

# CASH COLLECT CERTIFICATES "CONSOLIDA" SU AZIONE BBVA SA

PREZZO MERCATO\* 1.101,81 EURO  
VARIAZIONE % PREZZO CERTIFICATE DA EMISSIONE 10,18%

Data di Scadenza: 31 ottobre 2028

\* Prezzo di chiusura ufficiale al 06.06.2025

Fonte: SeDeX

L'esclusiva finalità e scopo del presente documento è di fornire alcune sommarie e sintetiche informazioni e dati, senza pretesa di completezza ed esaustività, sugli strumenti finanziari menzionati nel presente documento, nell'ambito di un'attività di informativa successiva all'emissione. Per un'informativa completa sul presente documento si invita a leggere con attenzione le "Avvertenze" riportate nell'ultima pagina.

Il prezzo di emissione dei Certificati è pari a Euro 1.000 (il "Prezzo di Emissione").  
I Certificati prevedono il pagamento dell'Importo Digital al verificarsi del relativo Evento Digital.  
Un Evento Digital si verificherà qualora il Valore di Riferimento, nel relativo Periodo di Valutazione Digital, sia superiore o pari al Livello Digital.  
I Periodi di Valutazione Digital sono: 21 ottobre 2025, 22 ottobre 2025, 23 ottobre 2025, 24 ottobre 2025 e 27 ottobre 2025 (il "Primo Periodo di Valutazione Digital"); 20 ottobre 2026, 21 ottobre 2026, 22 ottobre 2026, 23 ottobre 2026 e 26 ottobre 2026 (il "Secondo Periodo di Valutazione Digital"); 19 ottobre 2027, 20 ottobre 2027, 21 ottobre 2027, 22 ottobre 2027 e 25 ottobre 2027 (il "Terzo Periodo di Valutazione Digital"); 23 ottobre 2028, 24 ottobre 2028, 25 ottobre 2028, 26 ottobre 2028 e 27 ottobre 2028 (il "Quarto Periodo di Valutazione Digital").  
Il Livello Digital è pari al 55% del Valore di Riferimento Iniziale (il "Livello Digital") in relazione a ciascun Periodo di Valutazione Digital. L'Importo Digital è pari a Euro 52,70 in relazione a ciascun Periodo di Valutazione Digital.  
In relazione agli Importi Digital, è prevista la seguente caratteristica: Effetto Consolidamento.  
Qualora il Valore di Riferimento nei seguenti periodi: 21 ottobre 2025, 22 ottobre 2025, 23 ottobre 2025, 24 ottobre 2025 e 27 ottobre 2025 (il "Primo Periodo di Valutazione Consolidamento"); 20 ottobre 2026, 21 ottobre 2026, 22 ottobre 2026, 23 ottobre 2026 e 26 ottobre 2026 (il "Secondo Periodo di Valutazione Consolidamento"); 19 ottobre 2027, 20 ottobre 2027, 21 ottobre 2027, 22 ottobre 2027 e 25 ottobre 2027 (il "Terzo Periodo di Valutazione Consolidamento") sia superiore o pari al 100% del Valore di Riferimento Iniziale (il "Livello Consolidamento"), l'Evento Digital si verificherà automaticamente senza necessità di ulteriori rilevazioni, per tutti i Periodi di Valutazione Digital successivi all'Effetto Consolidamento.  
I Portatori riceveranno alla Data di Liquidazione, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, il pagamento dell'Importo di Liquidazione (ove positivo) determinato come segue.

**a. Qualora l'Evento Switch non sia verificata**  
In tal caso, l'Importo di Liquidazione in Contanti sarà determinato come segue:  
**MODALITÀ DI CALCOLO APPLICABILI IN CASO DI PERFORMANCE POSITIVA E NEGATIVA DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE (EVENTO BARRIERA NON VERIFICATOSI)**  
L'investitore riceverà un importo legato ad una percentuale del Valore di Riferimento Iniziale, pari a 100% (la "Percentuale Iniziale").

**MODALITÀ DI CALCOLO APPLICABILI IN CASO DI PERFORMANCE NEGATIVA DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE (EVENTO BARRIERA VERIFICATOSI)**

L'Evento Barriera si verificherà qualora nell'ultimo Giorno di Valutazione, il Valore di Riferimento Finale sia inferiore al Livello Barriera pari a 55% del Valore di Riferimento Iniziale. Qualora si verifichi l'Evento Barriera, l'Importo di Liquidazione sarà legato alla performance dell'Attività Sottostante (l'investimento nel Certificato equivarrà cioè a un investimento diretto nell'Attività Sottostante) e pertanto sarà esposto al rischio di perdita parziale o totale del capitale investito.

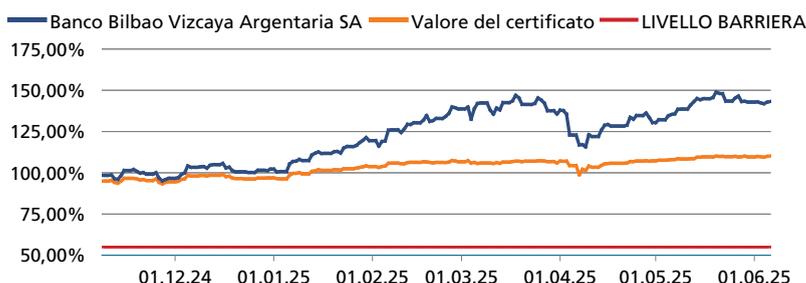
**b. Qualora l'Evento Switch si sia verificata**  
L'investitore riceverà una percentuale del Prezzo di Emissione pari a 100%, con la possibilità di ricevere un importo maggiore partecipando alla performance long dell'Attività Sottostante in funzione di una percentuale pari a 100% (il "Fattore di Partecipazione"). L'Importo di Liquidazione non potrà eccedere il Livello Cap, pari a 100% del Valore di Riferimento Iniziale moltiplicato per il Multiplo.

L'Evento Switch si verificherà qualora il Valore di Riferimento, anche soltanto in uno dei Periodi di Valutazione Switch, sia superiore o pari al 100% del Valore di Riferimento Iniziale (il "Livello Switch"). I Periodi di Valutazione Switch sono: 21 ottobre 2025, 22 ottobre 2025, 23 ottobre 2025, 24 ottobre 2025 e 27 ottobre 2025 (il "Primo Periodo di Valutazione Switch"); 20 ottobre 2026, 21 ottobre 2026, 22 ottobre 2026, 23 ottobre 2026 e 26 ottobre 2026 (il "Secondo Periodo di Valutazione Switch"); 19 ottobre 2027, 20 ottobre 2027, 21 ottobre 2027, 22 ottobre 2027 e 25 ottobre 2027 (il "Terzo Periodo di Valutazione Switch").

## Andamento certificate



Di seguito è possibile osservare l'andamento dell'Attività Sottostante e quello del Certificato dal primo giorno di negoziazione dello strumento. Nel grafico è indicato il Livello Barriera, pari per questo prodotto al 55% del Valore di Riferimento Iniziale, soglia sotto la quale, nell'ultimo Giorno di Valutazione, il certificato non riconoscerebbe la protezione del capitale iniziale investito ed esponebbe l'investitore a una perdita parziale, se non totale, dello stesso.



CARTA D'IDENTITÀ	
ISIN	XS2901904529
MERCATO DI NEGOZIAZIONE	SeDeX
EMITTENTE	Intesa Sanpaolo
PREZZO EMISSIONE	1.000 Euro
LOTTO MINIMO	1 Certificato
DATA DI EMISSIONE	31/10/2024
DATA DI SCADENZA	31/10/2028
VALORE DI RIFERIMENTO INIZIALE	9,2460 Euro
LIVELLO DIGITAL	5,0853 Euro
LIVELLO BARRIERA	5,0853 Euro
LIVELLO CONSOLIDAMENTO	9,2460 Euro
LIVELLO SWITCH	9,2460 Euro
LIVELLO CAP	9,2460 Euro
FATTORE DI PARTECIPAZIONE	100%
IMPORTO DIGITAL	52,70 Euro

DESCRIZIONE SOTTOSTANTE	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A. accetta depositi e offre servizi bancari al dettaglio, all'ingrosso e di investment banking. Offre prestiti al consumo e ipotecari, private banking, asset management, assicurazioni, Fondi comuni e servizi di brokeraggio titoli. Opera in Europa, America Latina, Stati Uniti, Cina e Turchia.	

CARATTERISTICHE	
VALORE CORRENTE Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	13,2400 EURO
PERFORMANCE Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA*	43,20%
PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE	Protezione del capitale se a scadenza l'attività sottostante è pari o superiore al Livello Barriera

\*Da Data di Determinazione



## Importi liquidati e da liquidare

La tabella mostra gli importi finora pagati dal Certificato e le successive date di rilevazione che determineranno gli importi da pagare.

Giorno(i) di Valutazione*	DATA PAGAMENTO	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	VARIAZIONE DAL VALORE INIZIALE	IMPORTI LIQUIDATI E DA LIQUIDARE
Dal 21.10.2025 al 27.10.2025	31.10.2025	da determinare	da determinare	Il prodotto PAGA l'Importo Digital di 52,70 EURO per ogni Certificato detenuto se l'Attività Sottostante vale almeno il LIVELLO DIGITAL (55% del Valore di Riferimento Iniziale). Inoltre se l'Attività Sottostante vale almeno il LIVELLO CONSOLIDAMENTO (100% del Valore di Riferimento Iniziale) (Effetto Consolidamento), il prodotto pagherà automaticamente l'Importo Digital per tutti i Periodi di Valutazione Digital successivi
Dal 20.10.2026 al 26.10.2026	30.10.2026	da determinare	da determinare	Se non si è verificato l'Effetto Consolidamento nel periodo di valutazione precedente, il prodotto PAGA l'Importo Digital di 52,70 EURO per ogni Certificato detenuto se l'Attività Sottostante vale almeno il LIVELLO DIGITAL (55% del Valore di Riferimento Iniziale). Inoltre, se l'Attività Sottostante vale almeno il LIVELLO CONSOLIDAMENTO (100% del Valore di Riferimento Iniziale) (Effetto Consolidamento), il prodotto pagherà automaticamente l'Importo Digital per tutti i Periodi di Valutazione Digital successivi. Se si è verificato l'Effetto Consolidamento nel periodo di valutazione precedente, il prodotto PAGA automaticamente l'Importo Digital di 52,70 EURO per ogni Certificato detenuto
Dal 19.10.2027 al 25.10.2027	29.10.2027	da determinare	da determinare	Se non si è verificato l'Effetto Consolidamento in un periodo di valutazione precedente, il prodotto PAGA l'Importo Digital di 52,70 EURO per ogni Certificato detenuto se l'Attività Sottostante vale almeno il LIVELLO DIGITAL (55% del Valore di Riferimento Iniziale). Inoltre, se l'Attività Sottostante vale almeno il LIVELLO CONSOLIDAMENTO (100% del Valore di Riferimento Iniziale) (Effetto Consolidamento), il prodotto pagherà automaticamente l'Importo Digital per tutti i Periodi di Valutazione Digital successivi. Se si è verificato l'Effetto Consolidamento in un periodo di valutazione precedente, il prodotto PAGA automaticamente l'Importo Digital di 52,70 EURO per ogni Certificato detenuto
Dal 23.10.2028 al 27.10.2028	31.10.2028	da determinare	da determinare	Se non si è verificato l'Evento Switch (ovvero l'Attività Sottostante non sia mai stata almeno pari al Valore di Riferimento Iniziale) in un periodo di valutazione precedente, il prodotto PAGA 1.052,70 EURO per ogni Certificato posseduto se l'Attività Sottostante vale quanto o più del Livello Barriera, altrimenti PAGA un Importo di Liquidazione commisurato alla performance negativa dell'Attività Sottostante. Se si è verificato l'Evento Switch (ovvero l'Attività Sottostante sia stata almeno una volta pari al Valore di Riferimento Iniziale) in un periodo di valutazione precedente, il prodotto PAGA 1.052,70 EURO per ogni Certificato posseduto.
VALORI AL:	06.06.2025	13,2400 EURO	+43,20%	Ai valori attuali, alla prossima Data di Rilevazione il prodotto PAGA l'Importo Digital di 52,70 EURO per ogni Certificato posseduto e pagherà automaticamente l'Importo Digital per tutti i Periodi di Valutazione Digital successivi; inoltre alla Data di Scadenza RIMBORSERÀ il Prezzo di Emissione

\*Il Valore di Riferimento corrisponde alla media aritmetica dei Valori di Riferimento dell'Attività Sottostante in relazione a ciascun giorno di negoziazione dei relativi Periodi di Valutazione Digital.



## Payoff: simulazione per l'investitore a scadenza \*

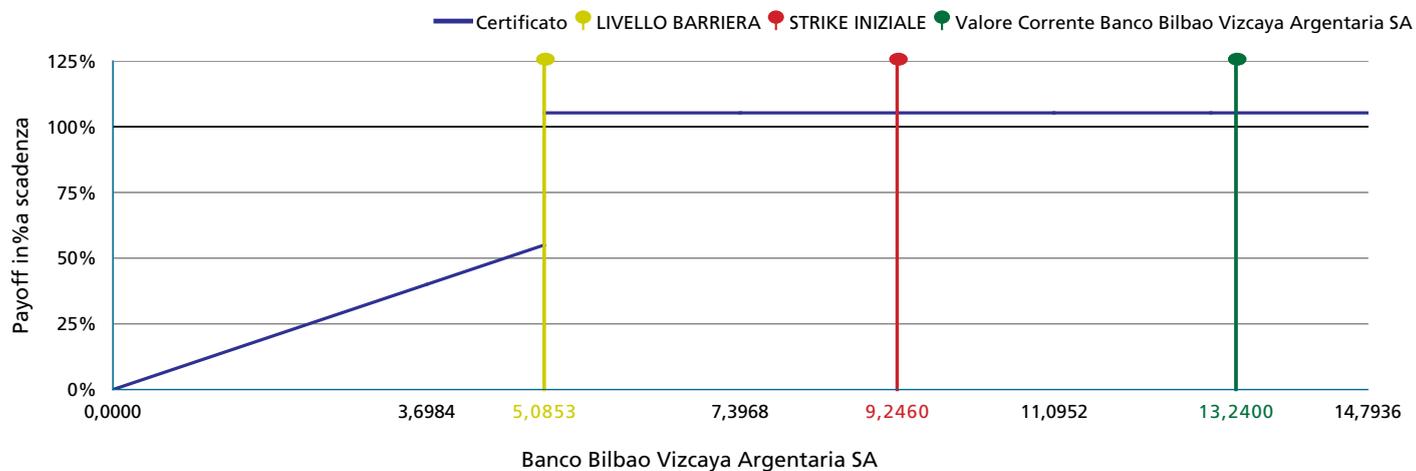
La seguente tabella ed il grafico collegato simulano la performance del Certificato alla scadenza per l'investitore, calcolata sul Prezzo di Emissione, al variare del valore dell'azione BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.

\*Se non si verifica l'Evento Switch

## IPOTESI SCENARI A SCADENZA

## IPOTESI SCENARI A SCADENZA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3,6984	5,0853	7,3968	9,2460	11,0952	12,9444	13,2400	14,7936
VARIAZIONE % (RISPETTO AL VAL. RIF. INIZ. = 9,2460 EURO)	-60,00%	-45,00%	-20,00%	0,00%	+20,00%	+40,00%	+43,20%	+60,00%
IMPORTI DI LIQUIDAZIONE A SCADENZA	400,00 €	1.052,70 €	1.052,70 €	1.052,70 €	1.052,70 €	1.052,70 €	1.052,70 €	1.052,70 €



## AVVERTENZE:

Il presente documento è stato redatto da Intesa Sanpaolo S.p.A. (di seguito "**Intesa Sanpaolo**"), banca di diritto italiano iscritta all'Albo delle Banche al n. 5361, autorizzata dalla, ed assoggetta alla regolamentazione della, Banca d'Italia e CONSOB, capogruppo del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari.

L'esclusiva finalità e scopo del presente documento è di fornire alcune sommarie e sintetiche informazioni e dati, senza pretesa di completezza ed esaustività, sugli strumenti finanziari menzionati nel presente documento, nell'ambito di un'attività di informativa successiva all'emissione su alcuni strumenti finanziari dalla stessa Intesa Sanpaolo già emessi nel passato ovvero di cui la stessa Intesa Sanpaolo abbia curato nel passato l'offerta in Italia in qualità di responsabile del collocamento e/o in relazione ai quali essa operi come *market maker/specialist/liquidity provider* o ruoli analoghi in mercati regolamentati od altre sedi di negoziazione e/o di esecuzione. Il presente documento quindi non costituisce né mai potrà essere interpretato così da costituire (i) un'offerta di acquisto o di vendita ovvero una sollecitazione ad acquistare o vendere gli strumenti finanziari di cui al presente documento, né altri strumenti finanziari ovvero ad utilizzare i servizi d'investimento prestati da Intesa Sanpaolo, (ii) una comunicazione di marketing o comunque una comunicazione pubblicitaria o promozionale relativa agli strumenti finanziari di cui al presente documento ovvero ai servizi d'investimento prestati da Intesa Sanpaolo, (iii) una ricerca in materia di investimenti ovvero una raccomandazione o suggerimento, implicito od esplicito, rispetto ad una strategia di investimento avente ad oggetto gli strumenti finanziari di cui al presente documento o il relativo emittente, (iv) una consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari, (v) una valutazione creditizia dell'emittente gli strumenti finanziari di cui al presente documento ovvero del rischio correlato ad una eventuale operazione di investimento avente ad oggetto tali strumenti finanziari.

Gli strumenti finanziari di cui al presente documento potrebbero, ove così indicato nel presente documento, essere ammessi a negoziazione su un mercato regolamentato italiano od estero e/o un sistema multilaterale di negoziazione italiano od estero.

Gli strumenti finanziari di cui al presente documento sono stati emessi e/o offerti a valere su un prospetto e/o un prospetto di base approvato da una competente autorità e relative condizioni definitive/*final terms*. Esclusivo riferimento dovrà, per ogni e qualsiasi finalità, essere effettuato esclusivamente a tale prospetto/prospetto di base e relative condizioni definitive/*final terms*, disponibili nelle sedi e forme di legge, e ad ogni altra informazione di pubblico dominio ed un'informativa completa sull'emittente gli strumenti finanziari e sugli strumenti finanziari potrà essere disponibile solo sulla base della consultazione del prospetto e/o del prospetto di base e delle pertinenti condizioni definitive/*final terms*.

Il presente documento contiene dati ed informazioni di pubblico dominio e/o dati ed informazioni estratti e/o desunti dal prospetto/prospetto di base e pertinenti condizioni definitive/*final terms* degli strumenti finanziari di cui al presente documento e/o dati ed informazioni desunti da fonti terze. Sebbene Intesa Sanpaolo ritenga che tali fonti terze siano affidabili e che, con riferimento ai dati ed informazioni contenute nel presente documento ed estratti dal prospetto/prospetto di base e pertinenti condizioni definitive/*final terms* degli strumenti finanziari, tali dati siano stati correttamente estratti e riprodotti, essa tuttavia non fornisce garanzia alcuna in merito all'esattezza, accuratezza e completezza dei dati ed informazioni contenuti nel presente documento. I terzi che vi facciano affidamento potranno farlo a proprio integrale ed esclusivo rischio e nessuna responsabilità a qualsivoglia titolo in merito potendo mai essere iscritta a Intesa Sanpaolo.

Eventuali valutazioni od opinioni di Intesa Sanpaolo contenute nel presente documento, essendo basate su principi finanziari consolidati e su ragionevoli stime in merito alle future condizioni di mercato, possono divergere anche in maniera significativa dalle valutazioni od opinioni di altri intermediari e terzi che vi facciano affidamento potranno farlo a proprio integrale ed esclusivo rischio, nessuna responsabilità a qualsivoglia titolo in merito potendo mai essere iscritta a Intesa Sanpaolo.

Il presente documento non è, né potrà essere interpretato in maniera da costituire, una valutazione del rischio correlato ad un eventuale investimento avente ad oggetto gli strumenti finanziari menzionati nel presente documento né, più in generale, dovrà essere utilizzato quale base per qualsivoglia contratto o impegno di qualsiasi tipo né su di esso si dovrà fare affidamento in relazione ad un'eventuale conclusione di qualsivoglia contratto o impegno di qualsiasi tipo relativo a tali strumenti finanziari. Ogni soggetto al quale il presente documento pervenga in qualsivoglia modalità e che intenda procedere all'acquisto/vendita degli strumenti finanziari di cui al presente documento fa riferimento è quindi espressamente richiesto di formulare, e conseguentemente basarsi in ogni decisione d'investimento/disinvestimento esclusivamente su, una propria autonoma valutazione, anche per il tramite dei propri intermediari e consulenti finanziari legali e/o fiscali, del merito di credito dell'emittente e del rischio correlato ad un investimento/disinvestimento negli strumenti finanziari di cui al presente documento a riferimento.

Gli strumenti finanziari menzionati nel presente documento potrebbero essere caratterizzati da una complessità e da una rischiosità anche molto elevata ed un investimento nei medesimi potrebbe comportare l'intera perdita del capitale investito. Inoltre, la complessità dello strumento finanziario potrebbe favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi d'investimento ed all'esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari. Intesa Sanpaolo non ha in alcun modo verificato che gli strumenti finanziari menzionati nel presente documento siano adeguati alle caratteristiche di specifici investitori, non consiglia né raccomanda l'effettuazione di alcuna operazione su tali strumenti finanziari ed il presente documento non intende costituire consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari. Chiunque intenda effettuare operazioni sugli strumenti finanziari menzionati nel presente documento è quindi espressamente richiesto da Intesa Sanpaolo di effettuare previamente alla decisione d'investimento, anche per il tramite dei propri intermediari e consulenti finanziari legali e/o fiscali, tutte le analisi e verifiche che ritenga opportune e di acquisire tutti i dati e le informazioni che ritenga necessarie al fine di valutare in maniera appropriata il livello di rischio relativo ai singoli strumenti finanziari e l'adeguatezza di tali strumenti ai propri obiettivi d'investimento, alla propria propensione al rischio, alla propria esperienza in materia d'investimenti in strumenti finanziari e/o alla propria situazione finanziaria, e di concludere un'operazione solo dopo aver ben compreso la natura dello strumento finanziario ed il grado di esposizione al rischio che esso comporta.

Il rendimento nel passato degli strumenti finanziari, ove indicato, non è garanzia di pari o simile rendimento futuro; parimenti, serie storiche di prezzi relative agli strumenti finanziari, ove riportate, non costituiscono garanzia alcuna che gli strumenti finanziari possano, prima della loro scadenza, essere negoziati ovvero liquidati a tali prezzi.

Eventuali indicazioni contenute nel presente documento in merito al regime fiscale applicabile agli strumenti finanziari in esso indicati costituiscono una breve sintesi delle disposizioni di legge italiane relative ad alcune considerazioni fiscali inerenti l'acquisto, il possesso e la vendita di tali strumenti. Tali indicazioni, conseguentemente, non possono essere considerate come un'analisi completa di tutte le implicazioni fiscali che possono essere rilevanti nel determinare la decisione di acquistare, detenere o negoziare lo strumento né, a maggior ragione, come esaustive di tutte le conseguenze di tipo fiscale applicabili a tutte le categorie di potenziali investitori, alcune delle quali potrebbero essere soggette a disposizioni speciali. Tali indicazioni, inoltre, si basano sulle normative e pratiche fiscali italiane in vigore al momento della redazione del presente documento e tali normative e pratiche sono soggette a cambiamenti potenzialmente anche retroattivi. I potenziali investitori negli strumenti di cui al presente documento sono quindi espressamente richiesti ed invitati a consultare a proprie spese i propri consulenti fiscali al fine di comprendere e valutare ogni aspetto di natura fiscale relativo ad una loro operatività negli strumenti finanziari di cui al presente documento, ivi ben compresi, senza limitazione della generalità di quanto precede, gli effetti della legislazione italiana in vigore, nonché delle normative fiscali del loro Stato di residenza ai fini fiscali e di ogni altra giurisdizione potenzialmente rilevante, in materia di acquisto, possesso e negoziazione degli strumenti, percezione di interessi, capitale e/o ogni altro flusso finanziario proveniente dagli strumenti, etc. (ivi ben inclusi gli effetti di ogni legge fiscale statale, regionale o comunque locale).

Gli strumenti finanziari menzionati nel presente documento potranno essere acquistati o venduti o comunque negoziati nei mercati regolamentati e/o nelle differenti sedi di negoziazione e/o esecuzione in cui essi sono trattati ovvero, subordinatamente al verificarsi delle ipotesi di legge, anche al di fuori di tali mercati o sedi per il tramite di intermediari autorizzati alla prestazione di servizi d'investimento in strumenti finanziari. Tali intermediari saranno i soli responsabili della ricezione ed esecuzione dell'ordine.

Eccezione fatta per l'avvenuta offerta iniziale in Italia e/o l'ammissione a negoziazione sui mercati regolamentati e/o sistemi multilaterali di negoziazione indicati nel presente documento, nessuna azione od iniziativa è stata intrapresa dall'emittente gli strumenti finanziari o da altri soggetti al fine di consentire una sollecitazione all'investimento avente ad oggetto tali strumenti ovvero il possesso o la distribuzione di materiale informativo relativo a tali strumenti. L'acquisto, la vendita o la negoziazione degli strumenti finanziari menzionati nel presente documento può essere soggetta a restrizioni in alcuni Stati o per i residenti di alcuni Stati. Ogni potenziale investitore è espressamente richiesto di informarsi sull'esistenza di tali restrizioni ed osservarle.

Ove non diversamente specificato, tutti i dati, informazioni, valutazioni ed opinioni contenuti nel presente documento si riferiscono e sono formulati con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento e non vi è alcuna garanzia che risultino anche solo parzialmente corretti ad una qualsiasi data successiva a quella di redazione del presente documento. Qualsiasi dato, informazione, valutazione ed opinione contenuto nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica od aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo in capo a Intesa Sanpaolo di preavviso ovvero di comunicazione di tali modifiche od aggiornamenti a coloro i quali tale documento sia comunque pervenuto.

Intesa Sanpaolo non assume obbligo alcuno di aggiornare dati ed informazioni contenute nel presente documento ad una qualsiasi data successiva a quella di redazione del presente documento. La trasmissione del presente documento non comporta né potrà essere interpretato così da comportare in capo a Intesa Sanpaolo un obbligo di fornitura d'informazioni ovvero analogo vincolo contrattuale.

In relazione alla natura delle attività svolte, Intesa Sanpaolo, così come le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, potrebbero detenere posizioni "lunghe" o "corte" negli strumenti finanziari menzionati nel presente documento, potrebbero di tempo in tempo intermediare in tali strumenti ovvero nelle attività finanziarie sottostanti gli strumenti medesimi o nei componenti di tali attività, ovvero prestare servizi ed attività d'investimento e/o bancari d'ogni tipo ai soggetti emittenti gli strumenti finanziari menzionati nel presente documento.

Le operazioni su tali strumenti poste in essere con Intesa Sanpaolo, così come con altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, dovranno perciò intendersi quali operazioni poste in essere con soggetti operanti in conflitto d'interesse, in quanto concluse con soggetti che hanno uno specifico interesse collegato agli strumenti finanziari menzionati nel presente documento.

Il *copyright* ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni opinioni e valutazioni di cui al presente documento è di esclusiva pertinenza di Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni opinioni e valutazioni non possono quindi essere oggetto di riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espressa indicazione della fonte e con espressa riproduzione integrale delle presenti avvertenze.

Il presente documento è destinato al pubblico indistinto in Italia e potrà essere distribuito esclusivamente in Italia. In nessun caso il presente documento potrà essere distribuito al di fuori del territorio della Repubblica Italiana ovvero essere reso disponibile a soggetti non residenti in Italia e/o a soggetti la distribuzione ai quali richieda la previa adozione nello Stato di residenza di tali soggetti o comunque altrove da parte dell'emittente gli strumenti ovvero da parte di Intesa Sanpaolo di azioni od iniziative al fine di consentire la distribuzione od il possesso del presente documento. In particolare, e senza limitazione della generalità di quanto precede, il presente documento, così come ogni sua riproduzione, anche parziale, non può essere ricevuto, consegnato o trasmesso negli Stati Uniti d'America o ad ogni residente degli Stati Uniti d'America, quali definiti ai sensi della Regulation S relativa allo U.S. Securities Act del 1933.

Per tutto quanto prima non già escluso, né Intesa Sanpaolo né alcuno dei suoi amministratori o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) per ogni tipo di danno derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.