A. NOTA DI SINTESI

Le note di sintesi sono composte da elementi informativi noti come "Elementi". Questi elementi sono numerati nelle Sezioni da A ad E (A.1 – E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per tale tipologia di titoli e di Emittente. Poiché certi Elementi non devono necessariamente essere inclusi, potrebbero esserci alcune lacune nella sequenza numerica degli stessi.

Sebbene un certo Elemento debba essere inserito nella nota di sintesi a motivo della tipologia di titolo e di Emittente, è possibile che non possano essere fornite le relative informazioni in relazione a tale Elemento. In tal caso è inclusa nella nota di sintesi una breve descrizione dell'Elemento, con l'indicazione "non applicabile".

Sezione A – Introduzione e avvertenze

Elemento		
A.1	**Avvertenza**	**Si avverte che**: • la presente Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto di Base; • qualsiasi decisione di investire nei Certificati dovrebbe essere presa sulla base del Prospetto di Base completo da parte dell'investitore; • qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati Membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento legale; e • la responsabilità civile incombe solo sull'Emittente e sul Garante che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulta essere fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base o qualora non offra, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base, le informazioni necessarie affinché gli investitori possano valutare l'opportunità di investire in tali Certificati.
A.2	**Consenso all'utilizzo del Prospetto**	• Natixis Structured Issuance SA (l'"**Emittente**") acconsente all'utilizzo del Prospetto di Base per la successiva rivendita o per il collocamento dei Certificati da parte di qualsiasi intermediario finanziario (consenso generale). • La successiva rivendita o il collocamento dei Certificati da parte di intermediari finanziari possono essere effettuati in Italia a condizione che il presente Prospetto di Base sia valido in conformità all'Articolo 9 della Direttiva Prospetti. **Le informazioni sui termini e condizioni dell'offerta da parte di un intermediario finanziario devono essere fornite al momento dell'offerta da parte dell'intermediario finanziario.**

Sezione B – Natixis Structured Issuance SA in qualità di Emittente

Elemento		
B.1	**Denominazione legale e commerciale dell'Emittente**	La denominazione legale dell'Emittente è Natixis Structured Issuance SA. La denominazione commerciale dell'Emittente è Natixis Structured Issuance.
B.2	**Domicilio, forma legale, legislazione, Paese di costituzione**	Natixis Structured Issuance SA è domiciliata al 51, avenue JF Kennedy, L-1855 Lussemburgo. È costituita in e ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo nella forma di società per azioni (*société anonyme*).
B.4b	**Informazioni sulle tendenze**	Non applicabile; non vi sono tendenze, incertezze, domande, impegni o eventi ragionevolmente suscettibili di avere un effetto significativo sulle prospettive dell'Emittente per il suo esercizio in corso.
B.5	**Descrizione del Gruppo**	L'Emittente è una controllata indiretta al 100% di NATIXIS.
B.9	**Proiezione o stima degli utili**	Non applicabile; nel Prospetto di Base non sono state effettuate previsioni o stime degli utili.
B.10	**Riserve nella relazione dei revisori**	Non applicabile; non sono stati predisposti rendiconti finanziari certificati.
B.12	**Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati**	Al 30 giugno 2014, le attività totali dell'Emittente erano pari a EUR 208.676.813,95. Le perdite dell'Emittente al 30 giugno 2014 erano pari a EUR 46.126,11
	Dichiarazione di assenza di mutamenti significativi o sostanzialmente pregiudizievoli	Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale dell'Emittente dal 30 giugno 2014, data della sua costituzione, e non si sono verificati mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli nelle prospettive dell'Emittente dal 29 novembre 2013, data della sua costituzione.
B.13	**Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente**	Non applicabile, non vi sono eventi recenti specifici dell'Emittente che abbiano rilevante importanza per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.
B.14	**Dipendenza da altri enti all'interno del gruppo**	Cfr. Elemento B.5 di cui sopra ed Elemento B.16 e B.18 che segue. L'Emittente è dipendente dalla sua controllante, NATIXIS.
B.15	**Attività principali**	Le attività principali dell'Emittente sono, tra l'altro, l'acquisizione, gestione e/o concessione di finanziamenti nella forma di prestiti, opzioni, derivati e altre attività finanziarie e strumenti finanziari in qualsiasi forma e di qualsiasi natura, l'ottenimento di provvista tramite l'emissione di Certificati o di altri strumenti finanziari e la stipula di contratti e l'effettuazione di operazioni relativi a quanto sopra.
B.16	**Azionisti di controllo**	L'Emittente è una controllata indiretta al 100% di NATIXIS. L'Emittente è controllato al 100% da Natixis Trust, che a sua volta è detenuta da Natixis.

B.17	**Rating**	Non applicabile, non sono stati assegnati rating né all'Emittente, né ai suoi titoli di debito.
B.18	**Descrizione della Garanzia**	NATIXIS ha assunto determinati impegni a beneficio dei portatori di alcuni strumenti finanziari (espressione che include i Certificati emessi ai sensi del Prospetto di Base) dell'Emittente in una garanzia nella forma di un'obbligazione in solido (*cautionnement solidaire*) datata 23 gennaio 2014 (la "**Garanzia NATIXIS**"). I Certificati beneficeranno della Garanzia NATIXIS, pertanto NATIXIS garantisce irrevocabilmente e incondizionatamente al portatore di ognuno di tali Certificati il debito pagamento di tutte le somme dichiarate pagabili dall'Emittente ai sensi dei Certificati, su richiesta del relativo portatore di tali Certificati, in conformità alle disposizioni della Garanzia NATIXIS.

[**Sezione B – NATIXIS in qualità di Garante**

Elemento		
B.19/B.1	**Denominazione legale e commerciale del Garante**	NATIXIS
B.19/B.2	**Domicilio, forma legale, legislazione, Paese di costituzione**	Il Garante è domiciliato al 30, avenue Pierre Mendès-France, 75013 Parigi, Francia. È costituito in e ai sensi delle leggi della Francia nella forma di una società a responsabilità limitata (*société anonyme à Conseil d'Administration*).
B.19/B.4b	**Informazioni sulle tendenze**	Non applicabile; non vi sono tendenze, incertezze, domande, impegni o eventi ragionevolmente suscettibili di avere un effetto significativo sulle prospettive del Garante.
B.19/B.5	**Descrizione del Gruppo**	A partire dal 31 luglio 2009 (escluso), il Garante è affiliato a BPCE, organo centrale del nuovo gruppo bancario formato dall'unione di Groupe Banque Populaire e Groupe Caisse d'Epargne, conclusasi il 31 luglio 2009. Tale affiliazione a BPCE è disciplinata dall'articolo L.511-30 del Codice Monetario e Finanziario francese (*Code Monétaire et Financier*). Quale organo centrale e ai sensi dell'articolo L. 511-31 del Codice Monetario e Finanziario francese, BPCE è responsabile di garantire la liquidità e la solvibilità del Garante. BPCE è l'azionista principale del Garante e, come tale, esercita le funzioni ad esso attribuite dai regolamenti bancari.
B.19/B.9	**Proiezione o stima degli utili**	Non applicabile; nel Prospetto di Base non sono state effettuate proiezioni o stime degli utili.
B.19/B.10	**Riserve nella relazione dei revisori**	Non applicabile; non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori inclusa nel Prospetto di Base.
B.19/B.12	**Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati**	Al 31 dicembre 2014, il patrimonio di NATIXIS ammontava a complessivi EUR 590,4 miliardi. Il reddito netto di Natixis per l'esercizio concluso al 31 dicembre 2014 era pari a EUR 7.512 milioni, il suo reddito operativo lordo era pari a EUR 2.073 milioni ed il suo reddito netto (quota di gruppo) era pari a EUR1.138 milioni. Le informazioni finanziarie contenute in questo paragrafo non sono state ancora oggetto di revisione e sono state estratte dal comunicato stampa pubblicato in data 19 febbraio 2015 e riguardante le informazioni finanziarie di Natixis non ancora revisionate per il quarto trimestre concluso il 31 dicembre 2014 e i dati finanziari annuali per l'esercizio concluso il 31 dicembre2014. Al 31 dicembre 2013, il patrimonio di NATIXIS ammontava a complessivi EUR 510,1 miliardi. Il reddito netto di Natixis per l'esercizio concluso al 31 dicembre 2013 era pari a EUR 6.848 milioni, il suo reddito operativo lordo era pari a EUR 1.614 milioni ed il suo reddito netto (quota di gruppo) era pari

		a EUR 884 milioni. Al 31 dicembre 2012, il patrimonio di NATIXIS ammontava a complessivi EUR 528,4 miliardi. Il reddito netto di Natixis per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 era di EUR 6.271 milioni, il suo reddito operativo lordo era pari ad EUR 1.207 milioni ed il suo reddito netto (quota di gruppo) era pari ad EUR 901 milioni. Al 31 dicembre 2011, il patrimonio di NATIXIS ammontava a complessivi EUR 508 miliardi. Il reddito netto di Natixis per l'esercizio concluso il 31 dicembre 2011 era pari ad EUR 6.759 milioni, il suo reddito operativo lordo era pari a EUR 1.922 milioni ed il suo reddito netto (quota di gruppo) per l'esercizio concluso il 31 dicembre 2011era pari ad EUR 1.562 milioni. Al 30 giugno 2014, il patrimonio di NATIXIS ammontava a complessivi EUR 547,4 miliardi. Il reddito netto di Natixis per il periodo terminato il 30 giugno 2014 era di EUR 3.913 milioni, il suo reddito operativo lordo era pari a EUR 1.216 milioni ed il suo reddito netto (quota di gruppo) era pari a EUR 642 milioni. Al 30 giugno 2013, il patrimonio di NATIXIS ammontava a complessivi EUR 553 miliardi. Il reddito netto di Natixis per il periodo terminato il 30 giugno 2013 era di EUR 3.430 milioni, il suo reddito operativo lordo era pari a EUR 873 milioni ed il suo reddito netto (quota di gruppo) era pari ad EUR 487 milioni. Al 30 giugno 2012, il patrimonio di NATIXIS ammontava a complessivi EUR 562 miliardi. Il reddito netto di Natixis per il periodo terminato il 30 giugno 2012 era di EUR 3.244 milioni, il suo reddito operativo lordo era pari a EUR 737 milioni ed il suo reddito netto (quota di gruppo) era pari ad EUR 579 milioni.
	Descrizione di cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale dopo il periodo coperto dalle informazioni finanziarie storiche relative agli esercizi passati **Dichiarazione di assenza di mutamenti significativi o sostanzialmente pregiudizievoli**	Il capitale sociale di Natixis è stato aumentato in data 2 marzo 2015. Dal 2 marzo 2015, il capitale sociale è pari a € 4.991.395.425,60 suddiviso in n. 3.119.622.141 azioni interamente liberate di EUR 1,60 l'una. Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di NATIXIS dal 31 dicembre 2014 e non si sono verificati mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli nelle prospettive di NATIXIS dal 31 dicembre 2013.
B.19/B.13	**Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante**	Cfr. Elemento B.19/B.12 di cui sopra "Descrizione di cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale dopo il periodo coperto dalle informazioni finanziarie storiche relative agli esercizi passati."
B.19/B.14	**Dipendenza da altri enti del gruppo**	Cfr. Elemento B.19/B.5 di cui sopra. Non applicabile: il Garante non è dipendente da altri enti del gruppo.
B.19/B.15	**Attività principali**	Il Garante rappresenta il ramo *corporate,* gestione di investimenti e servizi finanziari del Groupe BPCE, che è secondo in Francia in termini di quota di mercato (fonte: Banca di Francia).

		Il Garante ha un diverse aree di competenza in tre settori di attività strategiche: - *wholesale banking* - Soluzioni d'Investimento (gestione patrimoniale, assicurazione, private banking, private equity) - Servizi Finanziari Specializzati Il Garante ha un impegno duraturo nei confronti della propria clientela composta da società, istituzioni finanziarie e investitori istituzionali, nonché nei confronti di clienti privati, professionisti e PMI delle reti bancarie retail di Groupe BPCE (Caisse d'Epargne e Banque Populaire).
B.19/B.16	**Azionisti di controllo**	BPCE è l'azionista principale di NATIXIS e, come tale, esercita le funzioni ad esso attribuite dai regolamenti bancari. Al 30 giugno 2013, BPCE deteneva il 72,1% del capitale azionario del Garante.
B.19/B.17	**Rating**	Al debito non garantito senior a lungo termine del Garante è assegnato il rating A2 (negativo) da Moody's Investors Services Inc. ("**Moody's**"), A (negativo) da Standard e Poor's Ratings Services ("**S&P**") e A (stabile) da Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**"). Moody's, S&P e Fitch sono costituite nella Comunità Europea e registrate ai sensi del Regolamento (CE) n. 1060/2009, come modificato (il "**Regolamento CRA**"). L'Autorità Europea degli Strumenti Finanziari e dei Mercati pubblica sul suo sito web (www.esma.europa.eu/page/List-registered-e-certified-CRAs) un elenco delle agenzie di rating registrate in conformità al Regolamento CRA. Tale elenco è aggiornato entro cinque giorni lavorativi successivi all'adozione di una decisione ai sensi degli Articoli 16, 17 o 20 del Regolamento CRA. La Commissione Europea pubblica questo elenco aggiornato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea entro 30 giorni successivi a tale aggiornamento.

Sezione C – Titoli

Elemento		
C.1	**Tipologia e classe dei titoli, inclusi eventuali numeri di identificazione dei titoli**	**Classe** I titoli sono Certificati. **Numero/i di Identificazione Titolo** ISIN: DE000A15QME6 Common Code: Non Applicabile
C.2	**Valuta di emissione dei titoli**	I Certificati sono emessi in euro.
C.5	**Restrizioni alla libera trasferibilità dei titoli**	Non applicabile. I Certificati sono liberamente trasferibili.
C.8	**Diritti connessi ai Certificati, priorità dei Certificati e limiti ai diritti connessi ai Certificati**	**Diritti connessi ai Certificati** Ciascun portatore dei Certificati ha il diritto, nei confronti dell'Emittente, di richiedere il pagamento alla scadenza del valore nominale e degli interessi in conformità ai Termini dei Certificati. **Garanzia** I Certificati godono di una garanzia, concessa da NATIXIS, incondizionata e irrevocabile per il debito pagamento del capitale, degli interessi e di eventuali importi aggiuntivi. **Rimborso** A meno che sia stato previamente rimborsato o acquistato e annullato, ciascun Certificato sarà rimborsato al suo Prezzo di Rimborso Finale alla Data di Scadenza. I Certificati non possono essere rimborsati prima della scadenza stabilita (salvo che per ragioni fiscali o al verificarsi di un Evento di Inadempimento. **Divieto di costituzione di garanzie reali** L'Emittente s'impegna, per tutto il tempo in cui resteranno pagamenti ai sensi dei Certificati, a non costituire, né a permettere che sussistano ipoteche, pegni, vincoli o altre forme di gravami o diritti di garanzia su tutto o su parte del suo impegno, dei suoi beni o dei suoi ricavi, presenti o futuri, a garanzia del Debito Rilevante (come di seguito definito) o garanzie di o indennizzi da parte dell'Emittente in relazione a un Debito Rilevante (come di seguito definito) o garanzie o indennizzi da parte dell'Emittente in relazione a Debito Rilevante, a meno che nello stesso tempo o prima di allora le obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Certificati (A) siano garantite parimenti e proporzionalmente rispetto ad essi, o (B) abbiano il beneficio di tale altra garanzia reale, garanzia

		personale, indennizzo o altro accordo approvato dai Portatori dei Certificati. "**Debito Rilevante**" indica indebitamento presente o futuro nella forma di, o rappresentato da, obbligazioni, Certificati, titoli di debito o altri strumenti finanziari che al momento sono, o possono essere, quotati o scambiati normalmente su qualsiasi borsa, mercato fuori borsa o altro mercato di strumenti finanziari. **Eventi di Inadempimento** Qualsiasi Certificato può diventare immediatamente rimborsabile tramite notifica da parte di un portatore a seguito del verificarsi di certi eventi ("**Eventi di Inadempimento**") inclusi il mancato pagamento e il mancato adempimento delle obbligazioni dell'Emittente in relazione ai Certificati e l'insolvenza o la liquidazione dell'Emittente. Non vi sono eventi di inadempimento in relazione a NATIXIS, in relazione ai Certificati o in relazione alla Garanzia NATIXIS. **Delibere dei Portatori** I Termini dei Certificati prevedono delibere dei portatori. I termini dei Certificati conterranno disposizioni per la tenuta e la convocazione di assemblee dei portatori dei Certificati. Tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i portatori, inclusi i portatori assenti e che non abbiano votato alla relativa assemblea e i portatori che abbiano votato in maniera contraria alla maggioranza, e queste disposizioni prevedono un rappresentante di tutti i portatori. **Priorità dei Certificati (Status)** I Certificati costituiscono obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, aventi pari priorità tra esse e rispetto a tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, a meno che a tali obbligazioni sia assegnata priorità ai sensi di disposizioni inderogabili di legge statutaria. **Limitazione dei diritti** Le richieste di pagamento nei confronti dell'Emittente in relazione ai Certificati saranno prescritte e diventeranno nulle a meno che siano presentate per il pagamento entro dieci anni (nel caso del capitale) o cinque anni (nel caso degli interessi) dalla relativa data in relazione agli stessi.
C.9	**Interessi / Certificati a Tasso Fisso / Certificati a Tasso Variabile / Certificati Zero Coupon / Data di Scadenza / Rendimento**	Cfr. Elemento C.8. **Interessi** I Certificati sono fruttiferi. Sui Certificati maturano interessi a un tasso calcolato con riferimento a un paniere di azioni: BNP PARIBAS, SANOFI, TOTAL SA . **Data di Scadenza**

		A meno che siano stati previamente rimborsati in tutto o in parte o acquistati ed annullati, i Certificati saranno rimborsati in data 25 settembre 2018. **Prezzo di Rimborso Finale**: qualora il Titolo non sia mai stato soggetto a Rimborso Anticipato Automatico, il Prezzo di Rimborso Finale per Titolo è pari a: **Taglio × [100% + Cedola Finale × (1 – Condizione Downside) – Vanilla × Condizione Downside]** Dove: **Vanilla = G x Min (Cap, Max ((K – $BasketPerf_4(T)$), Floor))** **Condizione Downside = 1 se $BasketPerf_5(T) < B$** **= 0 in caso contrario** e **Cedola Finale = $Cedola_4$ + $Vanilla_5$ × Condizione $Upside_3$** **$Vanilla_5$ = $Cedola_5$ + G_5 × Min(Cap_5, Max(($BasketPerf_6(T) – K_5$), $Floor_5$))** **Condizione $Upside_3$ = 1 se $BasketPerf_7(T) \geq H_3$** **= 0 in caso contrario** Il pagamento del relativo importo di rimborso e/o la consegna fisica hanno luogo in conformità alla prassi di mercato locale applicabile tramite il Sistema di Compensazione. **Prezzo di Rimborso Anticipato Automatico**: Il Rimborso Anticipato Automatico del Titolo è determinato a una Data di Valutazione indicizzata "t" qualora: **AutoCallCondition(t) = 1** con: **AutoCallCondition(t) = 1 se BasketPerf2(t) ≥ R(t)** **= 0 in caso contrario** In questo caso, il Prezzo di Rimborso Anticipato Automatico per Titolo pagabile alla Data di Pagamento immediatamente successiva alla Data di Valutazione "t" è pari a: **Taglio × (100% + Cedola3(t) × Condizione Upside2(t))** con:

		Condizione Upside2(t) = 1 se BasketPerf3(t) ≥ H2(t) **= 0 in caso contrario** **Prezzo di Rimborso Facoltativo**: Non Applicabile **Rappresentante dei Portatori dei Certificati** Non Applicabile. Nei Termini dei Certificati non è designato alcun Portatore dei Certificati.
C.10	**Componente derivata nel pagamento degli interessi**	Cfr. Elemento C.9. Il pagamento e l'importo degli interessi dovuti dipendono dall'andamento di un paniere di azioni e sono calcolati secondo la seguente formula: **Cedola Phoenix(t) = Taglio × [Cedola1 (t) + (Cedola2(t) – MemoryCoupon(t)) × Condizione Upside(t)]** **Condizione Upside(t) = 1 se BasketPerf1(t) ≥ H(t)** **= 0 in caso contrario**
C.11	**Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato**	È stata depositata una domanda di ammissione dei Certificati da emettere a valere sul Programma alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa Italiana sul "mercato telematico dei derivati cartolarizzati" (il "**SeDeX**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..
C.15	**Descrizione dell'influenza del valore del Sottostante sul valore dell'investimento**	L'importo del capitale e degli interessi dovuti ai sensi dei Certificati dipende dal valore del Sottostante, che ha pertanto un'influenza sul valore dell'investimento. Il valore dell'investimento è influenzato dall'andamento di un paniere di azioni.
C.16	**Scadenza o data di scadenza**	La Data di Scadenza è il 25 settembre 2018.
C.17	**Procedura di regolamento degli strumenti derivati**	Il regolamento ha luogo mediante pagamento del relativo prezzo di rimborso e/o tramite consegna fisica in conformità alla prassi di mercato locale attraverso il Sistema di Compensazione.
C.18	**Descrizione delle modalità di calcolo del rendimento degli strumenti derivati**	Il rendimento dei Certificati è calcolato secondo la seguente formula: **Prezzo di Rimborso Finale**: qualora il Titolo non sia mai stato soggetto a Rimborso Anticipato Automatico, il Prezzo di Rimborso Finale per Titolo è pari a: **Taglio × [100% + Cedola Finale × (1 – Condizione Downside) – Vanilla × Condizione Downside]** **Prezzo di Rimborso Anticipato Automatico**:

		Taglio × (100% + Cedola3(t) × Condizione Upside2(t))
C.19	**Il prezzo di esercizio o il prezzo di riferimento finale del sottostante**	Prezzo Finale: indica il Livello Finale come definito alla Condizione 18. "Prezzo di Riferimento": indica il Livello Iniziale come definito alla Condizione 18
C.20	**Tipologia di sottostante e luoghi in cui si possono reperire le informazioni sul sottostante**	Il Sottostante è un paniere di azioni: BNP PARIBAS, SANOFI, TOTAL SA Le informazioni sull'andamento storico e continuo del Sottostante e sulla sua volatilità si possono ottenere dal sito di Bloomberg (si veda il relativo Codice Bloomberg per ciascun Sottostante).
C.21	**Indicazione del mercato sul quale saranno negoziati i Certificati e per cui è stato pubblicato il Prospetto**	È stata depositata una domanda di quotazione ed ammissione alla negoziazione dei Certificati presso il "mercato telematico dei derivati cartolarizzati" ("**SeDeX**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Sezione D – Rischi

Elemento		
D.2	**Informazioni fondamentali sui rischi relativi a Natixis Structured Issuance SA**	I rischi principali che si riferiscono all'Emittente includono quanto segue: • i Certificati costituiscono obbligazioni contrattuali generali e non garantite dell'Emittente aventi pari priorità rispetto a tutte le altre obbligazioni contrattuali non garantite dell'Emittente; • ogni acquirente dei Certificati dovrà fare affidamento sul merito di credito dell'Emittente e di nessun altro soggetto (fatta salva la Garanzia NATIXIS), in quanto un investitore non ha diritti in relazione al relativo Sottostante; • potrebbero sorgere potenziali conflitti tra gli interessi dell'Emittente e gli interessi delle sue controparti, soci, azionisti o controllate o collegate dell'Emittente; • potrebbero sorgere potenziali conflitti tra gli interessi dell'Emittente e gli interessi dei Dealer; • l'Emittente è esposto al merito di credito delle sue controparti; • eventi imprevisti potrebbero portare ad una brusca interruzione dei sistemi di comunicazione e dei sistemi informatici dell'Emittente. Il verificarsi di guasti o interruzioni potrebbe avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole sulla situazione finanziaria e sui risultati operativi dell'Emittente; e • poiché l'Emittente è costituito e ha il suo centro di interessi principali a Lussemburgo, le procedure concorsuali in relazione all'Emittente potranno procedere ai sensi di, ed essere disciplinate da, le leggi fallimentari del Lussemburgo. Tali leggi potrebbero non essere favorevoli agli interessi degli investitori tanto quanto quelle di altre giurisdizioni con le quali gli investitori possono avere familiarità e potrebbero limitare la capacità dei Portatori dei Certificati di far valere i termini dei Certificati. Procedure concorsuali potrebbero avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole sull'attività e i beni dell'Emittente e sulle sue obbligazioni ai sensi dei Certificati in quanto Emittente.
D.3	**Principali rischi connessi ai Certificati**	**I Certificati possono non costituire un investimento adeguato a tutti gli investitori** I Certificati possono non essere un investimento adeguato a tutti gli investitori. Ogni potenziale investitore nei Certificati deve determinare l'adeguatezza di tale investimento alla luce delle propria situazione personale. **Rischio di Liquidità** Non vi può essere garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati o che, se si sviluppasse, lo stesso continui. In un mercato illiquido, un

		investitore potrebbe non essere in grado di vendere i propri Certificati in qualsiasi momento al giusto prezzo di mercato. La possibilità di vendere i Certificati potrebbe inoltre essere limitata da circostanze specifiche dei singoli paesi. **Rischio di Prezzo di Mercato** Il portatore di Certificati è esposto al rischio di uno sviluppo sfavorevole dei prezzi di mercato dei suoi Certificati, il quale si materializza se tale portatore vende i Certificati prima della data di scadenza finale degli stessi. **Rischio di Valuta** Il portatore di un Certificato denominato in una valuta estera è esposto al rischio di mutamenti dei tassi di cambio, che possono avere un effetto sul rendimento di tali Certificati. Inoltre, in futuro, governi e autorità competenti potrebbero imporre controlli sui cambi. **Modifiche dei Termini dei Certificati tramite delibera dei Portatori dei Certificati; Rappresentante dei Portatori dei Certificati** Un Portatore dei Certificati è soggetto al rischio di essere messo in minoranza e di perdere diritti nei confronti dell'Emittente qualora gli altri Portatori dei Certificati approvino a maggioranza, ai sensi dei Termini dei Certificati, modifiche dei Termini dei Certificati, secondo la Legge Tedesca sulle obbligazioni che Fanno Parte di Emissioni Uniformi (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**"). Nel caso di nomina di un rappresentante dei Portatori dei Certificati per tutti i Portatori dei Certificati, un determinato Portatore dei Certificati potrebbe perdere, in tutto o in parte, la possibilità di far valere i propri diritti nei confronti dell'Emittente indipendentemente da altri Portatori dei Certificati. **Rischi principali relativi a NATIXIS** I rischi significativi relativi al contesto macroeconomico e alla crisi finanziaria segue includono quanto segue: • condizioni economiche o di mercato sfavorevoli potrebbero causare una flessione del reddito bancario netto, della redditività e un deterioramento della posizione finanziaria di NATIXIS; • il possibile inasprimento dei regolamenti applicabili al settore finanziario, dettato dalla crisi finanziaria, potrebbe portare all'introduzione di nuove restrizioni relative ai profili di *compliance*; • la situazione dei mercati finanziari, in particolare dei mercati del debito primari e secondari, potrebbe avere un effetto sostanzialmente negativo su NATIXIS; e • NATIXIS ha subito perdite significative, e potrebbe continuare a subirne, sul proprio portafoglio di attività che ha risentito della crisi finanziaria. I rischi significativi relativi alla struttura di NATIXIS includono quanto segue: • l'azionista principale di NATIXIS esercita un'influenza significativa su

		determinate delibere societarie; • le politiche e procedure di gestione dei rischi di NATIXIS sono soggette all'approvazione e al controllo di BPCE; e • il rifinanziamento di NATIXIS è effettuato tramite BPCE. I rischi significativi con riguardo alla struttura delle attività di NATIXIS e del settore bancario includono quanto segue: • NATIXIS è esposta a varie categorie di rischio inerenti alle operazioni bancarie; • NATIXIS è esposta al rischio di credito; • NATIXIS è esposta al rischio di mercato, al rischio di liquidità e al rischio di finanziamento; • NATIXIS è esposta ai rischi operativi; • NATIXIS è esposta al rischio assicurativo; • NATIXIS potrebbe non essere in grado di attuare la sua nuova strategia societaria e aziendale con il livello di efficacia previsto; • un eventuale aumento significativo degli accantonamenti o delle perdite superiore al livello degli accantonamenti precedentemente registrato potrebbe avere un effetto negativo sull'utile di esercizio o sulla situazione finanziaria di NATIXIS; • la capacità di NATIXIS di attirare e mantenere dipendenti qualificati è critica per il successo della sua attività; qualora non ne fosse capace, il suo andamento potrebbe esserne pregiudicato in misura significativa; • gli eventi futuri potrebbero essere diversi da quelli sulla base dei quale il management ha predisposto il rendiconto finanziario di NATIXIS, e questo potrebbe in futuro causare perdite impreviste; • la volatilità e le oscillazioni del mercato potrebbero esporre NATIXIS al rischio di perdite in relazione alle sue operazioni di negoziazione e d'investimento; • NATIXIS potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue attività d'intermediazione e altre attività basate su provvigioni e commissioni durante periodi di crisi economica; • mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sul reddito bancario netto o sulla redditività di NATIXIS; • mutamenti dei tassi di cambio potrebbero avere un effetto significativo sui risultati di NATIXIS; • un'interruzione o un guasto dei sistemi informativi di NATIXIS o di terzi potrebbero causare una perdita di lavoro e altre perdite;

		• eventi imprevisti potrebbero causare un'interruzione delle operazioni di NATIXIS, perdite significative e costi aggiuntivi; • NATIXIS potrebbe essere vulnerabile a contesti politici, macroeconomici e finanziari o a circostanze specifiche nei paesi in cui opera; • NATIXIS è soggetta a un'estesa regolamentazione in Francia e in parecchi altri paesi in cui opera; interventi di regolamentazione e mutamenti di questi regolamenti potrebbero avere un impatto negativo sull'attività e sui risultati di NATIXIS; • il diritto tributario e la sua applicazione in Francia e nei paesi in cui NATIXIS opera sono suscettibili di avere un impatto significativo sui risultati di NATIXIS; • malgrado le politiche, le procedure e i metodi di gestione dei rischi posti in essere, NATIXIS potrebbe essere esposta a rischi non identificati o imprevisti, suscettibili di causare perdite significative; • le strategie di copertura attuate da NATIXIS non eliminano tutti i rischi di perdite; • NATIXIS potrebbe incontrare difficoltà nell'individuare, attuare e integrare la sua politica in relazione alle acquisizioni o alle associazioni in partecipazione; • la forte concorrenza, sia nel mercato nazionale francese di NATIXIS - il suo mercato più grande -, sia a livello internazionale, potrebbe avere un effetto negativo sul reddito bancario netto e sulla redditività di NATIXIS; • la solidità finanziaria e il comportamento di altre istituzioni finanziarie e dei partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su NATIXIS; • la redditività e le prospettive commerciali di NATIXIS potrebbero essere pregiudicate dal rischio di reputazione e dal rischio legale; e • una duratura caduta dei mercati potrebbe ridurre la liquidità delle attività e rendere più difficile la loro vendita. Tale situazione potrebbe dare origine a perdite significative. I rischi significativi relativi alla Garanzia NATIXIS • L'ambito della Garanzia NATIXIS è limitato agli Strumenti Finanziari (come definiti nella Garanzia NATIXIS) dell'Emittente. La Garanzia NATIXIS non è limitata alle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Certificati emessi dallo stesso ai sensi del Programma. • La Garanzia NATIXIS non è una garanzia a prima richiesta. Ogni richiesta ai sensi della Garanzia NATIXIS deve essere inviata per iscritto da un funzionario debitamente autorizzato del richiedente all'Emittente in conformità alla Garanzia NATIXIS. • Una revoca della Garanzia NATIXIS potrebbe avere un impatto sul

		merito di credito dell'Emittente. • I Portatori dei Certificati sono anche esposti al rischio di credito di NATIXIS ai sensi della Garanzia NATIXIS. • La Garanzia NATIXIS è disciplinata dalla legge francese e far valere diritti ai sensi della stessa potrebbe essere più difficile che far valere una garanzia disciplinata dalla legge del Lussemburgo. • Non vi sono divieti di costituzione di garanzie reali, né altre pattuizioni, né eventi di inadempimento in relazione a, o assunti da, NATIXIS ai sensi dei Certificati o della Garanzia NATIXIS. • Non tutti i Certificati possono beneficiare della Garanzia. I Certificati non beneficeranno della Garanzia NATIXIS se così indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.
D.6	**Avviso di rischio: gli investitori potrebbero perdere la totalità o parte del valore del loro investimento**	Cfr. Elemento D.3. Gli investitori potrebbero, a seconda dei casi, perdere la totalità o parte del valore del loro investimento.

Sezione E – Offerta

Elemento		
E.2b	**Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi**	I proventi netti dell'emissione dei Certificati saranno (i) prestati dall'Emittente a NATIXIS secondo i termini del Contratto di Finanziamento e saranno utilizzati da NATIXIS per i suoi scopi societari generali, affari e *business development*, e/o (ii) utilizzati dall'Emittente per i suoi scopi societari generali, affari e *business development*.
E.3	**Termini e condizioni dell'offerta**	Non Applicabile.
E.4	**Descrizione di eventuali interessi che sono significativi in relazione all'emissione/offerta, inclusi gli interessi confliggenti**	I Dealer rilevanti potrebbero ricevere commissioni in relazione a un'emissione di Certificati ai sensi del Programma. Ognuno di tali Dealer e le sue collegate potrebbero anche avere intrapreso, e intraprendere in futuro, operazioni di *investment banking* e/o di *commercial banking* con, e potrebbero prestare altri servizi per, l'Emittente, il Garante e/o le loro collegate nel corso della normale attività. Per quanto a conoscenza dell'Emittente e/o del Garante nessun soggetto coinvolto nell'offerta dei Certificati ha un interesse significativo in relazione all'Offerta. Vari enti all'interno del gruppo dell'Emittente (inclusi l'Emittente e il Garante) e collegate potrebbero assumere diversi ruoli in relazione ai Certificati, inclusi quelli

		di Emittente dei Certificati, Agente per il Calcolo dei Certificati, emittente, sponsor o agente per il calcolo del Sottostante, e potrebbero anche intraprendere attività di negoziazione (incluse attività di copertura) relative al Sottostante e ad altri strumenti o prodotti derivati basati su o relativi al Sottostante che potrebbero dare origine a potenziali conflitti di interessi. L'Agente per il Calcolo potrebbe essere una collegata dell'Emittente e/o del Garante e potrebbero esistere potenziali conflitti di interessi tra l'Agente per il Calcolo e i portatori dei Certificati. L'Emittente e/o il Garante e le loro collegate potrebbero anche emettere altri strumenti derivati in relazione al Sottostante e potrebbero agire quali sottoscrittori in relazione a offerte future di azioni o di altri strumenti finanziari in relazione a un'emissione di Certificati, o potrebbero agire quali consulenti finanziari di certe società o società le cui azioni o altri strumenti finanziari sono inclusi in un paniere o con funzioni di banca commerciale per tali società.
E.7	**Stima delle spese addebitate all'investitore dall'emittente o dall'offerente**	Le spese totali dell'emissione sono stimate essere pari alle spese totali relative all'ammissione alla negoziazione.