

Nota di Sintesi

Sezione 1 – Introduzione contenente avvertenze

La presente nota di sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto. Qualsiasi decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto completo da parte degli investitori.

Gli investitori potrebbero incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito.

Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'organo giurisdizionale in merito alle informazioni contenute nel presente Prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto (ivi incluso qualunque supplemento nonché le Condizioni Definitive (*Final Terms*)) prima dell'inizio del procedimento.

La responsabilità civile incombe esclusivamente sulle persone che hanno presentato la nota di sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se tale nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto o non offre, se letta insieme alle altre parti del Prospetto, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Titoli.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e che può essere di difficile comprensione.

Titoli: **Factor Warrant Short x 3 on Allianz SE** (ISIN: DE000HDOJPL3)

Emittente: UniCredit Bank AG (l'"**Emittente**" o "**HVB**" e HVB congiuntamente con le proprie controllate consolidate "**Gruppo HVB**"), Arabellastr. 12, 81925 Monaco, Repubblica Federale Tedesca. Numero di Telefono: +49 89 378 17466 – Sito web: www.hypovereinsbank.de. Il codice LEI (*Legal Entity Identifier*) dell'Emittente è: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170.

Autorità competente: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte, Repubblica Federale Tedesca. Numero di Telefono: +49 (0)228 41080.

Data di approvazione del Prospetto: Prospetto di Base di UniCredit Bank AG per i Titoli Knock-out e *Warrants* (*Base Prospectus for Knock-out Securities and Warrants*), come supplementato di volta in volta, (il "**Prospetto**") costituito dalla Nota Informativa di UniCredit Bank AG per i Titoli Knock-out e *Warrants* (*Base Prospectus for Knock-out Securities and Warrants*) datata e approvata da BaFin il 29 marzo 2023 e dal Documento di Registrazione di UniCredit Bank AG datato e approvato da BaFin il 16 maggio 2022.

Sezione 2 – Informazioni fondamentali concernenti l'Emittente

Chi è l'Emittente dei Titoli?

UniCredit Bank AG è la denominazione legale. HypoVereinsbank è la denominazione commerciale dell'Emittente. HVB ha la propria sede legale in Arabellastraße 12, 81925 Monaco, è stata costituita in Germania ed è iscritta presso il Registro delle Imprese di Monaco (*Amtsgericht*) al numero HRB 42148, nella forma di società per azioni ai sensi delle leggi della Repubblica Federale Tedesca. Il codice LEI è 2ZCNRR8UK83OBTEK2170.

Attività principali

HVB offre una svariata gamma di prodotti bancari e finanziari e servizi ai clienti al dettaglio e commerciali (corporate), agli enti del settore pubblico e alle società che operano a livello internazionale così come ai clienti istituzionali.

La gamma di prodotti e servizi si estende ai mutui ipotecari, ai crediti al consumo, al risparmio e al prestito oltre a prodotti assicurativi e servizi bancari per i clienti del settore privato nonché prestiti commerciali e finanziamenti

all'export e prodotti di investment banking per i clienti del settore corporate.

HVB offre una gamma completa di servizi di pianificazione finanziaria e patrimoniale nei segmenti della clientela di alto profilo.

Maggiori azionisti

UniCredit S.p.A. detiene direttamente il 100% del capitale sociale di HVB.

Principali amministratori delegati

Il Consiglio di Amministrazione (*Vorstand*) è composto da otto membri: Artur Gruca (Digitale e Informazione (CDIO)), Marion Höllinger (*Sprecherin des Vorstands* (CEO)), Dott. Jürgen Kullnigg (Gestione dei Rischi (CRO)), Jan Kupfer (Imprese (*Corporates*)), Monika Rast (*Privatkunden Bank*), Christian Reusch (Soluzioni Clienti (*Client Solutions*)), Boris Scukanec Hopinski (Operazioni Germania (COO)), e Ljubisa Tesić (Finanza (CFO)).

Revisori Legali

Deloitte, i revisori indipendenti di HVB per l'esercizio finanziario 2021 hanno sottoposto a revisione i bilanci consolidati del Gruppo HVB e i bilanci non consolidati di HVB al, e per l'anno chiuso il, 31 dicembre 2021 e hanno emesso un giudizio di revisione senza riserve.

KPMG, i revisori indipendenti di HVB per l'esercizio finanziario 2022 hanno sottoposto a revisione i bilanci consolidati del Gruppo HVB e i bilanci non consolidati di HVB al, e per l'anno chiuso il, 31 dicembre 2022 e hanno emesso un giudizio di revisione senza riserve.

Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'Emittente?

Le seguenti principali informazioni finanziarie dell'Emittente sono basate sul bilancio consolidato sottoposto a revisione dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Conto economico consolidato

	1/1/2022 – 31/12/2022	1/1/2021 – 31/12/2021
Ricavi netti da interessi	€ 2.626 m	€ 2.516 m
Ricavi netti da commissione e compensi	€ 1.120 m	€ 1.115 m
Svalutazioni nette su finanziamenti ed accantonamenti per garanzie ed impegni	€ -299 m	€ -114 m
Utili netti derivanti da negoziazione	€ 793 m	€ 655 m
Margine operativo	€ 1.839 m	€ 1.442 m
Utile dopo imposte	€ 1.301 m	€ 245 m
Utile per azione	€ 1,62	€ 0,30

Stato patrimoniale

	31/12/2022	31/12/2021
Attività totali	€ 318.006 m	€ 312.112 m
Debito di primo rango (senior) (<i>Senior debt</i>) ¹	€ 30.260 m	€ 31.300 m*
Debiti subordinati ²	€ 2.808 m	€ 2.808 m
Finanziamenti e crediti verso clienti (netti)	€ 154.776 m	€ 146.794 m
Depositi di clienti	€ 147.152 m	€ 134.340 m
Capitale Totale	€ 19.739 m	€ 17.709 m
Coefficiente di capitale di base di classe 1 (CET1)	19,6 %	17,4 %
Coefficiente di capitale totale	23,4 %	21,0 %
Coefficiente di leva finanziaria (<i>Leverage Ratio</i>) calcolato secondo il quadro normativo applicabile ³	5,4 %	5,3 %

¹ Voce dello stato patrimoniale "Strumenti finanziari di debito in emissione" (*Debt securities in issue*) meno debito subordinato (31/12/2022: Totale degli strumenti finanziari di debito in emissione € 31.140 m meno capitale subordinato € 880 m; 31/12/2021: Totale degli strumenti finanziari di debito in emissione € 32.180 m meno capitale subordinato € 880 m).

² Nel 2021 il capitale subordinato è composto dalle voci dello stato patrimoniale "Depositi da banche" (*Deposits from banks*), "Strumenti finanziari di debito in emissione" (*Debt securities in issue*), e "Patrimonio netto" (*Shareholders' Equity*) e nel 2022 il capitale subordinato è composto dalle voci dello stato patrimoniale "Depositi da banche" (*Deposits from banks*), "Strumenti finanziari di debito in emissione" (*Debt securities in issue*), e "Patrimonio netto" (*Shareholders' Equity*).

³ Rapporto tra capitale di base e la somma complessiva dei valori di esposizione di tutti gli attivi e voci fuori bilancio.

* Le voci contrassegnate con "*" non sono sottoposte a revisione.

Quali sono i principali rischi specifici dell'Emittente?

Rischi correlati alla situazione finanziaria dell'Emittente: Rischio che il Gruppo HVB non sia in grado di adempiere tempestivamente o pienamente alle proprie obbligazioni di pagamento o che non sia in grado di ottenere sufficiente liquidità quando richiesto nonché che la liquidità sia disponibile solo ad un tasso di interesse più alto, e rischio che la banca sia soltanto in grado di liquidare attività sul mercato a sconto potrebbe creare problemi di liquidità per il Gruppo HVB e, quindi, potrebbe comportare una limitata possibilità di finanziare le proprie attività e raggiungere i propri livelli minimi di liquidità.

Rischi relativi alle specifiche attività di business dell'Emittente: Rischi derivanti dalle normali attività di business del Gruppo HVB che potrebbero comportare rischio di credito nelle operazioni di *lending*, rischio di mercato nelle attività di negoziazione così come rischi relativi ad altre attività di business quali l'attività immobiliare del Gruppo HVB potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi, sugli attivi e sulla situazione finanziaria del Gruppo HVB.

Rischi generali relativi alle operazioni commerciali dell'Emittente: Rischi derivanti da inadeguati o non riusciti processi interni, sistemi e persone o da eventi esterni così come rischi causati da reazioni avverse degli investitori a causa della loro percezione alterata della banca, rischi derivanti da inattesi cambiamenti avversi negli utili futuri della banca, nonché i rischi derivanti dalle concentrazioni di posizioni di rischio e/o di ricavo, potrebbero comportare perdite finanziarie, un declassamento del rating di HVB ed un aumento del rischio di impresa del Gruppo HVB.

Rischi legali e regolamentari: Cambiamenti del contesto regolamentare o statutario di HVB potrebbero comportare costi di capitale superiori e un aumento dei costi per l'implementazione dei requisiti regolamentari. L'eventuale non conformità a requisiti regolamentari, leggi (fiscali) regolamenti, previsioni statutarie, contratti, prassi obbligatorie e standard etici, potrebbe avere un impatto negativo sulla percezione pubblica del Gruppo HVB, nonché sui suoi utili e sulla sua situazione finanziaria.

Rischio strategico e macroeconomico: Rischi derivanti dal mancato riconoscimento tempestivo o da una valutazione non corretta di sviluppi o tendenze significative nell'ambiente della banca da parte del management e rischi derivanti da sviluppi economici negativi in Germania e nei mercati internazionali finanziari e dei capitali potrebbero avere effetti negativi su attivi, passività, posizione finanziaria e profitto o perdite del Gruppo HVB. In particolare, le conseguenze del conflitto Russo-Ucraino, un forte aumento dei costi dell'energia e dei prezzi delle materie prime, gravi rallentamenti nell'approvvigionamento e ulteriori incertezze politiche, come le tensioni tra Stati Uniti e Cina riguardo al commercio e a Taiwan, potrebbero portare a un rallentamento più grave. Inoltre, se uno qualunque dei suddetti rischi si materializzasse, potrebbe verificarsi un'instabilità sui mercati finanziari e di capitali.

Sezione 3 – Informazioni fondamentali sui Titoli

Quali sono le principali caratteristiche dei Titoli?

Tipologia di Prodotto, Sottostante e forma dei Titoli

Tipologia di Prodotto: Titoli Short Factor Mini Future (*Short Factor Mini Future Securities*) (Non-Quanto)

Sottostante: Allianz SE (ISIN: DE0008404005)

I Titoli sono emessi come obbligazioni al portatore ai sensi del § 793 del Codice Civile tedesco (*Bürgerliches Gesetzbuch*). I Titoli saranno rappresentati da una nota globale e sono liberamente trasferibili. Il codice internazionale di identificazione dei titoli (*International Securities Identification Number - ISIN*) dei Titoli è indicato nella Sezione 1.

Emissione, Importo Nominale e Durata

I Titoli saranno emessi il 09/11/2023 in Euro (EUR) (la "**Valuta di Emissione**"), senza importo nominale, pari a 130.000 Certificati. I Titoli hanno durata indefinita. Continuano fino all'esercizio del Diritto di Esercizio da parte del Portatore del Titolo o all'esercizio del Diritto di Riscatto Regolare dell'Emittente da parte dell'Emittente, a meno che si verifichi un Evento di Knock-out. A seguito dell'esercizio di tale diritto, la durata dei Titoli terminerà alla rispettiva Data di Esercizio.

Diritto di Esercizio

Fermo restando il verificarsi un Evento di Knock-out o a meno che i Titoli siano estinti dall'Emittente, il Portatore del Titolo ha il diritto di chiedere all'Emittente il pagamento dell'Importo Differenziale per Titolo (Diritto di Esercizio).

Il Diritto di Esercizio può essere esercitato dal Portatore del Titolo a ciascuna Data di Esercizio.

L'Importo Differenziale sarà calcolato sottraendo il Prezzo di Riferimento Rilevante (finale) dallo Strike. La differenza sarà moltiplicata per il Coefficiente.

L'Importo Differenziale non sarà inferiore a EUR 0,001.

A seguito dell'efficace esercizio del Diritto di Esercizio, l'Importo Differenziale sarà pagato cinque Giorni Lavorativi dopo la rispettiva Data di Valutazione.

Evento di Rettifica Straordinario

A seguito di un Evento di Rettifica Straordinario, lo Strike, la Barriera, il Coefficiente e il Valore di Rimborso Ipotetico subiranno una rettifica straordinaria infragiornaliera.

Si è verificato un Evento di Rettifica Straordinario se, mediante continua osservazione dal 07/11/2023, il prezzo del sottostante è, in qualsiasi momento, pari o superiore alla Barriera.

Knock-out

A seguito di un Evento di Knock-out come conseguenza di un Evento di Rettifica Straordinario, il Diritto di Esercizio decade e verrà pagato l'Importo Minimo per ciascun Titolo.

L'Importo Minimo sarà pagato cinque Giorni Lavorativi dopo il giorno in cui si è verificato l'Evento di Knock-out.

Un Evento di Knock-out si verifica se il Prezzo di Rettifica durante il Periodo di Osservazione rilevante è pari o superiore allo Strike allora attuale. Il Prezzo di Rettifica rappresenta il prezzo più alto del Sottostante durante il Periodo di Osservazione rilevante.

Diritto di Riscatto Regolare dell'Emittente

L'Emittente può estinguere i Titoli a qualsiasi Data di Esercizio per intero ma non in parte e ripagarli all'Importo Differenziale.

Definizioni aggiuntive e termini del prodotto

Giorno di Rettifica indica il 07/11/2023 e ciascun giorno di calendario successivo (ad eccezione del sabato o della domenica).

Data di Esercizio indica l'ultima data di negoziazione di ciascun mese di gennaio, febbraio, marzo, aprile, maggio, giugno, luglio, agosto, settembre, ottobre, novembre e dicembre di ciascun anno.

In ciascun Giorno di Rettifica, la Barriera, il Valore di Rimborso Ipotetico, il Coefficiente e lo Strike saranno rettificati due volte al giorno, all'Apertura delle Negoziazioni e dopo la Chiusura delle Negoziazioni. Il 07/11/2023, la rettifica sarà effettuata solo dopo la Chiusura delle Negoziazioni:

- Il 07/11/2023, lo Strike è pari allo Strike Iniziale. La rettifica viene effettuata sulla base del Prezzo di Riferimento Rilevante e del Fattore di Rettifica della Leva Finanziaria. Inoltre, vengono considerati i costi di finanziamento proporzionati dell'Emittente. I costi di finanziamento sono determinati sulla base di un tasso di interesse di mercato corrente (Tasso di Riferimento) e della Commissione di Gestione del Rischio applicabile. Di conseguenza, lo Strike si avvicina di solito al prezzo attuale del Sottostante, a condizione che il prezzo del Sottostante non diminuisca di conseguenza. Nel caso di pagamenti dei dividendi del sottostante, viene fatta un'ulteriore rettifica.
- Il 07/11/2023 la Barriera è pari alla Barriera Iniziale. La rettifica viene effettuata sulla base dello Strike attuale e dello Spread. Di conseguenza, la Barriera si avvicina di solito al prezzo attuale del Sottostante, a condizione che il prezzo del Sottostante non diminuisca di conseguenza.
- Il 07/11/2023 il Coefficiente è pari al Coefficiente Iniziale. La rettifica viene effettuata sulla base del Valore di Rimborso Ipotetico, del Fattore di Leva Finanziaria e del Prezzo di Riferimento Rilevante. Nel caso di pagamenti dei dividendi del sottostante, viene fatta un'ulteriore rettifica.
- Il 07/11/2023 il Valore di Rimborso Ipotetico è pari al Valore di Rimborso Ipotetico Iniziale. La rettifica viene effettuata sulla base del Prezzo di Riferimento Rilevante, dello Strike e del Coefficiente.

Il Periodo di Osservazione è un periodo di cinque minuti successivo al verificarsi dell'Evento di Rettifica Straordinario.

La Data di Calcolo indica ogni giorno in cui il Sottostante è negoziato sul Mercato Rilevante.

Data di Valutazione indica la Data di Esercizio in cui il Diritto di Esercizio è stato efficacemente esercitato o la Data di Esercizio, a seconda dei casi, in cui l'Emittente ha esercitato il proprio Diritto di Riscatto Regolare.

Prezzo di Riferimento Rilevante indica il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla rispettiva Data di Calcolo.

Prezzo di Riferimento Rilevante (finale) indica il Prezzo di Riferimento alla rispettiva Data di Valutazione.

Prezzo di Riferimento	Multiplo Iniziale*	Barriera Iniziale*	Strike Iniziale*	Fattore di Leva Finanziaria	Tasso di Riferimento	Commissione di Gestione del Rischio Iniziale*	Valore di Rimborso Ipotetico Iniziale*	Spread
Prezzo di chiusura	0,1348406059	EUR 276,4375	EUR 294,866667	-3	EURIBOR1MD=	4%	EUR 9,94	6,25%

* Valori al 07/11/2023. Dopo tale data, i valori potrebbero essere diversi.

Diritto di riscatto straordinario: L'Emittente ha il diritto di estinguere in via straordinaria i Titoli ad un valore equo di mercato al verificarsi di certi Eventi di Call (*Call Events*) (ad esempio, se la quotazione del prezzo del Sottostante sul relativo mercato è definitivamente cessata).

Diritto di rettifica: I Termini e Condizioni (*Terms and Conditions*) dei Titoli possono essere rettificati dall'Agente di Calcolo (*Calculation Agent*) nel caso in cui si verifichi un Evento di Rettifica (*Adjustment Event*) (ad esempio ciascuna misura adottata dalla società che ha emesso il Sottostante o da una terza parte che, come conseguenza di un cambiamento nella posizione giuridica e finanziaria, influenza il Sottostante).

Esercizio Automatico Straordinario: Nel caso in cui lo Strike sia determinato con un valore pari a zero (0) e/o il rispettivo Valore di Rimborso Ipotetico (Chiusura) sia specificato per la prima volta come pari o inferiore a EUR 0,2, i Titoli saranno automaticamente esercitati e rimborsati all'Importo Differenziale.

Stato dei Titoli: I Titoli costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate e non garantite dell'Emittente. I Titoli sono parimenti ordinati (*pari passu*) con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate presenti e future dell'Emittente. Eccezione: obbligazioni che hanno un privilegio o una subordinazione ai sensi di legge.

Dove saranno negoziati i Titoli?

Non è stata presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione dei Titoli su un mercato regolamentato. Peraltro, sarà presentata domanda per l'ammissione dei Titoli alla quotazione con efficacia a partire dal 07/11/2023 sui seguenti sistemi multilaterali di negoziazione (MTF):

- Munich - gettex (open market) (gettex MTF)

Quali sono i principali rischi specifici dei Titoli?

I fattori di rischio specifici relativi ai Titoli, che nell'opinione dell'Emittente sono significativi, sono descritti di seguito:

Rischio connesso al collocamento e caratteristiche dei Titoli in caso di fallimento dell'Emittente: I Portatori dei Titoli sono esposti al rischio di fallimento dell'Emittente. In aggiunta, i Portatori dei Titoli possono essere soggetti a misure di risoluzione in relazione all'Emittente se l'Emittente sta fallendo od è probabile che fallisca.

Rischi specifici connessi al profilo di pagamento dei Titoli: Vi è un rischio particolare che il prezzo del Sottostante possa aumentare e che il valore dei Titoli e i pagamenti ne risentano in modo sproporzionato. Di conseguenza, il Portatore del Titolo potrebbe incorrere in una perdita dell'importo pagato per acquistare i Titoli. Anche una perdita totale è possibile. Il rischio del verificarsi di un Evento di Knock-out potrebbe aumentare in modo significativo a causa della regolare rettifica dello Strike e della Barriera. Al seguito del verificarsi di un Evento di Knock-out, la durata dei Titoli termina e il Portatore del Titolo subisce una perdita totale dell'importo pagato per acquistare i Titoli. La performance del Sottostante può avere un effetto sproporzionatamente sfavorevole sul valore dei Titoli, a causa dell'effetto di leva tipico dei Titoli.

Rischi derivanti dai Termini e Condizioni dei Titoli: I Portatori dei Titoli sono esposti ad un rischio di perdita nel caso in cui i Titoli siano estinti dall'Emittente. I Titoli saranno poi rimborsati al valore equo di mercato dei Titoli. Questo può essere inferiore rispetto all'importo che il Portatore del Titolo avrebbe ricevuto se non ci fosse stato un riscatto straordinario dei Titoli. In aggiunta, i Portatori del Titolo sono esposti al rischio di reinvestimento. Inoltre, i Portatori dei Titoli sono esposti ad un rischio di perdita se viene effettuata una rettifica dei Termini e Condizioni o se si verifica una turbativa del mercato.

Rischi connessi all'investimento, alla detenzione e vendita dei Titoli: I Portatori dei Titoli sono esposti al rischio che il prezzo di mercato dei Titoli può essere soggetto a forti variazioni nel corso della durata dei Titoli e che il Portatore del Titolo non sia in grado di acquistare o vendere i Titoli in un momento specifico o ad un prezzo specifico.

Rischi connessi ad Azioni come Sottostante: Un cambiamento nello sviluppo del business dell'emittente dell'Azione può influire negativamente sul prezzo dell'Azione per il Portatore del Titolo. Il prezzo di un'Azione può fluttuare fortemente a causa di effetti psicologici sui mercati azionari. In caso di eventi straordinari, le condizioni sostanziali e il profilo di rischio di un'Azione possono cambiare significativamente.

Sezione 4 – Informazioni fondamentali sull'offerta pubblica dei Titoli e/o l'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato

A quali condizioni posso investire in questo Titolo e qual è il calendario previsto?

Data della Prima Offerta Pubblica:	07/11/2023	Paese dell'Offerta:	la Repubblica federale di Germania, la Francia, l'Italia, Lussemburgo, i Paesi Bassi e Repubblica d'Austria
Data di Emissione:	09/11/2023	Prezzo di Emissione:	EUR 10,18

Unità Minima Trasferibile:	1 Titolo	Investitori Potenziali:	Investitori qualificati, investitori al dettaglio (retail) e/o investitori istituzionali
Unità Minima di Negoziazione:	1 Titolo		

Alla Data della Prima Offerta Pubblica i Titoli saranno offerti su base continuativa. L'offerta continuativa sarà effettuata sulla base di prezzi di domanda correnti fornite dall'Emittente. L'offerta pubblica può essere terminata in qualsiasi momento dall'Emittente senza fornire alcuna motivazione.

Costi addebitati dall'Emittente: I Costi Iniziali specifici del prodotto contenuti nel Prezzo di Emissione ammontano a EUR 0,04. In aggiunta, durante la durata dei Titoli, al Portatore del Titolo verranno addebitati i costi e le commissioni menzionati nella sezione 3 (ad esempio, i Costi di Finanziamento). Altre commissioni, costi e spese, che sono addebitati da una terza parte, saranno resi noti separatamente da tale terza parte.

Perché è redatto il presente Prospetto?

Utilizzo dei proventi: I proventi netti derivanti da ciascuna emissione di Titoli saranno utilizzati dall'Emittente per la realizzazione di profitti e/o la copertura di certi rischi.

Sottoscrizione: L'offerta non è soggetta ad un accordo di sottoscrizione.

Conflitti di interesse materiali con riferimento all'offerta: L'Emittente può stipulare ulteriori operazioni e rapporti commerciali che possono avere effetti negativi sui Titoli. In aggiunta, l'Emittente può disporre di informazioni non pubbliche relative al Sottostante. Non vi è l'obbligo di divulgare le informazioni ai Portatori dei Titoli. Con riferimento alla negoziazione dei Titoli, l'Emittente ha un conflitto di interessi essendo anche Market Maker su gettex MTF e, quindi, per esempio, può determinare i prezzi dei Titoli. L'Emittente è arranger, Agente di Calcolo e Agente di Pagamento (*Paying Agent*) dei Titoli. I collocatori possono ricevere incentivi dall'Emittente.