the Certificates, or is rendered void for any cause or by any means |

| Element | Title | |
|---------|-------|--|
| | | <p>whatsoever or any legislation is introduced the result of which would be to remove the benefit of the Guarantee from the Certificates or terminate or amend the same in a manner (in the opinion of the Trustee) materially adverse to the interests of the Certificateholders, or the Guarantor is unable to perform its obligations thereunder for any reason.</p> <p>Any entitlement of a Certificateholder to the Liquidation Proceeds following an Event of Default is subject to a cap (the "Liquidation Proceeds Cap") determined by reference to amounts that would have been payable but for the Certificate Acceleration following the Event of Default.</p> <p>Early Redemption</p> <p>In the event that the Calculation Agent determines that one or more (as applicable) of the following events (each, an "Early Redemption Event" or "Early Payment Event") has occurred, the Issuer shall give notice (which notice shall be irrevocable) to the Trustee and the Certificateholders prior to the specified date of redemption that it intends to redeem the Certificates and, upon the expiry of such notice, the Issuer shall redeem all, but not some only, of the Certificates at their early redemption amount on the date of redemption specified in the relevant notice (the "Early Redemption Date") (provided that redemption in full of the Certificates will be postponed until 60 calendar days after the Early Redemption Date (the "Extended Redemption Date")) whereupon Certificateholders will be entitled to the proceeds of liquidation of the Charged Assets (subject to the Liquidation Proceeds Cap in accordance with the Terms and Conditions).</p> <p>(i) An "Asset Payment Default Event" will occur if there is a payment default in respect of any of the Charged Assets (other than the Swap Agreement).</p> <p>(ii) An "Asset Default Event" will occur if the issuer or primary obligor in respect of any of the Charged Assets (each, a "Charged Assets Issuer") or any guarantor of the Charged Assets Issuer's obligations in respect of any Charged Assets fails to perform or observe any of its obligations under the relevant Charged Assets and the failure continues after the expiration of any applicable grace period.</p> <p>(iii) An "Asset Redemption Event" will occur if any of the Charged Assets is, for any reason, redeemed or otherwise terminated prior to its scheduled redemption or termination date.</p> <p>(iv) A "Compartment Tax Event" will occur if, on or after 27 October 2014 (the "Trade Date"), (A) due to the adoption of any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority or brought in a court of competent jurisdiction), either (1) any amount is required to be deducted or withheld for or on account of any tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature imposed by any government or other taxing authority in respect of any payment to be received by the Issuer under one or more Charged Assets or (2) the Issuer becomes obliged to pay any amount for or on account of any tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature imposed by any government or other taxing authority in respect of (I) any payment received by the Issuer under one or more Charged Asset or (II) holding, acquiring or disposing of any Charged Asset.</p> <p>(v) A "Related Agreement Termination Event" will occur if the early termination of the Swap Agreement or the Deposit Agreement entered into in respect of the Certificates, other than where the Issuer is the Defaulting Party (as defined in the relevant Swap Agreement) thereunder and the relevant event of default relates to the insolvency of the Issuer or is an event of default under the Certificates, or due to the purchase by the</p> |

| Element | Title | |
|---------|---|---|
| | | <p>Issuer of all the outstanding Certificates.</p> <p>(vi) An "Annex Early Redemption Event" will occur where the Calculation Agent notifies the Issuer that, in accordance with the Terms and Conditions, an event has occurred in respect of which the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines it is not possible to make an adjustment in respect of such event and that the Certificates should be redeemed early.</p> <p>(vii) A "Compartment Change in Law Event" will occur if, on or after the Trade Date, (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any law or regulation in respect of tax, solvency or capital requirements), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing or financial authority), or the combined effect thereof if occurring more than once, the Issuer or the Calculation Agent determines in its sole and absolute discretion that it has become illegal for (1) the Issuer to perform its obligations in respect of any Certificates or the Swap Counterparty to perform its obligations in respect of the Swap Agreement, (2) for the Issuer to hold, acquire or dispose of relevant hedge positions relating to the Certificates or for the Swap Counterparty to hold, acquire or dispose of relevant hedge positions relating to the Swap Agreement save where such an event in (A) or (B) would constitute an "Additional Disruption Event" or "Optional Additional Disruption Event" in accordance with the Terms and Conditions, or (3) for the Issuer to hold, acquire or dispose of any Charged Assets.</p> <p><i>Meetings</i> The terms of the Certificates contain provisions for calling meetings of Certificateholders to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all Certificateholders, including Certificateholders who did not attend and vote at the relevant meeting and Certificateholders who voted in a manner contrary to the majority.</p> |
| C.10 | Derivative component in the interest payment | Not applicable. |
| C.11 | Admission to trading on a regulated market | <p>Not applicable as the Certificates have not been admitted to trading, and application has not been made to have the Certificates admitted to trading, on any regulated market.</p> <p>Application has been or will be made for the Certificates to be admitted to listing and trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX of EuroTLX SIM S.p.A. in Italy. The Certificates have not been listed or admitted to trading, and application has not been made to list or have the Certificates admitted to trading, on any other stock exchange.</p> |
| C.12 | Minimum denomination | The issue price is EUR100. |
| C.15 | How the value of the investment is affected by the value of the underlying assets | The amount payable on redemption is calculated by reference to the Underlying Reference(s). See Element C.9 above and C.18 below. |
| C.16 | Maturity | The Redemption Date of the Certificates is 1 November 2018 (subject to adjustment for non-business days). |
| C.17 | Settlement Procedure | <p>The Certificates will be cash settled.</p> <p>The Issuer does not have the option to vary settlement.</p> |
| C.18 | Return on derivative securities | <p>Please refer to Element C.8 above for the rights attaching to the Certificates.</p> <p>Please refer to Element C.9 above for information on interest.</p> |

| Element | Title |
|---------|--|
| | <p>Final Redemption Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Certificate entitles its holder to receive from the Issuer on 1 November 2018 (the "Redemption Date") a Final Redemption Amount equal to:</p> <p>SPS Final Payouts Autocall Standard Securities</p> <p>NA x Final Payout</p> <p>Where:</p> <p>Final Payout means:</p> <p>(A) If FR Barrier Value is greater than or equal to the Final Redemption Condition Level:</p> <p style="padding-left: 40px;">100% + FR Exit Rate; or</p> <p>(B) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and no Knock-in Event has occurred:</p> <p style="padding-left: 40px;">100% + Coupon Airbag Percentage; or</p> <p>(C) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and a Knock-in Event has occurred:</p> <p style="padding-left: 40px;">Min (100%, Final Redemption Value).</p> <p>Where:</p> <p>"Closing Price" means in respect of a Share and a Scheduled Trading Day the official closing price of such share on such day as determined by the Calculation Agent, subject as provided in the Terms and Conditions;</p> <p>"Coupon Airbag Percentage" means 0 per cent.;</p> <p>"Exchange" means as set out for each Share_k in the table below in this Element C.18;</p> <p>"Final Redemption Condition Level" means 70 per cent.;</p> <p>"Final Redemption Value" means the Worst Value in respect of the SPS Redemption Valuation Date;</p> <p>"FR Barrier Value" means the Worst Value in respect of the SPS FR Barrier Valuation Date;</p> <p>"FR Exit Rate" means FR Rate;</p> <p>"FR Rate" means 18.00 per cent.;</p> <p>"NA" means EUR 100 (being the notional amount of each Certificate);</p> <p>"Redemption Valuation Date" means 24 October 2018;</p> <p>"Related Exchange" means, in relation to a Share, each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation</p> |

| Element | Title | | | | | | | | | | | | | |
|---------|---------------|---|----------|-------|----------------------------|----------|---|------------|--------|-------|---|---------------|---------|-------|
| | | <p>Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Share;</p> <p>"Scheduled Trading Day" means any day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange, if any, are scheduled to be open for trading during their respective regular trading session(s);</p> <p>"Settlement Price Date" means the Valuation Date;</p> <p>"SPS FR Barrier Valuation Date" means each Settlement Price Date;</p> <p>"SPS Redemption Valuation Date" means each Settlement Price Date;</p> <p>"SPS Valuation Date" means the SPS FR Barrier Valuation Date, the SPS Redemption Valuation Date or the Strike Date;</p> <p>"Strike Date" means 27 October 2014;</p> <p>"Underlying Reference" means each Share_k in the Basket set out in the table below:</p> <table border="1" data-bbox="571 936 1394 1066"> <thead> <tr> <th data-bbox="571 936 644 994">k</th> <th data-bbox="644 936 900 994">Share</th> <th data-bbox="900 936 1171 994">Screen Page/Bloomberg Code</th> <th data-bbox="1171 936 1394 994">Exchange</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="571 994 644 1030">1</td> <td data-bbox="644 994 900 1030">Daimler AG</td> <td data-bbox="900 994 1171 1030">DAI GY</td> <td data-bbox="1171 994 1394 1030">Xetra</td> </tr> <tr> <td data-bbox="571 1030 644 1066">2</td> <td data-bbox="644 1030 900 1066">Volkswagen AG</td> <td data-bbox="900 1030 1171 1066">VOW3 GY</td> <td data-bbox="1171 1030 1394 1066">Xetra</td> </tr> </tbody> </table> <p>"Underlying Reference Closing Price Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p>"Underlying Reference Strike Price" means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date;</p> <p>"Underlying Reference Value" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price;</p> <p>"Valuation Date" means the Redemption Valuation Date; and</p> <p>"Worst Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date.</p> <p><u>Provisions for the purposes of determining the occurrence of a Knock-in Event:</u></p> <p>"Knock-in Event" means that the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the Knock-in Determination Day;</p> <p>"Knock-in Determination Day" means the Redemption Valuation Date;</p> <p>"Knock-in Level" means 60 per cent;</p> | k | Share | Screen Page/Bloomberg Code | Exchange | 1 | Daimler AG | DAI GY | Xetra | 2 | Volkswagen AG | VOW3 GY | Xetra |
| k | Share | Screen Page/Bloomberg Code | Exchange | | | | | | | | | | | |
| 1 | Daimler AG | DAI GY | Xetra | | | | | | | | | | | |
| 2 | Volkswagen AG | VOW3 GY | Xetra | | | | | | | | | | | |

| Element | Title | |
|---------|-------|---|
| | | <p>"Knock-in Value" means the Worst Value;</p> <p>"Redemption Valuation Date" means 24 October 2018;</p> <p>"SPS Valuation Date" means the Knock-in Determination Day or the Strike Date;</p> <p>"Strike Date" means 27 October 2014;</p> <p>"Underlying Reference" means each Share_k set out in the table above in this Element C.18;</p> <p>"Underlying Reference Closing Price Value" means, in respect of an SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p>"Underlying Reference Strike Price" means, in respect of the Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date;</p> <p>"Underlying Reference Value" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price; and</p> <p>"Worst Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date.</p> <p>Automatic Early Redemption If on any Automatic Early Redemption Valuation Date an Automatic Early Redemption Event (an "Automatic Early Settlement Event") occurs, the Certificates will be redeemed early at the Automatic Early Redemption Amount on the Automatic Early Redemption Date.</p> <p>The "Automatic Early Redemption Amount" will be an amount equal to the SPS Automatic Early Redemption Payout</p> <p>Automatic Early Redemption Payouts SPS Automatic Early Redemption Payout</p> <p>$NA \times (\text{AER Redemption Percentage} + \text{AER Exit Rate})$.</p> <p>Where:</p> <p>"NA" means EUR100;</p> <p>"AER Redemption Percentage" means 100 per cent.; and</p> <p>"AER Exit Rate" means, in respect of a SPS ER Valuation Date, the AER Rate.</p> <p>Where:</p> <p>"AER Rate" means the relevant rate specified below;</p> <p>"Automatic Early Redemption Event" means on any Automatic Early Redemption Valuation Date the SPS AER Value is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level.</p> |

| Element | Title | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------|---|--|--|---|-----------------------|---|---|-----------------|-----------------|----------------|---------------|---|-----------------|-----------------|----------------|--------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| | <p>Where:</p> <p>"Automatic Early Redemption Level" means the relevant level specified in the table below;</p> <p>"Automatic Early Redemption Valuation Date" means each date specified in the table below, subject to adjustment in accordance with the Terms and Conditions:</p> <table border="1" data-bbox="566 577 1380 1048"> <thead> <tr> <th data-bbox="587 589 603 611">n</th> <th data-bbox="659 589 794 757">Automatic Early Redemption Valuation Date_n</th> <th data-bbox="858 589 994 723">Automatic Early Redemption Date_n</th> <th data-bbox="1050 589 1177 611">AER Rate_n</th> <th data-bbox="1233 589 1369 723">Automatic Early Redemption Level_n</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="587 790 603 813">1</td> <td data-bbox="659 790 834 857">23 October 2015</td> <td data-bbox="858 790 1034 857">2 November 2015</td> <td data-bbox="1050 790 1193 813">4.50 per cent.</td> <td data-bbox="1233 790 1369 813">100 per cent.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="587 891 603 913">2</td> <td data-bbox="659 891 834 958">24 October 2016</td> <td data-bbox="858 891 1034 958">1 November 2016</td> <td data-bbox="1050 891 1193 913">9.00 per cent.</td> <td data-bbox="1233 891 1369 913">90 per cent.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="587 992 603 1014">3</td> <td data-bbox="659 992 834 1059">24 October 2017</td> <td data-bbox="858 992 1034 1059">1 November 2017</td> <td data-bbox="1050 992 1193 1014">13.50 per cent.</td> <td data-bbox="1233 992 1369 1014">80 per cent.</td> </tr> </tbody> </table> <p>"Automatic Early Redemption Date" means each date specified above, subject to adjustment in accordance with the Terms and Conditions;</p> <p>"Observation Date" means each Automatic Early Redemption Valuation Date_n;</p> <p>"Settlement Price Date" means each Observation Date;</p> <p>"SPS AER Value" means the Worst Value;</p> <p>"SPS ER Valuation Date" means each Settlement Price Date;</p> <p>"SPS Valuation Date" means each SPS ER Valuation Date or the Strike Date;</p> <p>"Strike Date" means 27 October 2014;</p> <p>"Underlying Reference" means each Share_k set out in the table above in this Element C.18;</p> <p>"Underlying Reference Closing Price Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p>"Underlying Reference Strike Price" means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date;</p> <p>"Underlying Reference Value" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price; and</p> <p>"Worst Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest</p> | n | Automatic Early Redemption Valuation Date _n | Automatic Early Redemption Date _n | AER Rate _n | Automatic Early Redemption Level _n | 1 | 23 October 2015 | 2 November 2015 | 4.50 per cent. | 100 per cent. | 2 | 24 October 2016 | 1 November 2016 | 9.00 per cent. | 90 per cent. | 3 | 24 October 2017 | 1 November 2017 | 13.50 per cent. | 80 per cent. |
| n | Automatic Early Redemption Valuation Date _n | Automatic Early Redemption Date _n | AER Rate _n | Automatic Early Redemption Level _n | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 23 October 2015 | 2 November 2015 | 4.50 per cent. | 100 per cent. | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 24 October 2016 | 1 November 2016 | 9.00 per cent. | 90 per cent. | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | 24 October 2017 | 1 November 2017 | 13.50 per cent. | 80 per cent. | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| Element | Title | |
|---------|---|---|
| | | Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date. |
| C.19 | Final reference price of the Underlying | The final reference price of the Underlying References will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.18 above. |
| C.20 | Underlying | The Underlying References specified in Element C.18 above. Information on the Underlying References can be obtained from www.daimler.com/investor-relations/en (Daimler AG) and http://www.volkswagenag.com/content/vwcorp/content/en/investor_relations.html (Volkswagen AG). |
| C.21 | Indication of the market where the securities will be traded and for which prospectus has been published. | The Certificates will be offered and may be traded in Italy. |

Section D - Risks

| Element | Title | |
|---------|---|--|
| D.2 | Key risks regarding the Issuer | <p>There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations in respect of the Certificates. These include that the Issuer's sole business is to enter into, perform and serve as a vehicle for any transactions permitted under the Securitisation Act 2004. The Issuer is not expected to have any assets that are available to Certificateholders other than the Charged Assets and save for recourse to the Guarantor under the Guarantee, Certificateholders will have no recourse to any other assets in respect of the Issuer's obligations in respect of the Certificates. The ability of the Issuer to meet its obligations under the Certificates will depend on the receipt by it of payments under the Swap Agreement and the Deposit Agreement. Consequently, the Issuer will be exposed to the ability of BNP Paribas in respect of the Swap Agreement and Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. in respect of the Deposit Agreement to perform its obligations thereunder and to its general creditworthiness. BNP Paribas will not provide credit support for its obligations under the Swap Agreement. The Issuer will be the sole party liable in respect of the Certificates. In the event of insolvency proceedings in relation to the Issuer, Certificateholders will bear the risk of delay in settlement of their claims they may have against the Issuer in respect of the Certificates or receiving, in respect of their claims, the residual amount following realisation of the Issuer's assets after preferred creditors have been paid.</p> <p>In addition to the foregoing, the Issuer has identified in the Base Prospectus a number of other factors which could materially adversely affect its business and ability to make payments due in respect of the Certificates. These factors include risks relating to the limited recourse of the Certificateholders to the assets of the Issuer relating to Compartment BNL-9115; insolvency of the Issuer and the consequences thereof; and The Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act [H.R. 4173] of 2010.</p> |
| D.6 | Key risks regarding the securities and risk warning | There are certain factors which are material for the purposes of assessing the market risks associated with the Certificates, including that the trading price of the Certificates is affected by a number of factors including, but not limited to, the performance of the Underlying References, time to redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Certificates may be below the Final Redemption Amount, exposure to the Underlying References will be achieved by the Issuer entering into hedging arrangements and potential investors are exposed to the performance of these hedging |

| Element | Title |
|---------|--|
| | <p>arrangements and events that may affect the hedging arrangements and consequently the occurrence of any of these events may affect the value of the Certificates, the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Certificates, early redemption of the Certificates or may result in the amount payable on scheduled redemption being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Certificates, expenses and taxation may be payable in respect of the Certificates, the provisions relating to meetings of Certificateholders permit defined majorities to bind all Certificateholders, any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law and/or Italian law after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Certificates affected by it, certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below), the only means through which a Certificateholder can realise value from the Certificates prior to their Redemption Date is to sell them at their then market price in an available secondary market and that there may be no secondary market for the Certificates (which could mean that an investor has to wait until redemption of the Certificates to realise a greater value than their trading value).</p> <p>In addition, there are specific risks in relation to Certificates which are linked to Shares and an investment in the Certificates will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. Related risk factors include: exposure to one or more share, similar market risks to a direct equity investment, potential adjustment events or extraordinary events affecting shares and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Certificates and that the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Shares.</p> <p>In addition, in relation to any Certificate, only the Trustee may take action (including enforcement action) against the Issuer, and is not obliged to take any such action without first being indemnified and/or secured to its satisfaction.</p> <p>The Certificates are guaranteed by BNL. There are certain factors that may affect BNL's obligations under any BNL Guarantee. These include, but are not necessarily limited to:</p> <ul style="list-style-type: none"> • risks arising from the economic-financial crisis; • credit risk; • risks relating to pending legal proceedings; • liquidity risk; • risk relating to the potential deterioration of BNL's credit worthiness; • operational risk; and • market risk. <p>In certain circumstances Certificateholders could lose the entire value of their investment.</p> <p>If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Certificates.</p> <p>Investors should be aware that they may lose the value of their entire investment (together with, in addition to such investment, any amounts which may have accrued on such investment but which have not been paid) or part of it, as the case may be.</p> |

Section E - Offer

| Element | Title | | | | | | | |
|---|---|--|---------------|---|--------------------------------|--|---|--|
| E.2b | Reasons for the offer and use of proceeds | The net proceeds of the Certificates will be used by the Issuer to enter into the Deposit Agreement. | | | | | | |
| E.3 | Terms and conditions of the offer | <p>The Certificates offered by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through door-to-door selling pursuant to Article 30 of Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the "Italian Financial Services Act") will be offered from and including, 6 October 2014 to, and including, 20 October 2014.</p> <p>Pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Services Act, the validity and enforceability of contracts entered into through door-to-door selling is suspended for a period of seven days beginning on the date of subscription by the investor. Within such period investors may communicate their withdrawal to Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. without payment of any charge or commission.</p> <p>The Certificates will be also offered by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through recorded telephone orders.</p> <p>Applications to subscribe for the Certificates can be made in Italy by contacting Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. or one of its agents.</p> <p>SecurAsset S.A. has been informed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (as the "Authorised Offeror") that the distribution of the Certificates will be carried out in accordance with the Authorised Offeror's usual procedures and subject to applicable laws and regulations.</p> <p>Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer in relation to the subscription for the Certificates.</p> <p>There are no pre-identified allotment criteria. SecurAsset S.A. has been informed that the Authorised Offeror will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Certificates requested through the Authorised Offeror during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the offer.</p> <p>Offers may be made by the Authorised Offeror in Italy to retail and professional clients and institutional investors.</p> <p>Each investor will be notified by the Authorised Offeror of its allocation of Certificates after the end of the Offer Period. Neither SecurAsset S.A. nor the Dealer is responsible for such notification.</p> <table border="1" data-bbox="560 1581 1370 2056"> <tr> <td data-bbox="560 1581 959 1843">Offer Period:</td> <td data-bbox="963 1581 1370 1843">From, and including, 6 October 2014 to, and including, 27 October 2014. Certificates can be also distributed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through door-to-door selling (<i>fuori sede</i>) from and including, 6 October 2014 to, and including, 20 October 2014 only.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="560 1850 959 1973">Offer Price (per Certificate):</td> <td data-bbox="963 1850 1370 1973">Issue Price (of which a maximum annual amount of 1.00 per cent is represented by commissions payable to the Authorised Offeror).</td> </tr> <tr> <td data-bbox="560 1980 959 2056">Conditions to which the offer is subject:</td> <td data-bbox="963 1980 1370 2056">The Issuer reserves the right to withdraw the offer of the Certificates at any time on or prior to the Issue</td> </tr> </table> | Offer Period: | From, and including, 6 October 2014 to, and including, 27 October 2014. Certificates can be also distributed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through door-to-door selling (<i>fuori sede</i>) from and including, 6 October 2014 to, and including, 20 October 2014 only. | Offer Price (per Certificate): | Issue Price (of which a maximum annual amount of 1.00 per cent is represented by commissions payable to the Authorised Offeror). | Conditions to which the offer is subject: | The Issuer reserves the right to withdraw the offer of the Certificates at any time on or prior to the Issue |
| Offer Period: | From, and including, 6 October 2014 to, and including, 27 October 2014. Certificates can be also distributed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through door-to-door selling (<i>fuori sede</i>) from and including, 6 October 2014 to, and including, 20 October 2014 only. | | | | | | | |
| Offer Price (per Certificate): | Issue Price (of which a maximum annual amount of 1.00 per cent is represented by commissions payable to the Authorised Offeror). | | | | | | | |
| Conditions to which the offer is subject: | The Issuer reserves the right to withdraw the offer of the Certificates at any time on or prior to the Issue | | | | | | | |

| Element | Title | | |
|------------|--|--|---|
| | | | <p>Date.</p> <p>For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such right to withdraw the offer of Certificates, each such potential investor shall not be entitled to subscribe to or otherwise acquire Certificates.</p> |
| | | <p>Details of the minimum and/or maximum amount of application:</p> | <p>Minimum subscription amount per investor: EUR100. Maximum subscription amount per investor: EUR50,000,000.</p> |
| | | <p>Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by the applicants:</p> | <p>Not applicable.</p> |
| | | <p>Details of the method and time limits for paying up and delivering the Certificates.</p> | <p>The Certificates will be cleared through Euroclear and Clearstream, Luxembourg and are due to be delivered through the Authorised Offeror on or about the Issue Date. Each investor will be notified by the Authorised Offeror of the settlement arrangements in respect of the Certificates at the time of such investor's application. Neither SecurAsset S.A. nor the Dealer is responsible for such notifications.</p> |
| <p>E.4</p> | <p>Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer</p> | <p>Other than as mentioned above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Certificates has an interest material to the offer, including conflicting interests.</p> | |
| <p>E.7</p> | <p>Expenses charged to the investor by the Issuer or an offeror</p> | <p>Not applicable as no expenses are being charged to an investor by the Issuer.</p> | |

NOTA DI SINTESI DELLA SINGOLA EMISSIONE

Le note di sintesi sono costituite da elementi di informazione denominati "Elementi". Questi elementi sono numerati nell'ambito delle Sezioni A – E (A.1 – E.7). La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi con riferimento ai Certificates che sono emessi nell'ambito del programma di secured notes, warrants e certificates per EUR 20.000.000.000 (il "**Programma**"). Dal momento che alcuni Elementi non devono essere riportati, potrebbero esserci delle interruzioni nella sequenza numerica degli Elementi. Nonostante un Elemento debba essere inserito nella nota di sintesi in base ad una caratteristica dei Certificates, può accadere che non sia possibile fornire alcuna informazione utile in merito a tale Elemento. In tal caso è stata inserita una breve nota esplicativa delle ragioni per cui non può essere fornita alcuna informazione.

Sezione A – Introduzione e Avvertenze

| Elemento | Titolo | |
|----------|---|--|
| A.1 | Avvertenze sulla natura introduttiva della nota di sintesi e disposizioni inerenti alle azioni legali | <p>La presente nota di sintesi va letta come un'introduzione al prospetto di base relativo al Programma (il "Prospetto di Base").</p> <p>Qualsiasi decisione d'investimento nei titoli quivi descritti dovrebbe essere presa sulla base di un esame dell'intero Prospetto di Base da parte dell'investitore.</p> <p>Qualora venga intrapresa un'azione legale dinnanzi all'autorità giudiziaria in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma della legislazione nazionale degli Stati Membri, a sostenere le spese della traduzione del Prospetto di Base prima dell'avvio del procedimento legale.</p> <p>La responsabilità civile incomberà esclusivamente sui soggetti responsabili per la redazione della nota di sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma solamente nel caso in cui tale nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base o se non fornisca, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base, informazioni fondamentali che siano d'aiuto agli investitori nella loro valutazione sull'opportunità di investire nei titoli.</p> |
| A.2 | Consenso all'uso del Prospetto di Base, periodo di validità e altre condizioni | <p>I <i>Certificates</i> (con un taglio inferiore a €100.000 (ovvero l'equivalente in altra valuta)) potranno essere offerti in assenza di esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto, ai sensi della Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003 (la "Direttiva Prospetti"). Tale offerta sarà definita "Offerta Non-Esente".</p> <p>L'Emittente acconsente all'utilizzo del presente Prospetto di Base per una successiva rivendita o collocamento di <i>Certificates</i> (l'"Offerta Pubblica") alle seguenti condizioni:</p> <p>(a) il consenso è valido esclusivamente durante il periodo dal 6 ottobre 2014 (incluso) al 27 ottobre 2014 (incluso) (il "Periodo di Offerta");</p> <p>(b) l'unico soggetto autorizzato a utilizzare il presente Prospetto di Base ai fini dell'Offerta Pubblica è Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.; e</p> <p>(c) il consenso si riferisce solamente all'utilizzo del presente Prospetto di Base per le finalità dell'Offerta Pubblica in Italia.</p> |

| | |
|--|--|
| | <p>UN INVESTITORE CHE SIA INTENZIONATO AD ACQUISTARE O CHE STIA ACQUISTANDO <i>CERTIFICATES</i> NELL'AMBITO DI UN'OFFERTA NON-ESENTE DA PARTE DI UN OFFERENTE AUTORIZZATO PROCEDERA' ALL'ACQUISTO, E LE OFFERTE E VENDITE DI TALI TITOLI A UN INVESTITORE DA PARTE DELL'OFFERENTE SARANNO EFFETTUATE, IN CONFORMITA' AI TERMINI E AGLI ALTRI ACCORDI INTERCORRENTI TRA L'OFFERENTE AUTORIZZATO E L'INVESTITORE INCLUSI QUELLI RELATIVI AL PREZZO, AI CONFERIMENTI E AGLI ACCORDI DI LIQUIDAZIONE. L'OFFERENTE FORNIRA' TALI INFORMAZIONI NONCHÉ LE INFORMAZIONI SUI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA ALL'INVESTITORE CONTESTUALMENTE A TALE OFFERTA E L'OFFERENTE SARA' RESPONSABILE DI TALI INFORMAZIONI. NÉ L'EMITTENTE NÉ IL GARANTE NÉ QUALSIASI INTERMEDIARIO HANNO ALCUNA RESPONSABILITÀ OD OBBLIGO NEI CONFRONTI DI UN INVESTITORE IN RELAZIONE A TALI INFORMAZIONI.</p> |
|--|--|

Sezione B –Emittente e Garante

| Elemento | Titolo | |
|----------|--|--|
| B.1 | Denominazione legale e commerciale dell'Emittente | L'Emittente è SecurAsset S.A., e agisce tramite il suo Comparto BNL-9115, (l'"Emittente"). |
| B.2 | Domicilio/ forma giuridica/ legislazione / paese di costituzione | L'Emittente è una società per azioni (<i>société anonyme</i>) le cui attività sono soggette alla legge sulle cartolarizzazioni del Granducato del Lussemburgo ("Lussemburgo") del 22 marzo 2004, come modificata (il " <i>Securitisation Act 2004</i> "). L'emittente è stato costituito ed ha sede nel Gran Ducato di Lussemburgo. |
| B.16 | Proprietà e controllo diretto e indiretto | Tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Stichting AssetSecur, una fondazione regolarmente costituita in conformità alle leggi dei Paesi Bassi. |
| B.17 | Rating di credito rilasciato su richiesta | I <i>Certificates</i> non sono oggetto di rating. |
| B.18 | Descrizione della Garanzia | Talune obbligazioni dell'Emittente in relazione ai <i>Certificates</i> sono garantite dal Garante (come qui di seguito definito) in virtù di una garanzia (la " Garanzia "). La Garanzia copre unicamente gli obblighi di pagamento relativi ai <i>Certificates</i> che l'Emittente non dovesse onorare a seguito dell'inadempimento da parte della Controparte <i>Swap</i> (come di seguito definita) delle obbligazioni di pagamento in capo alla stessa nel momento in cui divengono esigibili in virtù del Contratto di <i>Swap</i> (come di seguito definito), e non si estenderà all'eventuale inadempimento degli obblighi di pagamento in capo all'Emittente in virtù di altre circostanze. Qualora l'Emittente non fosse in grado di adempiere in toto o in parte agli obblighi di pagamento in capo allo stesso in virtù dei <i>Certificates</i> a causa sia del mancato versamento da parte della Controparte <i>Swap</i> degli importi dovuti ai sensi del Contratto di <i>Swap</i> sia per altri motivi, gli obblighi spettanti al Garante in virtù della Garanzia BNL saranno limitati all'inadempimento da parte della Controparte <i>Swap</i> degli obblighi di pagamento in capo alla stessa nel momento in cui divengono esigibili in virtù del Contratto di <i>Swap</i> . L'importo massimo che il Garante potrà essere chiamato a pagare o indennizzare in relazione ai propri obblighi in qualità di Garante ai sensi della Garanzia non potrà eccedere un importo totale in linea capitale che sarà comunicato agli |

| Elemento | Titolo | |
|--------------------|--|--|
| | | investitori dopo la conclusione del Periodo di Offerta. |
| B.19 | Informazioni riguardanti il Garante | |
| B.19 / B.1 | Denominazione legale e commerciale del Garante | Il garante (il " Garante ") è Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (" BNL "). |
| B.19 / B.2 | Domicilio/ forma giuridica/ legislazione / paese di costituzione | Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. è una società per azioni costituita in conformità alla legge italiana e iscritta nel Registro delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia. BNL ha sede in Italia. |
| B.19 / B.4b | Descrizione delle tendenze | <p>Condizioni macroeconomiche</p> <p>I risultati operativi di BNP Paribas e BNL sono influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato. Data la natura della loro attività, BNP Paribas e BNL sono particolarmente sensibili alle condizioni macroeconomiche e di mercato in Europa, che hanno subito turbative negli ultimi anni.</p> <p>Mentre la situazione economica globale è generalmente migliorata nel corso del 2012, le prospettive di crescita divergono per i paesi avanzati e in via di sviluppo nel 2013 e per il futuro. Nella Zona Euro, gli spread sovrani sono scesi nel 2012 da livelli storicamente alti, sebbene permanga un'incertezza quanto alla solvibilità di alcuni sovrani e alla misura in cui gli stati membri dell'UE sono disposti a fornire ulteriori finanziamenti.</p> <p>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie</p> <p>BNP Paribas e BNL sono influenzate dalla legislazione e dai regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie globali, che stanno subendo modifiche significative sulla scia della crisi finanziaria globale. Nuove misure che sono state proposte e adottate includono requisiti patrimoniali e di liquidità più severi, imposte sulle operazioni finanziarie, restrizioni e tasse sulla remunerazione dei dipendenti, limiti alle attività bancarie commerciali, restrizioni sui tipi di prodotti finanziari, un aumento dei requisiti di trasparenza e di controllo interno, regole di condotta commerciale più severe, rendicontazione e autorizzazione di operazioni su derivati obbligatorie, requisiti di limitazione dei rischi relativi ai derivati fuori Borsa e la costituzione di nuovi e più solidi organi di regolamentazione. Nuove misure o proposte che hanno o che avranno un effetto su BNP Paribas e/o BNL includono i quadri normativi prudenziali di Basilea 3 e CRD4, i requisiti correlati annunciati dall'Autorità Bancaria Europea, la designazione di BNP Paribas quali istituzioni finanziarie sistemicamente importanti da parte dell'FSB, la legge bancaria francese, la proposta Liikanen UE e la proposta di quadro normativo della <i>Federal Reserve</i> per la regolamentazione delle banche straniere.</p> |
| B.19 / B.5 | Descrizione del Gruppo | BNL è la controllante del Gruppo Banca Nazionale del Lavoro. BNL è parte del Gruppo BNP Paribas, la cui controllante è BNP Paribas S.A. (il " Gruppo BNPP "). Si veda anche l'Elemento B.19/B.16. |
| B.19 / B.9 | Previsione o stime degli utili | Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base cui la presente Nota di Sintesi si riferisce non ci sono previsioni o stime di profitto relativamente al Garante. |
| B.19 B.10 | Rilievi contenuti nella relazione di revisione | Non applicabile in quanto le relazioni dei revisori relative ai bilanci annuali del Garante per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2011 sono state consegnate senza alcun rilievo. |
| B.19 | / Informazioni | 1. Informazioni finanziarie selezionate |

| Elemento | Titolo | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|---|---|--|------------|------------|--------------------|-------|-------|-----------------|-------|-------|--------------------|--------|--------|--------------------|-------|-------|--|------------|------------|----------------------------|-------|-------|------------------------|-----|-------|--------------------|-------|-------|
| B.12 | finanziarie fondamentali selezionate e conferme in relazione a cambiamenti sostanziali negativi delle prospettive del Garante e a cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale del Garante | <p>in milioni di EUR</p> <table> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2012</th> <th>31/12/2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Utile di esercizio</td> <td>2.847</td> <td>3.085</td> </tr> <tr> <td>Interesse netto</td> <td>1.834</td> <td>1.895</td> </tr> <tr> <td>Totale di bilancio</td> <td>91.180</td> <td>97.943</td> </tr> <tr> <td>Capitale azionario</td> <td>5.412</td> <td>5.095</td> </tr> </tbody> </table> <p>2. Informazioni finanziarie infra-annuali selezionate in milioni di EUR</p> <table> <thead> <tr> <th></th> <th>30/06/2013</th> <th>30/06/2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Margine di intermediazione</td> <td>1.491</td> <td>1.471</td> </tr> <tr> <td>Interessi attivi netti</td> <td>890</td> <td>1.007</td> </tr> <tr> <td>Capitale azionario</td> <td>5.466</td> <td>5.265</td> </tr> </tbody> </table> <p>Il totale attivo di stato patrimoniale di BNL era pari a Euro 85.815 milioni al 30 giugno 2013 e a Euro 91.201 milioni al 31 dicembre 2012 (i dati al 31 dicembre 2012 sono stati riesposti per tenere conto delle modifiche introdotte con la nuova versione degli <i>International Accounting Standards</i> (IAS) 19, applicabili dal 1° gennaio 2013).</p> <p>Non c'è stato alcun cambiamento sostanziale negativo nelle prospettive di BNL dal 31 dicembre 2012.</p> <p>Non applicabile in quanto non c'è stato alcun cambiamento significativo nella posizione finanziaria o commerciale di BNL dal 30 giugno 2013.</p> | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | Utile di esercizio | 2.847 | 3.085 | Interesse netto | 1.834 | 1.895 | Totale di bilancio | 91.180 | 97.943 | Capitale azionario | 5.412 | 5.095 | | 30/06/2013 | 30/06/2012 | Margine di intermediazione | 1.491 | 1.471 | Interessi attivi netti | 890 | 1.007 | Capitale azionario | 5.466 | 5.265 |
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Utile di esercizio | 2.847 | 3.085 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Interesse netto | 1.834 | 1.895 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Totale di bilancio | 91.180 | 97.943 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Capitale azionario | 5.412 | 5.095 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 30/06/2013 | 30/06/2012 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Margine di intermediazione | 1.491 | 1.471 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Interessi attivi netti | 890 | 1.007 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Capitale azionario | 5.466 | 5.265 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19 / B.13 | Eventi in grado di incidere sulla solvibilità del Garante | Non applicabile in quanto non ci sono eventi specifici riguardanti il Garante che possano rilevare in maniera rilevante nella determinazione della solvibilità del Garante. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19 / B.14 | Dipendenza da altri soggetti del Gruppo | Si rimanda all'Elemento B.19/B.5 che precede. Non applicabile in quanto BNL non è dipendente da altri membri del Gruppo BNPP. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19 / B.15 | Attività principali | Le attività principali di BNL consistono nella raccolta di capitale e nel prestito in varie forme, in Italia e all'estero, e nella prestazione di servizi riguardanti le aree tradizionali della finanza e del <i>banking</i> , incluse attività innovative, in conformità alle specifiche normative, dirette sia a imprese, che a clienti al dettaglio e a privati. BNL potrebbe anche emettere obbligazioni convertibili e altri strumenti finanziari simili, in conformità alla legislazione nazionale in vigore, e costituire fondi aperti in conformità alla specifica legislazione applicabile. I prodotti finanziari che sono offerti al pubblico dal gruppo BNL possono variare da finanziamenti tradizionali a breve, medio o lungo termine a linee di credito <i>revolving</i> e servizi di pagamento. Gli investimenti nei confronti dei clienti del gruppo sono rappresentati da un ampio spettro di finanziamenti come, in via esemplificativa, mutui, finanziamenti diretti e credito al consumo. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19 / B.16 | Proprietà e controllo diretto e indiretto | BNP Paribas detiene il 100% del capitale di BNL. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.19/B.17 | Valutazione del merito di credito richiesta | I rating di credito a lungo termine di BNL sono BBB con prospettive negative (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), Baa2 con prospettive | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| Elemento | Titolo | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|--|--|------------|------------|--|-----|-----|-----------------------------------|----------|--------|---------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|--|------------|------------|--|-------|-------|---|----------|-----------|---------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| | | negative (Moody's Italia S.r.l.) e A- con prospettive negative (Fitch Ratings Ltd)]. Per il rating dei Titoli emessi ai sensi del Programma si rinvia all'Elemento B.17 che precede. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.20 | Dichiarazione riguardante l'eventualità che l'Emittente sia stato costituito al fine di emettere strumenti finanziari a fronte di operazioni di cartolarizzazione | L'Emittente è stato costituito come società di cartolarizzazione regolamentata ai sensi del <i>Securitisations Act 2004</i> , allo scopo di offrire titoli in conformità alle disposizioni di tale legge. L'Emittente è stato quindi costituito come una società veicolo o altra entità volta all'emissione di strumenti finanziari a fronte di operazioni di cartolarizzazione (" <i>asset backed securities</i> "). | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.21 | Principali attività dell'Emittente e panoramica delle parti dell'operazione (ivi compresa proprietà diretta o indiretta) | <p>Scopo e obiettivo dell'Emittente ai sensi del proprio atto costitutivo è di concludere, eseguire e agire come un veicolo in relazione a, qualsiasi operazione permessa ai sensi del <i>Securitisations Act 2004</i>.</p> <p>BNP Paribas Arbitrage S.N.C., che agisce in qualità di <i>arranger</i> in relazione al Programma e agente di calcolo in relazione ai <i>Certificates</i> ("Agente di Calcolo"), nonché di <i>dealer</i> in relazione ai <i>Certificates</i> (il "Dealer"), BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch che agisce in qualità di <i>cash manager</i> (il "Cash Manager"), <i>account bank</i> e agente principale per i <i>warrants</i> e i <i>certificates</i> ("Agente Principale per i Warrants e i Certificates") sono società interamente controllate da BNP Paribas. BNP Paribas Trust Corporation UK Limited, che è il <i>trustee</i> in relazione ai <i>Certificates</i> (il "Trustee"), è una controllata di BNP Paribas Securities Services. BNP Paribas agisce in qualità di Controparte <i>Swap</i>.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.22 | Dichiarazione riguardante il mancato inizio dell'attività e l'assenza di bilanci d'esercizio | Non applicabile in quanto l'Emittente ha già iniziato l'attività e ha pubblicato i bilanci d'esercizio sottoposti a revisione per gli esercizi terminati il 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2011. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.23 | Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati | <p>Informazioni finanziarie selezionate</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2012</th> <th>31/12/2011</th> </tr> <tr> <th></th> <th>EUR</th> <th>EUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Risultato per l'esercizio annuale</td> <td>2.182,30</td> <td>-33,04</td> </tr> <tr> <td>Totale Attivo</td> <td>675.031.847,73</td> <td>631.506.606,54</td> </tr> <tr> <td>Totale Passività</td> <td>675.031.847,73</td> <td>631.506.606,54</td> </tr> </tbody> </table> <p>Informazioni finanziarie infra-annuali selezionate non certificate</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30/06/2012</th> <th>30/06/2013</th> </tr> <tr> <th></th> <th>(EUR)</th> <th>(EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Risultato per i primi sei mesi al 30 giugno</td> <td>4.317,74</td> <td>13.543,15</td> </tr> <tr> <td>Totale Attivo</td> <td>646.751.119,29</td> <td>1.030.240.289,55</td> </tr> <tr> <td>Totale Passività</td> <td>646.751.119,29</td> <td>1.030.240.289,55</td> </tr> </tbody> </table> | | 31/12/2012 | 31/12/2011 | | EUR | EUR | Risultato per l'esercizio annuale | 2.182,30 | -33,04 | Totale Attivo | 675.031.847,73 | 631.506.606,54 | Totale Passività | 675.031.847,73 | 631.506.606,54 | | 30/06/2012 | 30/06/2013 | | (EUR) | (EUR) | Risultato per i primi sei mesi al 30 giugno | 4.317,74 | 13.543,15 | Totale Attivo | 646.751.119,29 | 1.030.240.289,55 | Totale Passività | 646.751.119,29 | 1.030.240.289,55 |
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | EUR | EUR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato per l'esercizio annuale | 2.182,30 | -33,04 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Totale Attivo | 675.031.847,73 | 631.506.606,54 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Totale Passività | 675.031.847,73 | 631.506.606,54 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 30/06/2012 | 30/06/2013 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | (EUR) | (EUR) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato per i primi sei mesi al 30 giugno | 4.317,74 | 13.543,15 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Totale Attivo | 646.751.119,29 | 1.030.240.289,55 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Totale Passività | 646.751.119,29 | 1.030.240.289,55 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.24 | Descrizione di | Non applicabile in quanto non c'è stato alcun cambiamento sostanziale negativo | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| Elemento | Titolo | |
|-------------|--|---|
| | cambiamenti negativi sostanziali a partire dall'ultimo bilancio d'esercizio sottoposto a revisione pubblicato dell'Emittente | nella posizione finanziaria o nelle prospettive dell'Emittente dal 31 dicembre 2012. |
| B.25 | Descrizione delle attività sottostanti | <p>Il Comparto BNL-9115 è costituito da un <i>pool</i> di "Charged Assets", che saranno separati rispetto ai <i>pool</i> di <i>Charged Assets</i> relativi a qualsiasi altro comparto di SecurAsset S.A.. I <i>Charged Assets</i> sono i beni mediante i quali sono garantiti i <i>Certificates</i> e hanno caratteristiche tali per cui sono in grado di produrre i fondi necessari per effettuare i pagamenti dovuti ed esigibili ai sensi dei <i>Certificates</i>.</p> <p>Gli Elementi B.29 (in relazione alla Controparte <i>Swap</i> (come definita al successivo Elemento B.29)) e B.30 forniscono una descrizione delle caratteristiche generali dei debitori ovvero, ove applicabile, una descrizione generale di ciascun debitore in relazione ai <i>Charged Assets</i>.</p> <p>I <i>Charged Assets</i> comprendono:</p> <p>(a) un contratto derivato <i>over-the-counter</i> documentato da un accordo quadro, come pubblicato dall'International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA"), tra l'Emittente e la Controparte <i>Swap</i> e un supplemento integrativo ("<i>confirmation</i>") che incorpora mediante riferimento certe definizioni pubblicate dall'ISDA, (il "Contratto di Swap");</p> <p>(b) un contratto di deposito stipulato tra l'Emittente e la Controparte del Deposito (come definita nel successivo elemento B.30) (il "Contratto di Deposito"); e</p> <p>(c) fondi di volta in volta detenuti dall'Agente Principale per i <i>Warrants</i> e i <i>Certificates</i> dalla <i>Account Bank</i> per i pagamenti dovuti ai sensi dei <i>Certificates</i> (i "Cash Assets").</p> <p>Per ulteriori informazioni in relazione ai flussi di cassa attesi in virtù del Contratto di <i>Swap</i> e del Contratto di Deposito si veda l'Elemento B.29. Per ulteriori informazioni in merito alla Controparte <i>Swap</i> e alla Controparte del Deposito si veda l'Elemento B.30.</p> <p>I <i>Charged Assets</i> sono disponibili esclusivamente al fine di soddisfare le pretese delle "Parti Garantite" (vale a dire il <i>Trustee</i>, eventuali curatori, i Portatori dei <i>Certificates</i>, la Controparte <i>Swap</i>, gli "Agenti" (vale a dire l'Agente Principale per i <i>Warrants</i> e i <i>Certificates</i>, l'Agente di Calcolo e il <i>Cash Manager</i>).</p> <p>I <i>Charged Assets</i> non comprenderanno beni immobili e l'Emittente non predisporrà né fornirà agli investitori alcuna relazione in merito al valore degli stessi.</p> |
| B.26 | Parametri relativi agli investimenti in un pool di attivi gestiti attivamente a garanzia dell'emissione | Non applicabile, poiché i <i>Charged Assets</i> non sono destinati a essere scambiati o altrimenti gestiti attivamente dall'Emittente. |
| B.27 | Dichiarazione relativa all'emissione di titoli | Non applicabile, poiché l'Emittente non emetterà ulteriori strumenti finanziari che possano essere sostituiti ai <i>Certificates</i> . |

| Elemento | Titolo | |
|-------------|--|--|
| | fungibili | |
| B.28 | Descrizione della struttura delle operazioni | <p>I <i>Certificates</i> saranno costituiti da un <i>supplemental trust deed</i> (il "Supplemental Trust Deed") stipulato, tra gli altri, tra l'Emittente e il <i>Trustee</i>. Il <i>Supplemental Trust Deed</i> integrerà il <i>trust deed</i> relativo al Programma (il "Trust Deed").</p> <p>Alla Data di Emissione o in prossimità di essa, l'Emittente stipulerà il Contratto di <i>Swap</i> e il Contratto di Deposito. I proventi derivanti dall'emissione dei <i>Certificates</i> saranno versati alla Controparte del Deposito ai sensi del Contratto di Deposito.</p> <p>Ai sensi del Contratto di <i>Swap</i>, l'Emittente porrà in essere la necessaria copertura delle proprie obbligazioni in relazione al pagamento dell'Importo di Rimborso Automatico Anticipato e l'Importo di Rimborso Finale.</p> <p>Alcune delle obbligazioni di pagamento dell'Emittente ai sensi dei <i>Certificates</i> saranno garantite da BNL in virtù della Garanzia, come indicato in maggior dettaglio al precedente Elemento B.18.</p> |
| B.29 | Descrizione dei flussi di cassa e informazioni sulla Controparte Hedging | <p>Contratto di Deposito</p> <p>Ai sensi del Contratto di Deposito, alla Data di Emissione l'Emittente provvederà al pagamento alla Controparte del Deposito di un importo in EUR pari al 100 per cento del valore nozionale dei <i>Certificates</i> (il "Deposito").</p> <p>In ciascuna data di pagamento degli interessi ai sensi del Contratto di Deposito (in ciascun caso una "Data di Pagamento degli Interessi sul Deposito"), la Controparte del Deposito verserà all'Emittente un importo di interessi relativamente al Deposito ("Importo degli Interessi sul Deposito").</p> <p>Alla Data di Rimborso, ovvero precedentemente a tale data (la "Data di Pagamento Finale") ovvero, qualora si sia verificato un Evento di Liquidazione Anticipata Automatica, alla Data di Liquidazione Anticipata Automatica ovvero precedentemente a tale data (in entrambi i casi la "Data di Estinzione del Deposito"), la Controparte del Deposito verserà all'Emittente un importo pari al 100 per cento del valore nozionale aggregato dei <i>Certificates</i> ancora in circolazione (il "Pagamento Finale del Deposito").</p> <p>Qualora il Contratto di Deposito venga risolto prima della Data di Estinzione del Deposito prestabilita, l'Emittente potrebbe ricevere dalla Controparte del Deposito un importo inferiore al Pagamento Finale del Deposito prestabilito.</p> <p>Contratto Swap</p> <p>Ai sensi del Contratto Swap, alla Data di Emissione la Controparte Swap verserà un importo all'Emittente per le commissioni e le spese dovute in relazione alla gestione dell'Emittente e dei <i>Certificates</i>.</p> <p>In ciascuna Data di Pagamento degli Interessi sul Deposito, ovvero successivamente a tale data, l'Emittente verserà un importo nella valuta in cui è denominato il Deposito, pari all'Importo degli Interessi sul Deposito ricevuto dall'Emittente, alla Controparte Swap, a condizione che non si sia verificato alcun Evento di Liquidazione Anticipata Automatica, Evento di Pagamento Anticipato o Evento di Default.</p> |

| Elemento | Titolo | |
|----------|--|---|
| | | <p>Qualora avesse luogo un Evento di Liquidazione Anticipata Automatica, la Controparte Swap verserà all'Emittente, alla Data di Liquidazione Anticipata Automatica ovvero precedentemente alla stessa, un importo che, sommato ai proventi ottenuti dall'Emittente dalla Controparte del Deposito in virtù del Contratto di Deposito a tale data ovvero in una data prossima alla stessa, sarà pari all'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica, a condizione che non si sia verificato alcun Evento di Rimborso Anticipato o Evento di Default.</p> <p>La Controparte Swap verserà all'Emittente, alla Data di Liquidazione Anticipata Automatica ovvero precedentemente alla stessa, un importo che, sommato ai proventi ottenuti dall'Emittente dalla Controparte del Deposito in virtù del Contratto di Deposito in tale data ovvero in una data prossima alla stessa, sarà pari all'Importo di Rimborso Finale complessivo che l'Emittente debba versare in relazione ai <i>Certificates</i>, a condizione che non si sia verificato alcun Evento di Liquidazione Anticipata Automatica, Evento di Rimborso Anticipato o Evento di Default.</p> <p>Qualora l'Importo del Rimborso Finale complessivo in relazione a tutti i <i>Certificates</i> in circolazione in tale momento ("Importo Complessivo del Pagamento Finale") è pari al Pagamento Finale del Deposito, non verrà effettuato alcun altro pagamento ai sensi del Contratto Swap (se non in relazione agli Importi degli Interessi sul Deposito ancora dovuti) e, qualora l'Importo Complessivo del Pagamento Finale sia inferiore al Pagamento Finale del Deposito, l'Emittente dovrà versare alla Controparte Swap un importo pari alla differenza tra il Pagamento Finale del Deposito e l'Importo Complessivo del Pagamento Finale.</p> <p>La Controparte <i>Swap</i> è BNP Paribas (la "Controparte Swap").</p> <p>BNP Paribas è una <i>société anonyme</i> di diritto francese, costituita in Francia e autorizzata ad operare come banca. BNP Paribas ha sede in Francia in 16 boulevard des Italiens - 75009 Paris (Francia).</p> |
| B.30 | Nome e descrizione dei soggetti che hanno ceduto attività cartolarizzate | <p>BNP Paribas è la controparte del Contratto di Swap.</p> <p>Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. è la controparte del Contratto di Deposito (la "Controparte del Deposito").</p> <p>L'indirizzo di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. è Via V. Veneto 119, 00187 Roma, Italia.</p> <p>Si veda anche il precedente Elemento B.25.</p> |

Sezione C – Titoli

| Elemento | Titolo | |
|----------|---------------------------------|---|
| C.1 | Tipo e classe dei Titoli / ISIN | <p>I <i>Certificates</i> sono collegati ad un paniere di due Azioni (ciascuna una "Azione"). Si veda il successivo Elemento C.18.</p> <p>Il Codice ISIN dei <i>Certificates</i> è XS1068413225. Il <i>Common Code</i> dei <i>Certificates</i> è 106841322.</p> |

| Elemento | Titolo | |
|-----------------|--|---|
| C.2 | Valuta | La valuta dei <i>Certificates</i> è l'Euro. |
| C.5 | Restrizioni alla libera trasferibilità | <p>I <i>Certificates</i> sono emessi in conformità alla Regulation S dello <i>United States Securities Act of 1933</i> (come modificato) e non possono essere offerti, venduti, rivenduti, negoziati, concessi in pegno, rimborsati, trasferiti, consegnati o esercitati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti ovvero nei confronti o per conto o a favore di un soggetto statunitense.</p> <p>La legge applicabile a livello locale potrebbe imporre delle restrizioni alla libera trasferibilità.</p> |
| C.8 | Diritti connessi ai Titoli, ranking e restrizioni a tali diritti | <p><i>Diritti connessi ai Certificates e ranking degli stessi</i> Si veda il successivo Elemento C.9 per i pagamenti dovuti all'atto del rimborso dei <i>Certificates</i>.</p> <p>I <i>Certificates</i> costituiscono obbligazioni dell'Emittente garantite, non subordinate, con ricorso limitato, e avranno pari grado (<i>pari passu</i>) senza alcun privilegio tra di loro.</p> <p>All'atto dell'escussione della garanzia relativa ai <i>Certificates</i>, gli importi disponibili per la distribuzione in relazione ai <i>Certificates</i> saranno destinati ai pagamenti dovuti in primo luogo al <i>Trustee</i>, in secondo luogo ai pagamenti dovuti in relazione alle commissioni, ai costi, agli oneri e alle passività sostenute e assunte dall'Agente in virtù del contratto di agenzia inerente ai <i>Certificates</i>, in terzo luogo alla Controparte <i>Swap</i> e in quarto luogo ai Portatori dei <i>Certificates</i>.</p> <p><i>Limitazione dei diritti</i> Le pretese di pagamento degli Importi di Rimborso Finale saranno nulle se non esercitate entro cinque anni dalla relativa data di pagamento.</p> |
| C.9 | Interessi / Rimborso e rappresentante dei Portatori di <i>Certificates</i> | <p>Si veda l'Elemento C.8.</p> <p><i>Interessi</i> I <i>Certificates</i> non maturano nè danno diritto al pagamento di interessi.</p> <p><i>Rimborso/Liquidazione</i> Salvo ove precedentemente rimborsato o annullato, ciascun <i>Certificate</i> verrà rimborsato alla Data di Rimborso secondo quanto indicato all'Elemento C.18.</p> <p><i>Rappresentante dei Portatori dei Titoli</i> Il <i>Trustee</i> è beneficiario di un impegno di pagamento assunto dall'Emittente in relazione ai <i>Certificates</i> ai sensi di un <i>Trust Deed</i> a titolo fiduciario nei confronti dei Portatori di <i>Certificates</i>. I <i>Charged Assets</i> saranno garantiti a favore del <i>Trustee</i>, e di tale garanzia beneficeranno, tra gli altri, i Portatori dei <i>Certificates</i>.</p> <p><i>Eventi di Default</i> Il <i>Trustee</i> potrà, a sua discrezione, e ove richiesto per iscritto dai portatori di <i>Certificates</i> che rappresentino almeno il 25 per cento del numero di <i>Certificates</i> emessi e non ancora esercitati in tale momento, o se così richiesto in virtù di una delibera straordinaria di tali portatori (delibera che dovrà essere adottata da un'assemblea regolarmente convocata, con una maggioranza di almeno il 75 per cento dei voti espressi), dovrà (in ogni caso, a condizione che venga tenuto indenne e/o sia garantito in misura dallo stesso ritenuta soddisfacente)</p> |

| Elemento | Titolo | |
|----------|--------|---|
| | | <p>comunicare all'Emittente e al Garante che tali <i>Certificates</i> danno, e per l'effetto daranno immediatamente diritto, ai Proventi della Liquidazione ("Decadenza del Beneficio del Termine per i <i>Certificates</i>") al verificarsi di uno qualsiasi dei seguenti eventi (ciascuno un "Evento di <i>Default</i>"):</p> <p>(i) un inadempimento nel pagamento di qualsiasi importo dovuto in relazione ai <i>Certificates</i>, protratto per un periodo pari o superiore a 30 giorni; o</p> <p>(ii) l'Emittente non adempie o non si attiene a un qualsiasi suo obbligo ai sensi dei <i>Certificates</i> o del <i>Trust Deed</i> (soggetto a un periodo di moratoria di 45 giorni nell'ambito dei quali tale inadempimento sia sanabile (a giudizio del <i>Trustee</i>)); o</p> <p>(iii) sia emessa qualsiasi ordinanza da parte di un qualsiasi tribunale competente o sia approvata qualsiasi risoluzione relativa alla liquidazione o allo scioglimento dell'Emittente (inclusi, a titolo di esempio, l'apertura di qualsiasi procedimento di bancarotta (<i>faillite</i>), insolvenza, liquidazione volontaria o giudiziaria (<i>insolvabilité, liquidation volontaire ou judiciaire</i>), concordato preventivo (<i>concordat préventif de faillite</i>), dilazione di pagamento (<i>sursis de paiement</i>), gestione controllata (<i>gestion contrôlée</i>), azione revocatoria (<i>actio pauliana</i>), regolamento generale con i creditori o procedure di riorganizzazione o simili procedure che influenzino i diritti dei creditori in generale) o la nomina di un curatore dell'Emittente (inclusi, a titolo di esempio, la nomina di qualsiasi curatore (<i>curateur</i>), liquidatore (<i>liquidateur</i>), commissario (<i>commissaire</i>), controllore (<i>expert-verifyateur</i>), (<i>juge délégué or juge commissaire</i>) tranne ai fini di un'incorporazione, fusione, consolidamento, riorganizzazione o altre disposizioni simili a condizioni precedentemente approvate per iscritto dal <i>Trustee</i> o da una risoluzione straordinaria dei portatori dei <i>Certificates</i> o</p> <p>(iv) la cessazione della piena validità o efficacia della Garanzia in relazione ai <i>Certificates</i> o il Garante renda un avviso per effetto del quale la Garanzia cessi di avere piena validità ed efficacia in relazione ai <i>Certificates</i> o sia nulla per qualsiasi causa o qualsiasi altro motivo, o sia introdotta una qualsiasi normativa che comporti la rimozione dei benefici della Garanzia dai <i>Certificates</i> o risolva o modifichi la stessa in modo negativo per gli interessi dei portatori dei <i>Certificates</i> (a giudizio del <i>Trustee</i>) o il Garante non sia in grado di far fronte ai suoi obblighi ai sensi della Garanzia per qualsiasi motivo.</p> <p>L'eventuale diritto di un portatore di <i>Certificates</i> ai Proventi della Liquidazione a seguito di un Evento di Default è soggetto ad un importo massimo (il "Cap dei Proventi della Liquidazione") determinato con riferimento a quanto sarebbe stato dovuto in assenza della Decadenza del Beneficio del Termine dei <i>Certificate</i> in seguito all'Evento di Default.</p> <p>Rimborso Anticipato Qualora l'Agente di Calcolo ritenga che si siano verificati uno o più (secondo quanto applicabile) dei seguenti eventi (in ciascun caso un "Evento di Rimborso Anticipato" o "Evento di Pagamento Anticipato"), l'Emittente dovrà inviare una comunicazione (e tale comunicazione sarà irrevocabile) al <i>Trustee</i> e ai</p> |

| Elemento | Titolo | |
|----------|--------|---|
| | | <p>portatori dei <i>Certificates</i> prima della data di rimborso indicata, informandoli dell'intenzione di rimborsare i <i>Certificates</i> e, alla scadenza indicata in tale comunicazione, l'Emittente rimborserà tutti i <i>Certificates</i> e non solo parte degli stessi all'importo del rimborso anticipato alla data di rimborso indicata nella relativa comunicazione (la "Data del Rimborso Anticipato") (a condizione che il rimborso totale dei <i>Certificates</i> venga posticipato sino a 60 giorni di calendario successivi alla Data di Rimborso Anticipato (la "Data di Rimborso Prorogata") e in tal caso i portatori dei <i>Certificates</i> avranno diritto ai proventi della liquidazione dei <i>Charged Assets</i> (fatto salvo il Cap dei Proventi della Liquidazione in conformità ai Termini e Condizioni).</p> <p>(i) Si verificherà un "Evento di Default di Pagamento relativo ai Beni" in caso di mancato pagamento in relazione a qualsivoglia dei <i>Charged Assets</i> (fatta eccezione per il Contratto di Swap).</p> <p>(ii) Si verificherà un "Evento di Default relativo ai Beni" qualora l'emittente o il principale soggetto obbligato in virtù di qualsiasi <i>Charged Asset</i> (ognuno un "Emittente dei Charged Assets"), o qualsiasi garante degli obblighi spettanti all'Emittente dei <i>Charged Assets</i> ai sensi degli stessi, non adempia o non rispetti qualsiasi degli obblighi in capo allo stesso in virtù dei relativi <i>Charged Assets</i> e tale inadempimento perduri fino alla scadenza di eventuali periodi di dilazione applicabili.</p> <p>(iii) Si verificherà un "Evento di Rimborso relativo ai Beni" qualora qualsiasi <i>Charged Asset</i> venga rimborsato o altrimenti estinto, per qualsiasi motivo, prima della data di rimborso o risoluzione prestabilita.</p> <p>(iv) Si verificherà un "Evento Fiscale relativo al Comparto" qualora, al 27 ottobre 2014 (la "Data di Negoziazione") o successivamente a tale data, (A) a seguito dell'introduzione di modifiche alla normativa applicabile (ivi compresa, senza limitazione alcuna, la normativa fiscale) ovvero (B) a seguito dell'emanazione di leggi o regolamenti applicabili ovvero di eventuali modifiche nell'interpretazione di leggi o regolamenti applicabili da parte di qualsivoglia corte, tribunale o autorità competente (ivi comprese eventuali azioni avviate da un'autorità fiscale ovvero dinanzi ad un tribunale competente), (1) sia necessario dedurre o trattenere un importo in virtù di tasse, tributi, imposte, diritti, oneri, accertamenti o commissioni di qualsivoglia natura imposti da autorità governative o altre autorità fiscali in relazione ai pagamenti che l'Emittente prevede di ricevere ai sensi di uno o più dei <i>Charged Assets</i> ovvero (2) sorga in capo all'Emittente l'obbligo di versare un importo in virtù di tasse, tributi, imposte, diritti, oneri, accertamenti o commissioni di qualsivoglia natura imposti da autorità governative o altre autorità fiscali in relazione ai (I) pagamenti che l'Emittente prevede di ricevere ai sensi di uno o più dei <i>Charged Assets</i> o (II) al possesso, acquisizione o alienazione di qualsivoglia dei <i>Charged Assets</i>.</p> <p>(v) Si verificherà un "Evento di Risoluzione di un Contratto Collegato" qualora la risoluzione anticipata del Contratto di Swap o del Contratto di Deposito stipulato in relazione ai <i>Certificates</i>, fatta eccezione per i casi in cui l'Emittente sia la Parte Inadempiente (come definita nel relativo Contratto <i>Swap</i>) ai sensi dello stesso e il relativo evento di default riguardi l'insolvenza dell'Emittente ovvero si configuri come evento di default ai sensi dei <i>Certificates</i>, o all'Emittente di tutti i <i>Certificates</i> in circolazione.</p> <p>(vi) Si verificherà un "Evento di Rimborso Anticipato Allegato" qualora l'Agente di Calcolo comunichi all'Emittente che, in conformità ai</p> |

| Elemento | Titolo | |
|----------|--|--|
| | | <p>Termini e Condizioni, si è verificato un evento in relazione al quale l'Agente di Calcolo, a sua esclusiva e assoluta discrezione, ritiene non sia possibile effettuare alcun adeguamento e che i <i>Certificates</i> dovrebbero essere rimborsati anticipatamente.</p> <p>(vii) Si verificherà un "Evento relativo a Modifiche di Legge relative al Comparto" qualora alla Data di Negoziazione ovvero successivamente alla stessa, (A) a seguito dell'introduzione di nuove norme ovvero della modifiche della normativa applicabile (ivi compresi, in via esemplificativa e non esaustiva, leggi o regolamenti relativi alle imposte, alla solvibilità o ai requisiti patrimoniali), ovvero (B) a seguito della promulgazione di legge o regolamenti applicabili ovvero di eventuali modifiche nell'interpretazione di leggi o regolamenti applicabili da parte di qualsivoglia corte ,tribunale o autorità di regolamentazione competente (ivi comprese eventuali azioni avviate da un'autorità fiscale o finanziaria), ovvero in virtù dell'effetto congiunto del ripetuto verificarsi di quanto sopra, l'Emittente o l'Agente di Calcolo ritenga, a sua totale e assoluta discrezione, che sia divenuto illegittimo (1) per l'Emittente adempiere agli obblighi allo stesso spettanti in relazione ai <i>Certificates</i> ovvero per la Controparte <i>Swap</i> adempiere agli obblighi in capo alla stessa in virtù del Contratto di <i>Swap</i>, (2) per l'Emittente detenere, acquisire o alienare le relative posizioni di copertura riguardanti i <i>Certificates</i> ovvero per la Controparte <i>Swap</i> detenere acquisire o alienare le relative posizioni di copertura inerenti al Contratto di <i>Swap</i>, fatto salvo il caso in cui l'evento di cui ai punti (A) o (B) costituisca un "Evento di Turbativa Ulteriore", o "Evento di Turbativa Ulteriore Opzionale" in conformità ai Termini e Condizioni, ovvero (3) per l'Emittente detenere, acquisire o alienare qualsivoglia dei <i>Charged Assets</i>.</p> <p><i>Assemblee</i></p> <p>I termini dei <i>Certificates</i> conterranno disposizioni per la convocazione di assemblee dei portatori di <i>Certificates</i> per valutare questioni aventi un impatto sui loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i portatori, inclusi i portatori che non abbiano partecipato e votato all'assemblea del caso e i titolari che abbiano votato in maniera contraria alla maggioranza.</p> |
| C.10 | Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi | Non applicabile. |
| C.11 | Ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato | <p>Non applicabile dal momento che i <i>Certificates</i> non sono ammessi a negoziazione e nessuna domanda di ammissione a negoziazione dei <i>Certificates</i> su un mercato regolamentato è stata presentata.</p> <p>È stata presentata, o verrà presentata, domanda di ammissione dei <i>Certificates</i> alla quotazione e alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX di EuroTLX SIM S.p.A. in Italia. I <i>Certificates</i> non sono stati quotati o ammessi alla negoziazione, nè è stata presentata domanda di ammissione alla negoziazione, su un'altra borsa valori.</p> |
| C.12 | Denominazione minima | Il prezzo di emissione è EUR 100. |

| Elemento | Titolo | |
|----------|---|--|
| C.15 | Modo in cui il valore dell'investimento in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti | L'importo pagabile al momento del rimborso è calcolato con riferimento ai Sottostanti di Riferimento. Si veda l'Elemento C.9 di cui sopra e il seguente Elemento C.18. |
| C.16 | Scadenza | La Data di Rimborso dei <i>Certificates</i> è il 1 novembre 2018 (data soggetta a cambiamenti qualora si tratti di un giorno non lavorativo). |
| C.17 | Modalità di regolamento | I <i>Certificates</i> saranno regolati in contanti. L'Emittente non ha la facoltà di variare il regolamento. |
| C.18 | Rendimento degli strumenti derivati | <p>Si veda l'Elemento C.8 di cui sopra in relazione ai diritti connessi ai <i>Certificates</i>.</p> <p>Si veda l'Elemento C.9 di cui sopra per informazioni in merito all'interesse.</p> <p>Rimborso Finale A meno che non siano stati precedentemente rimborsati, acquistati o annullati, ciascun <i>Certificate</i> dà al portatore il diritto di ricevere dall'Emittente il 1 novembre 2018 (la "Data di Rimborso") un Importo di Rimborso Finale pari a:</p> <p>SPS Payout Finale</p> <p>$NA \times \text{Payout Finale}$</p> <p>Dove:</p> <p><i>Payout</i> Finale equivale a:</p> <p>(A) Qualora il Valore della Barriera FR sia superiore o pari al Livello della Condizione del Rimborso Finale:</p> <p style="padding-left: 40px;">$100\% + FR \text{ Exit Rate};$ o</p> <p>(B) Qualora il Valore della Barriera FR sia inferiore al Livello della Condizione del Rimborso Finale e non si sia verificato alcun Evento <i>Knock-in</i>:</p> <p style="padding-left: 40px;">$100\% + \text{Percentuale Coupon Airbag};$ o</p> <p>(C) Qualora il Valore della Barriera FR sia inferiore al Livello della Condizione del Rimborso Finale e si sia verificato un Evento <i>Knock-in</i>:</p> <p style="padding-left: 40px;">Min (100%, Valore di Rimborso Finale).</p> <p>Dove:</p> <p>"Prezzo di Chiusura" indica, in relazione a un'Azione e un Giorno di Negoziazione Prefissato, il prezzo di chiusura ufficiale di tale azione in tale giorno come determinato dall'Agente di Calcolo, soggetto a quanto stabilito nei Termini e Condizioni.</p> <p>"Percentuale Coupon Airbag" indica 0 per cento;</p> |

| Elemento | Titolo | | | | | | | | | | | | | |
|----------|---------------|--|---------|--------|---------------------------------|---------|---|------------|--------|-------|---|---------------|---------|-------|
| | | <p>"Mercato" indica quanto riportato per ciascuna Azione_k nella seguente tabella nel presente Elemento C.18;</p> <p>"Livello della Condizione del Rimborso Finale" indica 70 per cento;</p> <p>"Valore di Rimborso Finale" indica il Peggior Valore in relazione alla Data di Valutazione del Rimborso SPS;</p> <p>"Valore della Barriera FR" indica il Peggior Valore in relazione ad una Data di Valutazione della Barriera SPS FR;</p> <p>"FR Exit Rate" indica il Tasso FR;</p> <p>"Tasso FR" indica 18,00 per cento;</p> <p>"NA" indica EUR 100 (ossia il valore nozionale di ciascun <i>Certificate</i>);</p> <p>"Data di Valutazione del Rimborso" indica il 24 ottobre 2018;</p> <p>"Mercato Correlato" indica, in relazione a un'Azione, ogni mercato o sistema di quotazione dove la negoziazione ha un effetto materiale (come determinato dall'Agente di Calcolo) sul mercato complessivo dei contratti <i>futures</i> o delle opzioni connesse alle Azioni;</p> <p>"Giorno di Negoziazione Prefissato" indica ciascun giorno in cui il Mercato e il relativo Mercato Correlato, ove presente, sono aperti per la negoziazione durante le loro rispettive sessioni regolari di negoziazione;</p> <p>"Data del Prezzo di Liquidazione" indica la Data di Valutazione;</p> <p>"Data di Valutazione della Barriera SPS FR" indica ciascuna Data del Prezzo di Liquidazione;</p> <p>"Data di Valutazione del Rimborso SPS" indica ciascuna Data del Prezzo di Liquidazione;</p> <p>"Data di Valutazione SPS" indica la Data di Valutazione del Rimborso SPS, la data di Valutazione della Barriera SPS FR o la Data di <i>Strike</i>;</p> <p>"Data di Strike" indica il 27 ottobre 2014;</p> <p>"Sottostante di Riferimento" indica ciascuna Azione_k nel Paniere come specificato nella tabella sottostante:</p> <table border="1" data-bbox="528 1753 1422 1883"> <thead> <tr> <th data-bbox="528 1753 576 1816">k</th> <th data-bbox="576 1753 858 1816">Azione</th> <th data-bbox="858 1753 1161 1816">Screen Page/Codice Bloomberg</th> <th data-bbox="1161 1753 1422 1816">Mercato</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="528 1816 576 1850">1</td> <td data-bbox="576 1816 858 1850">Daimler AG</td> <td data-bbox="858 1816 1161 1850">DAI GY</td> <td data-bbox="1161 1816 1422 1850">Xetra</td> </tr> <tr> <td data-bbox="528 1850 576 1883">2</td> <td data-bbox="576 1850 858 1883">Volkswagen AG</td> <td data-bbox="858 1850 1161 1883">VOW3 GY</td> <td data-bbox="1161 1850 1422 1883">Xetra</td> </tr> </tbody> </table> <p>"Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento" indica, rispetto a una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in riferimento a tale giorno;</p> <p>"Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento" indica, in relazione a un</p> | k | Azione | Screen Page/Codice Bloomberg | Mercato | 1 | Daimler AG | DAI GY | Xetra | 2 | Volkswagen AG | VOW3 GY | Xetra |
| k | Azione | Screen Page/Codice Bloomberg | Mercato | | | | | | | | | | | |
| 1 | Daimler AG | DAI GY | Xetra | | | | | | | | | | | |
| 2 | Volkswagen AG | VOW3 GY | Xetra | | | | | | | | | | | |

| Elemento | Titolo | |
|----------|--------|---|
| | | <p>Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento alla Data di <i>Strike</i>;</p> <p>"Valore del Sottostante di Riferimento" indica, in relazione a un Sottostante di Riferimento e a una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il relativo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento;</p> <p>"Data di Valutazione" indica la Data di Valutazione del Rimborso; e</p> <p>"Peggior Valore" indica, in relazione ad una Data di Valutazione SPS il Valore del Sottostante di Riferimento più basso per ogni Sottostante di Riferimento nel Paniere in relazione a tale Data di Valutazione SPS.</p> <p><u>Disposizioni ai fini della determinazione del verificarsi di un Evento <i>Knock-in</i>:</u></p> <p>"Evento <i>Knock-in</i>" indica che il Valore <i>Knock-in</i> è inferiore al Livello <i>Knock-in</i> alla Data di Determinazione <i>Knock-in</i>;</p> <p>"Data di Determinazione <i>Knock-in</i>" indica la Data di Valutazione del Rimborso;</p> <p>"Livello <i>Knock-in</i>" indica il 60 per cento.</p> <p>"Valore <i>Knock-in</i>" indica il Peggior Valore;</p> <p>"Data di Valutazione del Rimborso" indica il 24 ottobre 2018;</p> <p>"Data di Valutazione SPS" indica la Data di Determinazione <i>Knock-in</i> o la Data di <i>Strike</i>;</p> <p>"Data di <i>Strike</i>" indica il 27 ottobre 2014;</p> <p>"Sottostante di Riferimento" indica ciascuna Azione, come specificato nella precedente tabella al presente Elemento C.18;</p> <p>"Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento" indica, rispetto a una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura rispetto a tale data;</p> <p>"Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento" indica, rispetto al Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento alla Data di <i>Strike</i>;</p> <p>"Valore del Sottostante di Riferimento" indica, in relazione a un Sottostante di Riferimento e a una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il relativo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento; e</p> <p>"Peggior Valore" indica, in relazione ad una Data di Valutazione SPS il Valore</p> |

| Elemento | Titolo | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|---|---|------------------------|--|--|--|---|---|--|------------------------|--|--|--|--|--|--|
| | | <p>del Sottostante di Riferimento più basso per ogni Sottostante di Riferimento nel Paniere in relazione a tale Data di Valutazione SPS.</p> <p>Rimborso Anticipato Automatico Qualora in una Data di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (un "Evento di Liquidazione Anticipata Automatica"), i <i>Certificates</i> saranno rimborsati anticipatamente all'Importo del Rimborso Anticipato Automatico alla Data di Rimborso Anticipato Automatico.</p> <p>L'"Importo del Rimborso Anticipato Automatico" sarà un valore pari al <i>Payout</i> del Rimborso Anticipato Automatico SPS</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico <i>Payout</i> del Rimborso Anticipato Automatico SPS</p> <p>$NA \times (\text{Percentuale del Rimborso AER} + \text{AER Exit Rate}),$</p> <p>Dove:</p> <p>"NA" indica EUR 100;</p> <p>"Percentuale del Rimborso AER" indica 100 per cento; e</p> <p>"AER Exit Rate" indica, rispetto a una Data di Valutazione SPS ER, il Tasso AER.</p> <p>Dove:</p> <p>"Tasso AER" indica il relativo tasso specificato di seguito;</p> <p>"Evento del Rimborso Anticipato Automatico" si verifica qualora, ad ogni Data di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico, il Valore AER SPS è superiore o pari al Livello del Rimborso Anticipato Automatico.</p> <p>Dove:</p> <p>"Livello di Rimborso Anticipato Automatico" indica il relativo livello specificato nella tabella di seguito;</p> <p>"Data di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico" indica ogni data riportata nella tabella di seguito, soggetta a rettifiche in conformità ai Termini e Condizioni:</p> <table border="1" data-bbox="544 1850 1350 2074"> <thead> <tr> <th data-bbox="544 1850 663 2074">n</th> <th data-bbox="663 1850 842 2074">Data_n di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico</th> <th data-bbox="842 1850 1023 2074">Data_n del Rimborso Anticipato Automatico</th> <th data-bbox="1023 1850 1171 2074">Tasso_n AER</th> <th data-bbox="1171 1850 1350 2074">Livello_n di Rimborso Anticipato Automatico</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> </td> <td> </td> <td> </td> <td> </td> <td> </td> </tr> </tbody> </table> | | | | | n | Data _n di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico | Data _n del Rimborso Anticipato Automatico | Tasso _n AER | Livello _n di Rimborso Anticipato Automatico | | | | | |
| n | Data _n di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico | Data _n del Rimborso Anticipato Automatico | Tasso _n AER | Livello _n di Rimborso Anticipato Automatico | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |

| Elemento | Titolo | | | | | |
|----------|--|---|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | | 1 | 23 ottobre 2015 | 2 novembre 2015 | 4,50 per cento | 100 per cento |
| | | 2 | 24 ottobre 2016 | 1 novembre 2016 | 9,00 per cento | 90 per cento |
| | | 3 | 24 ottobre 2017 | 1 novembre 2017 | 13,50 per cento | 80 per cento |
| | | <p>"Data del Rimborso Anticipato Automatico" indica ogni data sopra specificata, soggetta a rettifiche in conformità ai Termini e Condizioni;</p> <p>"Data di Osservazione" indica ciascuna Data_n di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico;</p> <p>"Data del Prezzo di Liquidazione" indica ciascuna Data di Osservazione;</p> <p>"Valore SPS AER" è il Peggior Valore;</p> <p>"Data di Valutazione SPS ER" indica ciascuna Data del Prezzo di Liquidazione;</p> <p>"Data di Valutazione SPS" indica ciascuna Data di Valutazione SPS ER o la Data di Strike;</p> <p>"Data di Strike" indica il 27 ottobre 2014;</p> <p>"Sottostante di Riferimento" indica ciascuna Azione_x come specificato nella precedente tabella al presente Elemento C.18;</p> <p>"Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento" indica, rispetto alla Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura rispetto a tale giorno;</p> <p>"Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento" indica, rispetto a un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento alla Data di <i>Strike</i>;</p> <p>"Valore del Sottostante di Riferimento" indica, rispetto a un Sottostante di Riferimento e a una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento rispetto a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il rispettivo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento; e</p> <p>"Peggior Valore" indica, in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Valore del Sottostante di Riferimento più basso per ciascun Sottostante di Riferimento nel Paniere in relazione a tale Data di Valutazione SPS.</p> | | | | |
| C.19 | Prezzo di riferimento finale del Sottostante | Il prezzo di riferimento finale dei Sottostanti di Riferimento sarà determinato in conformità ai meccanismi di valutazione indicati al precedente Elemento C.18. | | | | |

| Elemento | Titolo | |
|----------|--|--|
| C.20 | Sottostante | I Sottostanti di Riferimento indicati nel precedente Elemento C.18. Per ulteriori informazioni in merito ai Sottostanti di Riferimento si prega di consultare www.daimler.com/investor-relations/en (Daimler AG) e http://www.volkswagenag.com/content/vwcorp/content/en/investor_relations.html (Volkswagen AG). |
| C.21 | Indicazione del mercato su cui i titoli verranno negoziati e in relazione al quale è stato pubblicato il prospetto | I <i>Certificates</i> verranno offerti e potranno essere negoziati in Italia. |

Sezione D - Rischi

| Elemento | Titolo | |
|----------|--|--|
| D.2 | Principali rischi relativi all'Emittente | <p>Vi sono certi fattori che possono influenzare la capacità dell'Emittente di far fronte ai propri obblighi ai sensi dei <i>Certificates</i>. Tra tali fattori vi è la circostanza che la sola attività dell'Emittente è quella di stipulare, eseguire ed agire in qualità di veicolo in relazione a qualsiasi operazione permessa ai sensi del <i>Securitisation Act 2004</i>. Non è previsto che l'Emittente abbia alcun bene disponibile per i Portatori dei <i>Certificates</i> ad eccezione dei <i>Charged Assets</i> e, fatti salvi i casi di rivalsa nei confronti del Garante ai sensi della Garanzia, i Portatori dei <i>Certificates</i> non vanteranno alcuna pretesa su qualsiasi ulteriore bene in relazione agli obblighi spettanti all'Emittente ai sensi dei <i>Certificates</i>. La capacità dell'Emittente di adempiere ai propri obblighi ai sensi dei <i>Certificates</i> dipenderà dal ricevimento dei pagamenti ai sensi del Contratto di <i>Swap</i> e dei pagamenti del Contratto di Deposito. Di conseguenza, l'Emittente è esposto alla capacità di BNP Paribas in relazione al Contratto di <i>Swap</i> e Banca Nazionale del Lavoro in relazione al Contratto di Deposito di far fronte agli obblighi alla stessa spettanti in virtù degli stessi nonché al merito di credito in generale. BNP Paribas non fornirà alcun sostegno relativamente al credito per i suoi obblighi ai sensi del Contratto di <i>Swap</i>. L'Emittente sarà la sola parte responsabile ai sensi dei <i>Certificates</i>. Nel caso di procedure concorsuali in relazione all'Emittente, i Portatori dei <i>Certificates</i> si assumeranno il rischio di ritardi nella liquidazione delle proprie pretese nei confronti dell'Emittente ai sensi dei <i>Certificates</i>, nonché il rischio di ricevere, in relazione alle proprie pretese, l'importo residuo nella liquidazione dei beni dell'Emittente dopo che i creditori privilegiati siano stati soddisfatti.</p> <p>Oltre a quanto sopra, l'Emittente ha individuato nel Prospetto di Base una serie di ulteriori fattori che possono influenzare negativamente la sua attività e la sua capacità di far fronte ai pagamenti dovuti ai sensi dei <i>Certificates</i>. Questi fattori includono i rischi relativi alla rivalsa limitata dei portatori dei <i>Certificates</i> sul patrimonio dell'Emittente in relazione al Comparto BNL-9115; insolvenza dell'Emittente e le relative conseguenze; e il Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act [H.R. 4173] del 2010.</p> |
| D.6 | Principali rischi relativi ai titoli e avvertenze sui rischi | <p>Esistono alcuni elementi che sono rilevanti ai fini della valutazione dei rischi di mercato associati ai <i>Certificates</i>, tra cui il fatto che i <i>Certificates</i> che includono il prezzo di negoziazione dei <i>Certificates</i> è influenzato da vari fattori, tra cui, a mero titolo esemplificativo, l'andamento dei Sottostanti di Riferimento, il tempo residuo al rimborso e la volatilità, e tali fattori implicano che il prezzo di negoziazione dei <i>Certificates</i> può essere inferiore all'Importo di Rimborso Finale, l'esposizione ai Sottostanti di Riferimento sarà realizzata tramite la stipula da parte dell'Emittente di accordi di copertura e i potenziali investitori sono esposti all'andamento di questi accordi di copertura e ad eventi che possono avere un effetto sugli accordi di copertura e, di conseguenza, il verificarsi di uno di questi eventi può avere un effetto sul valore dei <i>Certificates</i>, il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica dei <i>Certificates</i>, a un rimborso anticipato dei <i>Certificates</i> o può avere come conseguenza una differenza tra l'importo pagabile al momento del rimborso programmato e l'importo che si prevede sia pagato al momento del rimborso programmato e, di conseguenza, il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore e/o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei</p> |

| Elemento | Titolo | |
|----------|--------|---|
| | | <p><i>Certificates</i>; potrebbero essere dovute spese e tasse in relazione ai <i>Certificates</i>, le disposizioni sulle assemblee dei Portatori di <i>Certificates</i> consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori, una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese e/o italiana, a seconda dei casi, dopo la data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei <i>Certificates</i> da essi influenzati, potrebbero sorgere certi conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue), il solo modo per un Portatore di <i>Certificates</i> di realizzare valore dai <i>Certificates</i> prima della Data di Rimborso, a seconda dei casi, consiste nel venderli al loro prezzo di mercato allora corrente in un mercato secondario disponibile e potrebbe non esservi alcun mercato secondario per i <i>Certificates</i> (nel qual caso un investitore dovrebbe esercitare o aspettare fino al rimborso dei <i>Certificates</i> per realizzare un valore superiore al valore di negoziazione).</p> <p>Inoltre, esistono rischi specifici in relazione ai <i>Certificates</i> che sono legati ad Azioni e un investimento in tali <i>Certificates</i> comporterà rischi significativi non associati a un investimento in un titolo di debito tradizionale. I fattori di rischio comprendono: l'esposizione a una o più azioni, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in capitale azionario, eventi di rettifica potenziali o eventi straordinari aventi un effetto sulle azioni e turbative di mercato o la mancata apertura di una borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei <i>Certificates</i>, e che l'Emittente non fornisca informazioni post-emissione in relazione alle Azioni.</p> <p>Inoltre, in relazione a qualsiasi Certificate, solo il <i>Trustee</i> potrà agire (ivi compreso in via esecutiva) nei confronti dell'Emittente, e non sarà obbligato ad intraprendere tale iniziativa senza essere stato preventivamente manlevato e/o senza aver ricevuto garanzie dallo stesso ritenute idonee.</p> <p>I <i>Certificates</i> sono garantiti da BNL.</p> <p>Vi sono taluni fattori che possono avere un impatto sugli obblighi spettanti a BNL in virtù di qualsivoglia Garanzia BNL. Tali fattori comprendono, in via esemplificativa e non esaustiva:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rischi derivanti dalla crisi economico-finanziaria; • rischio di credito; • rischi relativi ad azioni legali in corso; • rischio di liquidità; • rischi relativi al potenziale peggioramento della solvibilità di BNL; • rischio operativo; e • rischio di mercato. <p>In talune circostanze i Portatori di <i>Certificates</i> potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento.</p> <p>Qualora il Garante non sia in grado o non intenda adempiere agli obblighi allo stesso spettanti in virtù della Garanzia alla relativa scadenza, l'investitore potrebbe perdere totalmente o parzialmente i capitali investiti nei <i>Certificates</i>.</p> |

| Elemento | Titolo | |
|----------|--------|---|
| | | Gli investitori dovrebbero essere consapevoli che potrebbero perdere il valore del loro intero investimento (congiuntamente a, oltre all'investimento stesso, qualsiasi importo che possa essere maturato su tale investimento ma che non sia stato corrisposto) o parte di esso, a seconda dei casi. |

Sezione E – Offerta

| Elemento | Titolo | |
|-------------|---|--|
| E.2b | Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi | I proventi netti dei <i>Certificates</i> saranno impiegati dall'Emittente per concordare il Contratto di Deposito. |

| Elemento | Titolo | | | | | |
|--------------------------------------|---|---|---------------------|---|--------------------------------------|---|
| E.3 | Termini e condizioni dell'offerta | <p>I <i>Certificates</i> collocati da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. mediante offerta fuori sede ai sensi dell'Articolo 30 del Decreto Legislativo N. 58 del 24 febbraio 1998, come di volta in volta emendato (il "Testo Unico dell'intermediazione finanziaria") saranno offerti dal 6 ottobre 2014 incluso al 20 ottobre 2014 incluso.</p> <p>Ai sensi dell'Articolo 30, comma 6 del Testo Unico dell'intermediazione finanziaria, l'efficacia dei contratti conclusi mediante offerta fuori sede è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione dello stesso da parte dell'investitore. Entro detto termine l'investitore può comunicare il proprio recesso a Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. senza spese o commissioni.</p> <p>I <i>Certificates</i> saranno inoltre offerti da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. mediante ordini telefonici registrati.</p> <p>Le richieste di sottoscrizione in relazione ai <i>Certificates</i> potranno essere fatte in Italia contattando Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. o uno dei suoi agenti.</p> <p>SecurAsset S.A. è stata informata da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (in qualità di "Offerente Autorizzato") che la distribuzione dei <i>Certificates</i> sarà svolta in conformità alle procedure abituali del Distributore e sarà soggetta alle leggi e ai regolamenti applicabili.</p> <p>Ai potenziali investitori non sarà richiesto di concludere alcun impegno contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione alla sottoscrizione dei <i>Certificates</i>.</p> <p>Non vi sono criteri di riparto predeterminati. SecurAsset S.A. è stata informata che l'Offerente Autorizzato adotterà criteri di riparto che garantiscano un uguale trattamento dei potenziali investitori. Tutti i <i>Certificates</i> richiesti tramite l'Offerente Autorizzato durante il Periodo di Offerta saranno assegnati fino all'ammontare massimo dell'offerta.</p> <p>Le offerte possono essere fatte dall'Offerente Autorizzato in Italia a clienti al dettaglio e professionali, nonché agli investitori istituzionali.</p> <p>A ciascun investitore sarà notificata, dall'Offerente Autorizzato, la rispettiva assegnazione dei <i>Certificates</i> dopo la conclusione del Periodo di Offerta. Né SecurAsset S.A. né il <i>Dealer</i> sono responsabili di tali notifiche.</p> <table border="1" data-bbox="544 1624 1391 2009"> <tr> <td data-bbox="544 1624 879 1877">Periodo di Offerta:</td> <td data-bbox="879 1624 1391 1877">Dal 6 ottobre 2014 (incluso) al 27 ottobre 2014 (incluso). I <i>Certificates</i> possono inoltre essere distribuiti da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. attraverso un'offerta fuori sede solo durante il periodo dal 6 ottobre 2014 (incluso) al 20 ottobre 2014 (incluso).</td> </tr> <tr> <td data-bbox="544 1877 879 2009">Prezzo di Offerta (per Certificate):</td> <td data-bbox="879 1877 1391 2009">Prezzo di Emissione (di cui un importo massimo annuo dell'1,00 per cento è rappresentato da commissioni dovute all'Offerente Autorizzato.</td> </tr> </table> | Periodo di Offerta: | Dal 6 ottobre 2014 (incluso) al 27 ottobre 2014 (incluso). I <i>Certificates</i> possono inoltre essere distribuiti da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. attraverso un'offerta fuori sede solo durante il periodo dal 6 ottobre 2014 (incluso) al 20 ottobre 2014 (incluso). | Prezzo di Offerta (per Certificate): | Prezzo di Emissione (di cui un importo massimo annuo dell'1,00 per cento è rappresentato da commissioni dovute all'Offerente Autorizzato. |
| Periodo di Offerta: | Dal 6 ottobre 2014 (incluso) al 27 ottobre 2014 (incluso). I <i>Certificates</i> possono inoltre essere distribuiti da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. attraverso un'offerta fuori sede solo durante il periodo dal 6 ottobre 2014 (incluso) al 20 ottobre 2014 (incluso). | | | | | |
| Prezzo di Offerta (per Certificate): | Prezzo di Emissione (di cui un importo massimo annuo dell'1,00 per cento è rappresentato da commissioni dovute all'Offerente Autorizzato. | | | | | |

| Elemento | Titolo | | |
|----------|---|---|---|
| | | Condizioni cui è soggetta l'offerta: | L'Emittente si riserva il diritto di ritirare l'offerta dei <i>Certificates</i> , in qualsiasi momento alla Data di Emissione, o precedentemente ad essa. Per evitare dubbi, qualora un potenziale investitore ne abbia fatto domanda e l'Emittente eserciti tale diritto di ritirare l'offerta dei <i>Certificates</i> , tale potenziale investitore non avrà diritto a sottoscrivere o altrimenti acquistare i <i>Certificates</i> . |
| | | Dettagli del lotto minimo e/o massimo di richieste: | Lotto minimo di sottoscrizione per investitore: EUR 100. Lotto massimo di sottoscrizione per investitore: EUR 50.000.000. |
| | | Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e modalità di rimborso dell'importo in eccesso pagato dai richiedenti: | Non applicabile. |
| | | Dettagli del metodo e limiti temporali per il pagamento e la consegna dei <i>Certificates</i> . | I <i>Certificates</i> saranno liquidati mediante Euroclear e <i>Clearstream</i> , Lussemburgo, e saranno consegnati mediante l'Offerente Autorizzato alla Data di Emissione, o in prossimità di essa. L'Offerente Autorizzato comunicherà a ciascun investitore al momento della sua richiesta di sottoscrizione gli impegni di liquidazione in relazione ai <i>Certificates</i> . Né SecurAsset S.A. né il Dealer sono responsabili di tali notifiche. |
| E.4 | Interessi di persone fisiche o giuridiche coinvolte nell'emissione/ offerta | Diversamente da quanto sopra stabilito, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun altro soggetto coinvolto nell'emissione dei <i>Certificates</i> ha un interesse significativo in relazione all'offerta, ivi compresi gli interessi contrastanti. | |
| E.7 | Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente | Non applicabile, poiché non sarà addebitata alcuna spesa all'investitore da parte dell'Emittente. | |