



E X A N E

Derivatives

Febbraio 2017

CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY

Telecom Italia, Eni e Intesa Sanpaolo

*Certificati con rischio in conto capitale a scadenza e durante la vita del prodotto.
Gli investitori sono soggetti al rischio di credito di Exane Derivatives (Moody's Baa2 ; S&P BBB+),
garante del Certificato emesso da Exane Finance.*

Codice ISIN: FREXA0002693

La vendita di Certificati è destinata esclusivamente a quegli investitori che hanno una buona conoscenza in materia di investimenti e che sono in grado di comprendere le caratteristiche, i meccanismi di valutazione, i rischi e i costi connessi all'acquisto di tali strumenti. I Certificati sono strumenti finanziari complessi che possono presentare un elevato grado di rischio. Il Certificato presenta un rischio in conto capitale a scadenza e durante la vita del prodotto. Gli investitori sono soggetti al rischio di credito di Exane Derivatives (Moody's Baa2 ; S&P BBB+), garante del Certificato emesso da Exane Finance. Questo documento è una comunicazione a carattere promozionale. Questo documento non è stato redatto in conformità alle disposizioni normative volte a promuovere l'indipendenza dell'analisi finanziaria e Exane Derivatives non è soggetta ad alcun divieto nel trattare gli strumenti finanziari interessati previa diffusione della comunicazione. L'acquisto di un Certificato può essere fatto solo dopo aver letto il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms).

www.exane.com/italiancertificate

CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY

Telecom Italia, Eni e Intesa Sanpaolo (FREXA0002693)

CARATTERISTICHE

(fare riferimento ai Final Terms)

- **Emittente:** Exane Finance
- **Garante:** Exane Derivatives
- **Codice ISIN:** FREXA0002693
- **Mercato di Listing:** **EuroTLX**
- **Valuta:** EUR
- **Prezzo di emissione:** 1000 EUR
- **Sottostante:** ENI SPA, TELECOM ITALIA SPA, INTESA SANPAOLO
- **Cedola Condizionata Mensile:** 1% (12% p.a.)
- **Effetto Memoria:** SI
- **Data di Emissione:** 29/09/2016
- **Data di Rimborso Finale:** 10/10/2019
- **Barriera Europea Cedola Condizionata:** 54%
- **Autocallability:** Mensile (dal 12° mese)
- **Barriera Europea Rimborso Anticipato Mensile:** 100%
- **Barriera Europea Protezione del Capitale a Scadenza:** 54%
- **Sottoscrizione Minima:** 1 Certificato
- **Liquidità:** Giornaliera
- **Bid-Offer Spread:** 1%
- **Principali Fattori di Rischio:**
Si prega di fare riferimento alla Sezione D dei Final Terms (documento disponibile su www.exane.com/italiancertificate)

I Certificati presentano un rischio in conto capitale a scadenza e durante la vita del prodotto. Gli investitori sono soggetti al rischio di credito di Exane Derivatives (Moody's Baa2 ; S&P BBB+), garante del Certificato emesso da Exane Finance. L'acquisto di un Certificato può essere fatto solo sulla base del Prospetto di Base, della Nota di Sintesi e delle Condizioni Definitive (Final Terms).

MECCANISMO

Cedola mensile condizionata

Ogni mese (dal 1° al 36°) se non si è verificato il rimborso anticipato del prodotto:

- ✓ Se ognuno dei sottostanti è maggiore o uguale al 54% del livello iniziale, l'investitore riceverà una cedola condizionata pari a 10 EUR per ogni Certificato (1% x 1000 EUR) (Caso 1).
- ✓ In caso contrario, non sarà pagata nessuna cedola su tale periodo.

Effetto Memoria: Se ad una data di osservazione mensile si verifica la condizione per ricevere la cedola, l'investitore, oltre alla cedola del mese in questione, riceverà tutte le cedole precedenti non distribuite (caso 1).

Rimborso anticipato mensile condizionato

Ogni mese (dal 12° al 35°), se ognuno dei sottostanti è maggiore o uguale al 100% del livello di iniziale, si attiva il meccanismo di rimborso anticipato. Il prodotto è rimborsato e l'investitore riceve 1000 EUR per ogni Certificato (100% x 1000 EUR) (Caso 2). Qualora si verifichi il rimborso anticipato del prodotto, non sarà pagata nessuna cedola dopo la data di rimborso anticipato. Se la condizione per il rimborso anticipato non è soddisfatta, il prodotto continua.

Rimborso a scadenza

A scadenza, se il prodotto non è stato oggetto di rimborso anticipato, l'investitore riceverà:

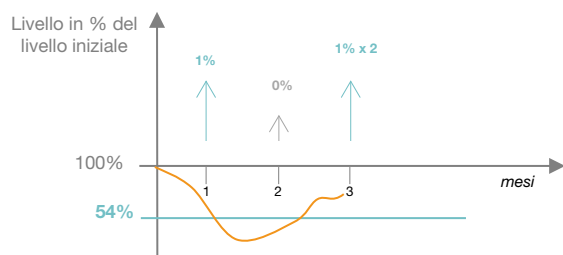
- 1000 EUR per ogni Certificato (100% x 1000 EUR), se ognuno dei sottostanti è maggiore o uguale al 54% del livello iniziale (Caso 3);
- In caso contrario, il capitale è a rischio e il rimborso finale sarà inferiore a 1000 EUR. L'investitore riceverà il valore del sottostante che ha registrato la performance meno buona in percentuale rispetto al livello iniziale moltiplicato per 1000 EUR (Caso 4).

Sottostante	ENI SPA	TELECOM ITALIA SPA	INTESA SANPAOLO
Fixing Iniziale (FI) (Media aritmetica del livello di chiusura ufficiale del sottostante tra il 14 settembre 2016 e il 26 settembre 2016)	12,73	0,7464	2,035
Barriera Europea Cedola Condizionata (54% x FI)	6,87 (54% x FI)	0,4031 (54% x FI)	1,099 (54% x FI)
Barriera Europea Rimborso Anticipato (100% x FI)	12,73 (100% x FI)	0,7464 (100% x FI)	2,035 (100% x FI)
Barriera Europea Rimborso a Scadenza (54% x FI)	6,87 (54% x FI)	0,4031 (54% x FI)	1,099 (54% x FI)
Data di Fixing Iniziale	Ogni giorno lavorativo tra il 14 settembre 2016 (incluso) e il 26 settembre 2016 (incluso)		
Data di Fixing Finale	26/09/2019		
Cedola Condizionata	10 EUR per ogni Certificato (1% x 1000 EUR)		
Frequenza Cedola Condizionata	Mensile (a partire dal 26 ottobre 2016)		
Frequenza Rimborso Anticipato	Mensile a partire dal 12° mese (a partire dal 26 settembre 2017)		

ILLUSTRAZIONE SCENARI

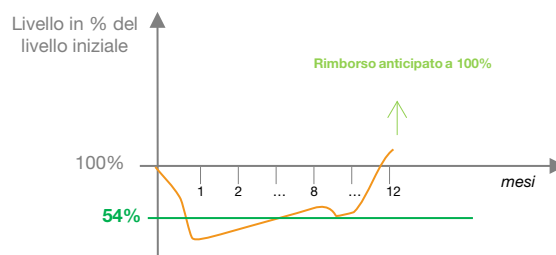
— Livello del sottostante con performance meno buona

Caso 1: Illustrazione Cedola e Effetto Memoria



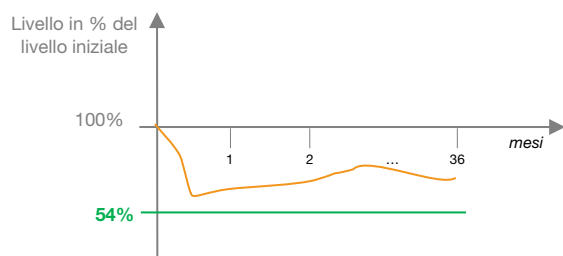
Nel 1° mese cedola pari a 10 EUR per ogni Certificato (1% x 1000 EUR).
Nel 3° mese **attivazione dell'effetto Memoria**: l'investitore oltre alla cedola del mese 3 riceve la cedola relativa al mese 2 non percepita per un totale pari a 20 EUR.

Caso 2: Illustrazione Rimborso Anticipato



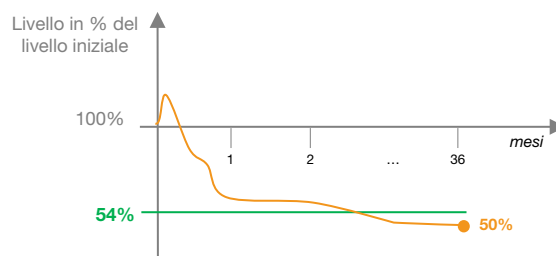
Nel 12° mese attivazione del Rimborso Anticipato pari a 1000 EUR per ogni Certificato (100% x 1000 EUR).

Caso 3: Illustrazione del Rimborso a Scadenza



Rimborso a scadenza pari a 1000 EUR per ogni Certificato (100% x 1000 EUR).

Caso 4: Illustrazione del Rimborso a Scadenza



Rimborso a scadenza inferiore a 540 EUR per ogni Certificato (54% x 1000 EUR): rimborso pari al valore finale del sottostante che ha registrato la performance meno buona in percentuale del livello moltiplicato per 1000 EUR, cioè in questo esempio 500 EUR per ogni Certificato (50% x 1000 EUR).

PRINCIPALI VANTAGGI & INCONVENIENTI

Vantaggi

- ✓ Una condizione semplice per ricevere la cedola.
- ✓ Non appena si verifica la condizione per ottenere la cedola, l'investitore, oltre alla cedola del mese in questione, riceverà tutte le cedole precedenti non distribuite grazie all'Effetto Memoria.
- ✓ Un rimborso almeno pari a 1000 EUR per ogni Certificato (100% x 1000 EUR) in caso di rimborso anticipato o se, a scadenza, il valore finale di nessuno dei sottostanti è maggiore o uguale al 54% del livello iniziale.

Inconvenienti

- ✓ A scadenza rimborso inferiore a 540 EUR per ogni Certificato (54% x 1000 EUR) se il valore finale di un sottostante è inferiore al 54% del livello iniziale e se il prodotto non è stato rimborsato anticipatamente.
- ✓ Gli investitori sono soggetti al rischio di credito di Exane Derivatives (Moody's Baa2; S&P BBB+), garante del Certificato emesso da Exane Finance.
- ✓ Il pagamento della cedola mensile è soggetto al verificarsi almeno di una condizione.
- ✓ In caso di worst case scenario, l'investitore potrebbe non ricevere nessuna cedola durante la vita del prodotto e ottenere un rimborso a scadenza inferiore a 1000 EUR.
- ✓ Il rimborso anticipato del prodotto può determinare problemi legati al reinvestimento della somma percepita qualora i parametri di mercato siano sfavorevoli alla Data di Rimborso Anticipato.

CALENDARIO CEDOLE & RIMBORSO ANTICIPATO

(fare riferimento ai Final Terms)

p	Data Fixing Cedola / Rimborso Anticipato	Data a partire dalla quale non si ha diritto alla cedola (se condizione soddisfatta)	Data pagamento Cedola / Rimborso anticipato (se condizione soddisfatta)	Cedola Mensile Condizionata	Rimborso anticipato
1	26 Ottobre 2016	2 Novembre 2016	9 Novembre 2016	SI	N.A.
2	28 Novembre 2016	5 Dicembre 2016	12 Dicembre 2016	SI	N.A.
3	27 Dicembre 2016	3 Gennaio 2017	10 Gennaio 2017	SI	N.A.
4	26 Gennaio 2017	2 Febbraio 2017	9 Febbraio 2017	SI	N.A.
5	27 Febbraio 2017	6 Marzo 2017	13 Marzo 2017		N.A.
6	27 Marzo 2017	3 Aprile 2017	10 Aprile 2017		N.A.
7	26 Aprile 2017	4 Maggio 2017	11 Maggio 2017		N.A.
8	26 Maggio 2017	2 Giugno 2017	9 Giugno 2017		N.A.
9	26 Giugno 2017	3 Luglio 2017	10 Luglio 2017		N.A.
10	26 Luglio 2017	2 Agosto 2017	9 Agosto 2017		N.A.
11	28 Agosto 2017	4 Settembre 2017	11 Settembre 2017		N.A.
12	26 Settembre 2017	3 Ottobre 2017	10 Ottobre 2017		
13	26 Ottobre 2017	2 Novembre 2017	9 Novembre 2017		
14	27 Novembre 2017	4 Dicembre 2017	11 Dicembre 2017		
15	27 Dicembre 2017	4 Gennaio 2018	11 Gennaio 2018		
16	26 Gennaio 2018	2 Febbraio 2018	9 Febbraio 2018		
17	26 Febbraio 2018	5 Marzo 2018	12 Marzo 2018		
18	26 Marzo 2018	4 Aprile 2018	11 Aprile 2018		
19	26 Aprile 2018	4 Maggio 2018	11 Maggio 2018		
20	28 Maggio 2018	4 Giugno 2018	11 Giugno 2018		
21	26 Giugno 2018	3 Luglio 2018	10 Luglio 2018		
22	26 Luglio 2018	2 Agosto 2018	9 Agosto 2018		
23	27 Agosto 2018	3 Settembre 2018	10 Settembre 2018		
24	26 Settembre 2018	3 Ottobre 2018	10 Ottobre 2018		
25	26 Ottobre 2018	2 Novembre 2018	9 Novembre 2018		
26	26 Novembre 2018	3 Dicembre 2018	10 Dicembre 2018		
27	27 Dicembre 2018	7 Gennaio 2019	11 Gennaio 2019		
28	28 Gennaio 2019	4 Febbraio 2019	11 Febbraio 2019		
29	26 Febbraio 2019	5 Marzo 2019	12 Marzo 2019		
30	26 Marzo 2019	2 Aprile 2019	9 Aprile 2019		
31	26 Aprile 2019	6 Maggio 2019	13 Maggio 2019		
32	27 Maggio 2019	3 Giugno 2019	10 Giugno 2019		
33	26 Giugno 2019	3 Luglio 2019	10 Luglio 2019		
34	26 Luglio 2019	2 Agosto 2019	9 Agosto 2019		
35	26 Agosto 2019	2 Settembre 2019	9 Settembre 2019		
36	26 Settembre 2019	3 Ottobre 2019	10 Ottobre 2019		N.A.

CATEGORIA PRODOTTO

Tutti gli investitori

Esclusivamente investitori
qualificati

1	2	3	4
Prodotto adatto agli investitori che rientrano nella categoria "Clienti Professionali" o investitori che ricevono consulenza da parte di una persona autorizzata a fornire un servizio di consulenza sugli investimenti. I Certificati sono strumenti finanziari complessi che possono presentare un elevato grado di rischio. La vendita di Certificati è destinata esclusivamente a quegli investitori che hanno una buona conoscenza in materia di investimenti e che sono in grado di comprendere le caratteristiche, i meccanismi di valutazione, i rischi e i costi connessi all'acquisto di tali strumenti.			

Il documento è stato prodotto da Exane Derivatives SNC («Exane Derivatives»). Exane Derivatives, società del gruppo Exane (Exane SA e tutte le sue controllate direttamente e indirettamente), è un'entità autorizzata dall'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, in qualità di istituto di credito specializzato, fornitore di servizi di investimento, ed è regolata dall'Autorité des Marchés Financiers e dall'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. La succursale di Ginevra di Exane Derivatives Paris è autorizzata dall'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA) in qualità di succursale estera di negoziazione di valori mobiliari. Anche la succursale di Milano di Exane Derivatives è autorizzata dall'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, così come dalla Banca d'Italia, a fornire determinati servizi di investimento in regime di libera prestazione. Il documento è una comunicazione a carattere promozionale. Questo documento non è stato redatto in conformità alle disposizioni normative volte a promuovere l'indipendenza dell'analisi finanziaria. Exane Derivatives non è soggetta ad alcun divieto nel trattare gli strumenti finanziari in questione previa diffusione delle comunicazioni. Il contenuto di questo documento non deve essere usato per scopi valutativi e non costituisce in alcun modo un'offerta di acquisto o di vendita dei prodotti finanziari menzionati e non potrà essere considerato come una consulenza d'investimento né una raccomandazione a concludere le operazioni menzionate. Questo documento può tuttavia costituire una raccomandazione d'investimento ai sensi della regolamentazione "Abus de Marché" n° 596/2014. Le dichiarazioni sui conflitti di interesse di Exane Derivatives relativi agli strumenti finanziari interessati dalla presente comunicazione sono disponibili sul sito www.exane.com/disclosures. Le opinioni e le informazioni contenute in questo documento possono contenere elementi provenienti dalla Ricerca del Gruppo Exane e/o dal dipartimento Strutturazione. Pertanto non vi è un autore specifico. Il prodotto finanziario menzionato nel presente documento è un certificato emesso da Exane Finance, il cui Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (la "CSSF") il 24 giugno 2016, così come integrato. Il Prospetto di Base è disponibile sul sito dell'emittente (www.exane.com/exaneissues) e sul sito della "Borsa del Lussemburgo" (www.bourse.lu). Tutti gli investitori sono invitati a considerare i fattori di rischio menzionati nel Prospetto di Base (rischio di credito dell'emittente e del garante, rischio di perdita in conto capitale, rischio legato all'andamento del mercato, rischio di liquidità legato al prodotto finanziario e rischio legato all'andamento del sottostante) e gli "Subscription, Purchase and Selling Restrictions" del Prospetto di Base. L'emissione non è stata né sarà oggetto di un'offerta in Italia, ma sarà oggetto di quotazione dei Certificati e di ammissione degli stessi al Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato EuroTLX, organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. con effetti dalla Data di Emissione. Fermo restando quanto stabilito all'interno del Prospetto di Base, il presente documento, così come ogni sua riproduzione, anche parziale, non può essere ricevuto, consegnato o trasmesso negli Stati Uniti d'America o ad una U.S. Person, quali definiti ai sensi della Regulation S relativa allo U.S. Securities Act del 1933, ovvero in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità o sia comunque non consentito ai sensi delle leggi o normative locali. Il presente prodotto finanziario è un prodotto strutturato, e come tale, è un investimento che implica dei rischi. E' compito dell'investitore procedere con una propria analisi delle caratteristiche e dei rischi legati alle operazioni, ai prodotti o alle transazioni menzionate in questo documento, facendo eventualmente ricorso ai suoi propri consulenti. Exane Derivatives declina ogni responsabilità per ogni danno o perdita derivante dall'uso di queste informazioni o di una loro parte. Gli investitori sono, dunque, invitati a prendere autonomamente una decisione d'investimento dopo avere condotto la propria analisi in modo indipendente, tenuto conto dei suoi bisogni specifici, e, se necessario, ricorrendo alla consulenza di professionisti (inclusi consulenti legali, fiscali, contabili) ritenuti utili. Le informazioni contenute nel presente documento non prendono in considerazione i bisogni specifici di determinate persone. Exane Derivatives declina ogni responsabilità per ogni danno o perdita derivante dall'uso di queste informazioni o da quelle seguenti. Per tutto quanto prima non già escluso, né Exane Derivatives né alcuno dei suoi amministratori, dirigenti, funzionari 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 dal, od in relazione con il, presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi. Qualsiasi uso difforme del presente documento rispetto a quelli per i quali esso viene trasmesso legittimerà Exane Derivatives ad adire le vie legali a tutela di ogni suo diritto. I dati finanziari inclusi nel presente documento possono riferirsi a performance passate. Le performance passate non sono un indicatore attendibile delle performance future. Le fluttuazioni nei tassi di cambio valutari possono avere un impatto negativo sul valore, sul prezzo e sui ricavi dei prodotti analizzati in questo documento. Exane Derivatives e/o un'altra società del gruppo Exane possono avere al momento di redazione del documento, o avere avuto, interessi, o posizioni di acquisto e vendita, sugli strumenti finanziari descritti in questo documento, e che Exane Derivatives può in ogni momento comprare o vendere questi strumenti per conto proprio, o per conto di terzi, e può agire, o aver agito, sul mercato o market maker riguardo i titoli menzionati. Inoltre, Exane Derivatives e/o un'altra società del gruppo Exane, può avere, o avere avuto, un rapporto d'affari con le società menzionate, o offrire, o avere offerto, servizi come ad esempio corporate finance, capital markets o altri tipi di servizi. Il contenuto di questo documento non può essere riprodotto, né tutto né in parte, o distribuito a soggetti terzi, senza preventiva autorizzazione di Exane Derivatives. Le persone che dovessero venire in possesso del presente documento sono pregate da Exane Derivatives di informarsi ed rispettare tutte le norme e le regolamentazioni e sul possesso e sulla distribuzione di documenti informativi di questo genere.

EXANE DERIVATIVES - 6 rue Ménars - 75002 Parigi.

Istituto di credito - Società in nome collettivo con capitale pari a 17 248 320 euro - RCS Paris 491 294 567.

GRUPPO EXANE

PARIGI

Exane S.A. - Exane Derivatives
Exane Asset Management
6 rue Ménars
75002 Parigi
Francia
Tel: (+33) 1 44 95 40 00

LONDRA

Exane Ltd
Filiale di Exane S.A.
1 Hanover Street
Londra W1S 1YZ
Regno Unito
Tel: (+44) 207 039 9400

FRANCOFORTE

Succursale di Exane S.A.
Europa-Allee 12, 3rd floor
D-60327 Francoforte
Germania
Tel: (+49) 69 42 72 97300

GINEVRA

Succursale di Exane Derivatives
e di Exane S.A.
Rue du Rhône 80
1204 Ginevra
Svizzera
Tel: (+41) 22 718 65 65

LUSSEMBURGO

Exane Ltd
Filiale di Exane AM
14 rue Aldringen
L-1118 Lussemburgo
Tel: (+352) 27 00 62 80

MADRID

Succursale di Exane S.A.
Calle Serrano, 73, 5th floor
Madrid 28006
Spagna
Tel: (+34) 91 114 83 00

MILANO

Succursale di Exane Derivatives
e di Exane S.A.
Via dei Bossi 4
20121 Milano
Italia
Tel: (+39) 02 89 63 17 00

STOCCOLMA

Succursale di Exane Limited
Nyborkajen
111 48 Stoccolma
Svezia
Tel: (+46) 8 5629 3500

NEW YORK

Exane Inc
Filiale di Exane S.A.
640 Fifth Avenue, 15th Floor
New York, NY 10019
USA
Tel: (+1) 21 2634 4990

SHANGHAI

Ufficio di rappresentanza
di Exane Limited
9/F, Eco City, 1788 Nanjing West Road
Shanghai, 200040
Cina
Tel: (+86) 21 2231 0333

SINGAPORE

Succursale di Exane Ltd
20 Collyer Quay
#07-02
049909 Singapore
Tel: (+65) 6212 9059