

## FINAL TERMS

Dated 02 May 2014

### ETFS COMMODITY SECURITIES LIMITED

*(Incorporated and registered in Jersey under the Companies (Jersey) Law 1991 (as amended)  
with registered number 90959)*

**(the “Issuer”)**

#### **Programme for the Issue of ETFS Commodity Securities**

**Issue of**

#### **500 ETFS Energy DJ-UBSCISM Index Securities**

**(the “ETFS Classic and Longer Dated Commodity Securities”)**

These Final Terms (as referred to in the prospectus (the “**Prospectus**”) dated 11 December 2013 in relation to the above Programme) relates to the issue of the ETFS Commodity Securities referred to above. The ETFS Commodity Securities have the terms provided for in the Trust Instrument dated 21 September 2006 as amended and supplemented by trust instruments supplemental thereto between the Issuer and The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. as trustee constituting the ETFS Commodity Securities. Words and expressions used in these Final Terms bear the same meaning as in the Prospectus.

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC and must be read in conjunction with the Prospectus and any supplement, which are published in accordance with Article 14 of Directive 2003/71/EC on the website of the Issuer: <http://www.etfsecurities.com>. In order to get the full information both the Prospectus (and any supplement) and these Final Terms must be read in conjunction. A summary of the individual issue is annexed to these Final Terms.

The particulars in relation to this issue of ETFS Commodity Securities are as follows:

Issue Date:	06 May 2014
Class or Category:	ETFS Energy DJ-UBSCISM Index Securities
Creation Price:	10.2954183
ISIN:	GB00B15KYB02
Aggregate Number of Collateralised Currency Securities to which these Final Terms apply:	500
Exchange on which ETFS Classic or Longer Dated Commodity Securities are admitted to trading	Deutsche Börse; Borsa Italiana; London Stock Exchange;

**NOTA SINTETICA**  
**ETFS Commodity Securities Limited**  
**Nota Sintetica relativa al Prospetto**

**Prospetto base del 11 Dicembre 2013 per l'Emissione di**  
**ETFS Classic Commodity Securities e ETFS Longer Dated Commodity Securities**

Le note sintetiche sono composte da obblighi di informativa definiti "Elementi". Tali Elementi sono numerati in Sezioni da A ad E (A.1 – E.7).

La presente nota sintetica contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota sintetica per questa tipologia di titoli ed Emittente. Poiché alcuni Elementi non devono essere trattati, la sequenza degli Elementi può presentare dei salti di numerazione.

Anche qualora un Elemento debba essere inserito nella nota sintetica in virtù della tipologia di titoli ed Emittente, è possibile che nessuna informazione rilevante possa essere fornita in merito a detto Elemento. In tal caso, viene inclusa nella nota sintetica una breve descrizione dell'Elemento insieme alla dicitura "non applicabile". La nota sintetica che segue è specifica all'emissione delle seguenti classi e numeri di ETFS Commodity Securities Limited da emettere ai sensi delle condizioni definitive dell'Emittente datate 02-May-2014 (le "Condizioni Definitive"):

ETFS Energy DJ-UBSCISM

**Sezione A – Introduzione e Avvertenze**

- 
- |     |                       |   |
|-----|-----------------------|---|
| A.1 | Avvertenze essenziali | <ul style="list-style-type: none"><li>• La presente nota sintetica deve essere letta come introduzione al prospetto di base di ETFS Commodity Securities Limited relativi al programma per l'emissione di ETFS Classic Commodity Securities e ETFS Longer Dated Commodity Securities del 11 Dicembre 2013 (il "Prospetto");</li><li>• qualsiasi decisione da parte di un investitore di investire in ETFS Classic Commodity Securities o ETFS Longer Dated Commodity Securities dovrebbe essere presa basandosi sul Prospetto nella sua interezza;</li><li>• laddove venga intrapresa davanti ad una corte un'azione legale relativa alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore che agisce in giudizio potrebbe, ai sensi delle norme nazionali degli Stati membri, dover sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento legale;</li><li>• la responsabilità civile è dei soggetti responsabili della nota sintetica, inclusa la sua traduzione, ma solo nel caso in cui la nota sintetica sia ingannevole, non veritiera o incoerente laddove letta insieme alle altre parti del Prospetto o non fornisca, laddove letta insieme alle altre parti del Prospetto, informazioni chiave di ausilio agli investitori per prendere</li></ul> |
|-----|-----------------------|---|

in considerazione un investimento in ETFS Classic Commodity Securities o ETFS Longer Dated Commodity Securities .

---

A.2	Dichiarazione di consenso per l'uso del Prospetto per la successiva rivendita o collocamento definitivo dei titoli da parte di intermediari finanziari	L'Emittente ha acconsentito all'uso del Prospetto, e ha accettato la responsabilità del contenuto dello stesso, riguardo alla successiva rivendita o collocamento definitivo mediante offerta pubblica di Micro or Commodity Securities (come di seguito illustrato) in Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Portogallo, Paesi Bassi, Norvegia, Spagna e Regno Unito da qualsiasi intermediario finanziario che sia una impresa di investimento secondo la definizione della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari e successive modifiche ("MiFID) e sia autorizzato in conformità alla suddetta MiFID in qualsiasi Stato Membro. Tale consenso si applicherà a qualunque rivendita o collocamento definitivo mediante offerta pubblica nei 12 mesi dalla data del Prospetto, salvo che tale consenso non sia revocato prima della suddetta data mediante avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente. All'infuori del diritto dell'Emittente a revocare il consenso, nessun'altra condizione è attribuita al consenso descritto nel presente paragrafo.
-----	--	---

**In caso di offerta fatta da un intermediario finanziario, questo dovrà fornire agli investitori le informazioni sui termini e sulle condizioni dell'offerta al momento in cui la stessa è eseguita. Qualsiasi intermediario finanziario, che usi il Prospetto ai fini di una offerta, deve dichiarare sul proprio sito internet di utilizzare il Prospetto in conformità al consenso dato e alle condizioni allegate allo stesso.**

---

## Sezione B - Emittente

---

B.1	Denominazione legale e commerciale	ETFS Commodity Securities Limited (l'" <b>Emittente</b> ").
-----	------------------------------------	---

---

B.2	Domicilio/Forma giuridica/Legislazione/ Paese di costituzione	Domicilio/Forma giuridica/Legislazione/ Paese di costituzione
-----	---	---

---

B.16 Controllo diretto/indiretto dell'Emittente

Le azioni dell'Emittente sono detenute interamente da ETFS Holdings (Jersey) Limited ("**HoldCo**"), una holding costituita in Jersey. Le azioni di HoldCo sono possedute direttamente da ETF Securities Limited ("**ETFSL**"), ugualmente costituita in Jersey. L'Emittente non è né direttamente né indirettamente posseduto o controllato da qualsiasi altra parte partecipante al programma.

---

B.20 Società veicolo

L'Emittente è stato costituito come società veicolo (*special purpose vehicle*) ai fini dell'emissione di titoli di debito .

---

B.21 Principal activities and overview of the parties

La principale attività dell'Emittente è l'emissione di diversi tipi di titoli di debito ("che sono garantiti da contratti derivati collegati a indici su materie prime . In base a tale Prospetto l'Emittente emette titoli di debito ( "**Micro e Commodity Securities**") che (prima delle commissioni e delle spese) forniscono un'esposizione alle variazioni giornaliere negli indici su merci ("**DJ-UBS Commodity Indices**" e, singolarmente "DJ-UBS Commodity Index")) calcolati e pubblicati da CME Group Index Services LLC ("**CME Indices**"), congiuntamente a UBS Securities LLC ("**UBS Securities**"). I DJ-UBS Commodity Indices tracciano le variazioni nei prezzi dei contratti future su singole materie prime o dei contratti future su panieri di materie prime. L'Emittente ha definito un programma in forza del quale possono essere emesse di volta in volta diversi tipi di Micro e Commodity Securities.

L'Emittente consegue un rendimento basato sulle variazioni percentuali giornaliere nel relativo Indice su Merci DJ-UBS (*DJ-UBS Commodity Index*) stipulando contratti derivati garantiti con scambio di fondi (*Commodity Contracts*) con UBS AG, Succursale di Londra ("**UBS**") e Merrill Lynch Commodities, Inc. ("**MLCI**"). Insieme MLCI e UBS sono riferite quali "**Controparti in Contratti su Mercì**" (*Commodity Contract Counterparties*). I termini dei Contratti su Mercì acquistati o da acquistare sono disciplinati da (i) un accordo denominato "**Accordo di Servizi**" (*Facility Agreement*) tra l'Emittente e UBS del 5 agosto 2009; e (ii) un accordo denominato "**Accordo di Servizi**" tra l'Emittente e MLCI del 14 marzo 2011. Gli obblighi di pagamento di MLCI ai sensi del suo Accordo di Servizi sono supportati da una garanzia (la "**Garanzia BAC**") della Bank of America Corporation ("**BAC**").

Gli obblighi delle Controparti in Contratti su Mercì nei confronti dell'Emittente sono assicurati da una garanzia (*Collateral*) fornita dalle stesse Controparti in Contratti su Mercì e detenuta in conti a loro nome presso la Banca di New York Mellon ("**BNYM**"). In virtù di (i) accordi denominati "Accordo di Controllo UBS" (*UBS Control Agreement*) tra UBS e l'Emittente e l'"Accordo di Controllo UBS" tra BNYM, UBS e l'Emittente, ognuno datato 5 agosto 2009; e (ii) accordi denominati "Accordo di Garanzia MLCI" (*MLCI Security Agreement*) tra MLCI e l'Emittente e "Accordo di Controllo MLCI" tra BNYM, MLCI e l'Emittente, ciascuno datato 14 marzo 2011, UBS e MLCI hanno l'obbligo di trasferire su di un conto di garanzia

titoli e obbligazioni per il valore dell'esposizione totale dell'Emittente ai sensi dei Contratti su Merci verso UBS o MLCI (a seconda dei casi). La garanzia detenuta è variata giornalmente per riflettere il valore dei corrispondenti Contratti su Merci.

I Micro e Commodity Securities possono essere emessi e richiesti al fine di essere rimborsati giornalmente dagli istituti finanziari ("Partecipanti Autorizzati") che (i) hanno stipulato con l'Emittente un accordo denominato "Accordo dei Partecipanti Autorizzati"; (ii) hanno certificato all'Emittente il proprio stato secondo la Legge sui servizi e sui mercati finanziari (Financial Services and Markets Act) del 2000 ("FSMA"); e (iii) (salvo il caso in cui una Controparte in Contratti su Merci (*Commodity Contract Counterparty*) che ha stipulato un Accordo dei Partecipanti Autorizzati con l'Emittente) abbia sottoscritto un accordo corrispondente denominato "Accordo Diretto" con almeno una Controparte in Contratti su Merci e che sia stata informata da tale Controparte in Contratti su Merci di essere un partecipante autorizzato ammissibile rispetto alla stessa Controparte in Contratti su Merci. Anche altri detentori di Micro e Commodity Securities possono riscattare gli stessi se non ci sono altri Partecipanti Autorizzati o l'Emittente dichiara diversamente. Tutte le altre parti possono comprare e vendere Micro e Commodity Securities mediante contrattazioni in borsa o sui mercati dove gli stessi sono ammessi alla negoziazione.

I Micro e Commodity Securities sono creati ai sensi di un accordo denominato "**Trust Instrument**" tra l'Emittente e la Law Debenture Trust Corporation p.l.c. quale trustee (il "**Trustee**") che detiene tutti i diritti ed i titoli in virtù del Trust Instrument per qualsiasi persona identificata nei registri come detentore di Micro e Commodity Securities (i "**Security Holders**").

L'Emittente e il Trustee hanno stipulato un "**Security Deed**" separato per ogni gruppo (*pool*) di Contratti su Merci attribuibile a qualsiasi classe di Micro e Commodity Securities (ciascuno un "**Pool**") e i diritti ed i titoli del Trustee in virtù di ogni *Security Deed* sono detenuti dal Trustee sul trust per conto dei *Security Holders* della relativa classe di Micro e Commodity Security.

ETF Management Company (Jersey) Limited ("**ManJer**"), società interamente posseduta da ETFSL, fornisce, o fa in modo che siano forniti, tutti i servizi di gestione ed amministrazione all'Emittente e paga tutte le spese di gestione ed amministrazione dell'Emittente in cambio di una commissione pagabile dall'Emittente.

---

B.22 Nessun bilancio d'esercizio

Non applicabile; i dati del bilancio d'esercizio sono compilati alla data del presente Prospetto.

B.23	Principali dati storici finanziari	Al 31 dicembre 2012 USD	Al 31 dicembre 2011 USD
	Attività correnti		
	Disponibilità liquide ed Equivalenti	-	4.035
	Crediti commerciali e Altri crediti	2.531.217	2.752.367
	Contratti su Mercì	4.317.870.439	4.418.950.726
	Contratti su merci in attesa di regolamento	11.505.948	4.661.630
	Titoli su Mercì in attesa di regolamento	28.513.755	25.381.652
	<b>Totale Attività</b>	<b>4.360.421.359</b>	<b>4.451.750.410</b>
	Passività correnti		
	Titoli su Mercì	4.317.870.439	4.418.950.726
	Titoli su merci in attesa di regolamento	11.505.948	4.661.630
	Contratti su merci in attesa di regolamento	28.513.755	25.381.652
	Debiti commerciali e Altri importi dovuti	2.531.215	2.756.400
	<b>Totale Passività</b>	<b>4.360.421.357</b>	<b>4.451.750.408</b>
	Patrimonio		
	Capitale dichiarato	2	2
	<b>Totale Patrimonio</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
	<i>Totale Patrimonio e Passività</i>	<i>4.360.421.359</i>	<i>4.451.750.410</i>

B.24	Significativo cambiamento negativo	Non applicabile; non vi è stato alcun significativo cambiamento negativo nelle prospettive dell'Emittente dalla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio certificato al 31 dicembre 2012.
------	------------------------------------	---

B.25	Attività sottostanti	<p>Gli attivi sottostanti i Micro e Commodity Securities di ciascuna classe, da cui sono garantiti, sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- i diritti e gli interessi ai sensi dei Contratti su Mercì della stessa classe stipulati dall'Emittente con la Controparte in Contratti su Mercì;</li> <li>- i diritti e gli interessi ai sensi degli Accordi di Servizi in base ai quali sono</li> </ul>
------	----------------------	---

- stipulati i Contratti su Merci (nella misura attribuibile a quella classe);
- I diritti e gli interessi nella Garanzia in base alla quale sono stipulati l'Accordo di Garanzia UBS, l'Accordo di Controllo UBS e/o l'Accordo di Garanzia MLCI e l'Accordo di Controllo MLCI rispetto all'obbligo della Controparte in Contratti su Merci verso l'Emittente ai sensi dell' Accordo di Servizi rispetto a quella classe.

Le attività cartolarizzate a garanzia dell'emissione hanno caratteristiche che dimostrano la capacità di produrre fondi per qualsiasi pagamento dovuto ed esigibile associato ai titoli.

Le attività cartolarizzate sono i Contratti su Merci, gli Accordi di Servizi, la Garanzia BAC, l'Accordo di Garanzia UBS, l'Accordo di Controllo UBS, l'Accordo di Garanzia MLCI e l'Accordo di Controllo MLCI. I Micro e Commodity Securities di ciascuna classe sono garantiti da Contratti su Merci con termini corrispondenti e ogni volta che un Micro e Commodity Security è creato o riscattato una quantità correlata di Contratti su Merci è acquistata o annullata dall'Emittente. I Contratti su Merci saranno acquisiti da una o più Controparti in Contratti su Merci.

L'Emittente rifiuterà richieste di Micro e Commodity Securities se non potrà, per qualsiasi motivo, predisporre i corrispondenti Contratti su Merci con una Controparte in Contratti su Merci.

Alla data di questo Prospetto, l'Emittente ha raggiunto accordi con due Controparti in Contratti su Merci – UBS e MLCI.

Ai sensi degli Accordi di Servizi, ci sono limiti, sia giornalieri sia complessivi, per quanto riguarda il numero di Contratti su Merci che possono essere creati o risolti in qualsiasi momento. Le creazioni e i riscatti di Micro e Commodity Securities sono soggetti sia a limiti giornalieri sia a limiti complessivi per uguagliare i limiti dei Contratti su Merci.

UBS è una società di capitali domiciliata in Basilea, Svizzera, che opera nel Regno Unito, con numero di registrazione di filiale BR004507, attraverso la sua succursale di Londra in 1 Finsbury Avenue, Londra, EC2M 2PP, Inghilterra. Gli indirizzi delle due sedi legali e delle principali sedi operative di UBS AG sono Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zurigo, Svizzera e Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basilea, Svizzera. L'attività principale di UBS è la fornitura di servizi finanziari a clienti privati, istituzionali e aziendali.

MLCI è una società costituita nello Stato di Delaware, Stati Uniti, la cui sede legale è presso The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209, Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801. L'attività principale di MLCI è la conduzione di una attività d'impresa su materie prime, inclusi i derivati su commodity in mercati fuori borsa (*over-the-counter*), con clienti istituzionali in diversi mercati interni statunitensi ed internazionali.

BAC fornisce una gamma diversificata di prodotti e servizi bancari, finanziari, di investimento, di amministrazione patrimoniale e di gestione del rischio ad utenti in

tutti gli Stati Uniti e in più di 40 paesi. BAC è una holding bancaria e finanziaria, costituita nello Stato di Delaware, Stati Uniti, nel 1998 (numero di registrazione 2927442). La sede centrale e la principale sede operativa di BAC sono situate in 100 North Tryon Street, Charlotte, NC 282255, Stati Uniti. BAC ha acquisito Merrill Lynch & Co. Inc. e le sue controllate (inclusa MLCI) il 1° gennaio 2009.

Nota sintetica dell' emissione:

Classe o Categoria di Micro o Commodity Security: ETFS Energy DJ-UBSCISM

Classe di Contratto su Mercì: Energy DJ-UBSCISM

Corrispondente DJ-UBS Commodity Index: Dow Jones-UBS Energy Subindex Total Return

---

B.26	Gestione degli investimenti	Non applicabile; non vi è alcuna gestione attiva delle attività dell'Emittente.
------	-----------------------------	---

---

B.27	Ulteriori titoli garantiti dalle stesse attività	E' possibile emettere ulteriori Micro e Commodity Securities di qualsiasi tipo, ma ogni volta che un Micro e Commodity Security di qualsiasi tipo è emesso, saranno creati corrispondenti Contratti su Mercì della stessa classe, i quali costituiranno parte delle corrispondenti "Attività Garantite". Tali Micro e Commodity Securities di nuova emissione saranno sostituibili con tutti gli Micro e Commodity Securities esistenti della stessa classe e saranno garantiti dagli attivi delle stesse Attività Garantite.
------	--	---

---

B.28	Struttura del diagramma	L'Emittente ha creato un programma in base al quale i Micro e Commodity Securities possono essere emessi di volta in volta. I Micro e Commodity Securities possono essere emessi o richiesti per essere riscattati su base giornaliera dai Partecipanti Autorizzati che hanno stipulato un Accordo dei Partecipanti Autorizzati con l'Emittente. I Partecipanti Autorizzati possono poi vendere e comprare i Micro e Commodity Securities da e per altri investitori in borsa o in transazioni private.
------	-------------------------	---

I Micro e Commodity Securities sono costituiti in Trust Instrument. In virtù del Trust Instrument, il Trustee agisce quale gestore per i Security Holders di ciascuna classe di Micro e Commodity Security sia (a) per effettuare decisioni ed esercitare diritti in base ai Micro e Commodity Securities a beneficio dei Detentori dei Titoli e (b) a tenere in custodia per i Detentori di Titoli la garanzia concessa dall'Emittente ai sensi dei Security Deeds, di esercitare qualsiasi diritto, di far rispettare lo stesso e di distribuire i proventi (dopo il pagamento di tutti gli importi dovuti al Trustee) per i Detentori di Titoli (tra gli altri).



Gli obblighi dell'Emittente rispetto a ciascuna classe di Micro e Commodity Security sono garantiti da un onere sull'equivalente classe di Contratti su Merci ai sensi degli Accordi di Servizi e dei contratti correlati.

E' di seguito riportato il diagramma raffigurante i principali aspetti della struttura attualmente presente:



## B.29 Descrizione del flusso di fondi

I Micro e Commodity Securities possono essere acquistati e venduti in fondi di liquidità sulla Borsa di Londra e alcuni Commodity Securities I titoli possono essere acquistati o venduti per contanti su Euronext Amsterdam, NYSE Euronext Paris, Borsa Italiana e/o di Francoforte (che rappresentano le altre borse su cui sono ammessi alla negoziazione) o in transazioni private fuori borsa.

I dettagli delle borse in cui possono essere scambiati un particolare tipo di titoli sono indicati in un documento intitolato "Condizioni Definitive", redatto dall'Emittente ogni volta che i titoli sono emessi.

I market maker forniscono liquidità in tali borse e per tali operazioni, ma solo i Partecipanti Autorizzati possono fare richiesta direttamente all'Emittente per l'emissione di Commodity Securities. L'Emittente ha stipulato Accordi di Partecipante Autorizzato e ha concordato con i Partecipanti Autorizzati di emettere Commodity Securities nei confronti di tali Partecipanti Autorizzati su base continuativa. Un Partecipante Autorizzato può vendere i Micro e Commodity Securities in una borsa o in una transazione fuori borsa o può detenere i titoli stessi. All'atto del rilascio dei Commodity Securities, un Partecipante Autorizzato deve consegnare una somma di denaro alla Controparte in Contratto su Merci pari al prezzo delle Commodity Securities da emettere in cambio del quale l'Emittente emette i Commodity Securities e li consegna al Partecipante Autorizzato tramite CREST.

In caso di rimborso di Micro e Commodity Securities a un Partecipante Autorizzato (e

in certe circostanze limitate, altri Detentori di Titoli), la Controparte in Contratto su Merci deve consegnare una somma di denaro al relativo Partecipante Autorizzato pari al prezzo dei Micro e Commodity Securities da rimborsare in cambio della consegna da parte del Detentore del Titolo che chiede il rimborso delle Micro e Commodity Securities.

---

B.30 Creatori delle attività cartolarizzate

I Contratti su Merci sono e saranno stipulati con Controparti in Contratti su Merci.

Alla data del Prospetto, l'Emittente ha stipulato accordi con UBS e MLCI che agiscono come Controparti in Contratti su Merci.

UBS è una società di capitali domiciliata in Basilea, Svizzera, che opera nel Regno Unito, con numero di registrazione di filiale BR004507, attraverso la sua succursale di Londra in 1 Finsbury Avenue, Londra, EC2M 2PP, Inghilterra. Gli indirizzi delle due sedi legali e delle principali sedi operative di UBS AG sono Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zurigo, Svizzera e Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basilea, Svizzera. L'attività principale di UBS è la fornitura di servizi finanziari a clienti privati, istituzionali e aziendali.

MLCI è una società costituita nello Stato di Delaware, Stati Uniti, la cui sede legale è presso The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209, Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801. L'attività principale di MLCI è la conduzione di una attività d'impresa su materie prime, inclusi i derivati su commodity in mercati fuori borsa (*over-the-counter*), con clienti istituzionali in diversi mercati interni statunitensi ed internazionali.

Il Prospetto sarà aggiornato qualora dovesse essere nominata un'ulteriore Controparte in Contratti su Merci.

---

**SEZIONE C - Titoli**

C.1 Tipologia e classe dei titoli offerti

I Micro e Commodity Securities sono progettati per fornire agli investitori un "rendimento totale" simile a quello che potrebbe essere raggiunto dalla gestione di una posizione lunga senza leva finanziaria, interamente garantita da contratti future con specifiche scadenze, meno le commissioni applicabili. Diversamente dalla gestione di posizioni future, i Micro e Commodity Securities non coinvolgono contratti rolling, margini di copertura, scadenze o ulteriori spese di intermediazione per i contratti in scadenza.

L'Emittente ha creato ed emesso 78 tipi diversi di Commodity Securities ognuna delle quali concede agli investitori un'esposizione alle oscillazioni di uno degli Indici su Merci DJ-UBS (*DJ-UBS Commodity Indices*) che possono essere raggruppati in 2 tipi differenti:

- Individual Securities; e
- Index Securities.

Questi comprendono 50 diverse classi di Individual Securities (che rappresentano 27 diverse materie prime e due diversi titoli in scadenza) e 28 differenti categorie di Index Securities (che rappresentano 18 diverse combinazioni di materie prime e due diversi titoli in scadenza).

### **Caratteristiche delle classi e delle categorie**

Il rendimento sui Micro e Commodity Securities è collegato in ciascun caso all'andamento giornaliero dei corrispondenti DJ-UBS Commodity Indices nel seguente modo:

- Classic Individual Securities tracciano i DJB Commodity Indices i quali forniscono un'esposizione alle oscillazioni nel prezzo dei contratti future rispetto ad una tipologia di materia prima e di cui è prevista la consegna entro un intervallo da uno ai tre mesi;
- Classic Index Securities tracciano i DJB Commodity Indices i quali forniscono un'esposizione alle oscillazioni nel prezzo dei contratti future rispetto a diverse materie prime e di cui è prevista la consegna entro un intervallo da uno ai tre mesi ;
- Longer Dated Individual Securities tracciano i DJB Commodity Indices i quali forniscono un'esposizione alle oscillazioni nel prezzo dei contratti future rispetto ad una tipologia di materia prima e di cui è prevista la consegna entro un intervallo dai quattro ai sei mesi ;
- Longer Dated Index Securities tracciano i DJB Commodity Indices i quali forniscono un'esposizione alle oscillazioni nel prezzo dei contratti future rispetto a diverse materie prime e di cui è prevista la consegna entro un intervallo dai quattro ai sei mesi ;

e in aggiunta, in ciascun caso, una variazione nel tasso d'interesse privo di rischio, che matura a favore di una posizione interamente garantita dai rispettivi contratti future sottostanti.

### **Nota sintetica dell'emissione:**

I seguenti dettagli si applicano ai Micro o Commodity Securities che sono emessi in conformità alle Condizioni Definitive:

Classe o Categoria	ETFS Energy DJ-UBSCISM
Codice LSE	AIGE
ISIN	GB00B15KYB02
Numero aggregato di Micro o Commodity Securities di quella classe	500



*Exchange*), che gestisce un Mercato Regolamentato per tutti i Micro e Commodity Securities da ammettere al Mercato Principale (*Main Market*) della Borsa di Londra, che fa parte del suo Mercato Regolamentato per i titoli quotati (in quanto titoli ammessi al Listino Ufficiale). E' intenzione dell'Emittente che tutti i Micro e Commodity Securities emessi dopo la data del presente documento siano anche ammessi alla negoziazione sul Mercato Principale.

Alcuni dei Commodity Securities sono stati ammessi alla quotazione su Euronext Amsterdam, sul Mercato Regolamentato (General Standard) (Regulierter Market [General Standard]) della Borsa di Francoforte (Frankfurter Wertpapierbörse), su NYSE Euronext Parigi SA, sul mercato ETFplus della Borsa Italiana S.p.A.

Nessuna richiesta è stata presentata o è attualmente in corso di presentazione per altre classi di Micro e Commodity Securities ai fini della loro ammissione alla quotazione o negoziazione su qualsiasi borsa o mercato fuori del Regno Unito, Euronext Amsterdam, Borsa di Francoforte, NYSE Euronext Parigi, Borsa Italiana.

**Nota sintetica dell'emissione:**

La richiesta è stata presentata per i Micro e Commodity Securities emessi in conformità alle Condizioni Definitive per l'ammissione al Mercato Principale della Borsa di Londra, che fa parte del suo Mercato Regolamentato per i titoli quotati (in quanto titoli ammessi al Listino Ufficiale).

Tali Micro e Commodity Securities sono anche ammessi alla quotazione su Mercato Regolamentato (General Standard) della Borsa di Francoforte

Tali Micro e Commodity Securities sono anche ammessi alla quotazione su mercato ETFplus della Borsa Italiana S.p.A.sulla

---

C.12	Denominazione minima	<p>Ogni Micro e Commodity Security ha un valore nominale noto come “<b>Capitale Nominale</b>” (<i>Principal Amount</i>), che rappresenta la denominazione minima per un Micro o Commodity Security del tipo corrispondente .</p> <p><b>Nota sintetica dell'emissione:</b> Il Capitale Nominale e il tipo di ciascuno dei Micro e Commodity Securities emesso in conformità alle Condizioni Definitive è il seguente:</p> <table border="0" style="width: 100%; margin-top: 10px;"> <tr> <td style="width: 60%;">Classe o Categoria dei Micro Commodity Securities</td> <td style="text-align: right;">ETFS Energy DJ-UBSCISM</td> </tr> <tr> <td>Capitale Nominale</td> <td style="text-align: right;">1.8187921</td> </tr> </table>	Classe o Categoria dei Micro Commodity Securities	ETFS Energy DJ-UBSCISM	Capitale Nominale	1.8187921
Classe o Categoria dei Micro Commodity Securities	ETFS Energy DJ-UBSCISM					
Capitale Nominale	1.8187921					

---

C.15	Il valore dell'investimento subisce l'influenza	<p><b>Calcolo del Prezzo</b></p> <p>Ogni Micro e Commodity Security riconosce un diritto al rimborso da parte</p>
------	---	---

del valore degli  
strumenti  
sottostanti

dell'Emittente per ricevere il pagamento più elevato tra il Capitale Nominale e il prezzo ("Prezzo"), al netto di eventuali commissioni di riscatto applicabili (come indicato al punto E.7).

Il prezzo di ogni Micro e Commodity Securities in un giorno particolare è basato sul livello del relativo Indice su Mercati DJ-UBS in quel giorno adeguato alle commissioni applicabili e il prezzo di una classe di Individual Commodity Securities è calcolato secondo la seguente formula (la "Formula"):

$$\text{Prezzo}(i,t) = I(i,t) \times M(i,t) \times PF(i,t) / 10$$

dove:

Prezzo(i,t) è il Prezzo del Individual Security della relativa classe nel giorno in cui il Prezzo è calcolato

i si riferisce alla corrispondente classe di Individual Security;

t si riferisce al giorno in cui il Prezzo è calcolato;

I(i,t) è il livello dell'Indice su Mercati DJ-UBS al quale la corrispondente classe di Individual Security si riferisce nel giorno in cui il Prezzo è calcolato ;

M(t) è il moltiplicatore applicabile alla corrispondente classe di Individual Security nel giorno in cui il Prezzo è calcolato; e

PF(i,t) è il Fattore di Gruppo (*Pool Factor*) applicabile alla classe corrispondente di Individual Security nel giorno in cui il Prezzo è calcolato.

Il Moltiplicatore applicabile è pubblicato di volta in volta sul sito internet dell'Emittente [www.etfsecurities.com](http://www.etfsecurities.com).

La presente formula rispecchia (i) il prezzo dell'Indice su Mercati DJ-UBS sottostante e (ii) le commissioni pagabili dall'Emittente alla Controparte in Contratti su Mercati e ManJer. La detrazione delle commissioni da versare a favore della Controparte in Contratti su Mercati e ManJer si riflette nell'Adeguatore di Capitale (*Capital Adjustment*) di cui alla formula del prezzo.

#### **Pool Factor**

Il *Pool Factor* è un numero che sarà sempre 1 a meno che i Micro e Commodity Securities corrispondenti siano divisi.

#### **Moltiplicatore**

Le commissioni per ciascuna classe sono detratte su base giornaliera dal Prezzo di tale classe attraverso l'applicazione del Moltiplicatore.

Il Moltiplicatore (M(i,t)) è regolato ogni giorno in base alla seguente formula:

$$M(i,t) = M(i,t-1) \times (1 + CA(i,t))$$

Dove:

$M(i,t)$  E' il Moltiplicatore della relativa classe di Individual Security nel giorno in cui il Moltiplicatore è calcolato;

$i$  si riferisce alla corrispondente classe di Individual Security ;

$t$  si riferisce al giorno nel quale il Prezzo è calcolato;

$M(i,t-1)$

Si riferisce al Moltiplicatore della corrispondente classe di Individual Security nel giorno in cui il Moltiplicatore è calcolato; e

$CA(i,t)$

è l'Adeguatore di Capitale applicabile alla corrispondente classe di Individual Security nel giorno in cui il Moltiplicatore è calcolato.

In qualsiasi momento un Micro Security di una classe particolare ha un prezzo pari a un milionesimo del prezzo della classe corrispondente di un Individual Security.

Il prezzo di un Index Security è la somma dei prezzi dei Micro Securities che lo costituiscono.

#### **Adeguatore di Capitale**

L'Adeguatore di Capitale è un fattore di regolazione incluso nel calcolo del Moltiplicatore che è concordato di volta in volta dalle Controparti in Contratti su Mercì e dall'Emittente. L'adeguatore di Capitale riflette un rendimento dell'interesse sul valore investito in quel tipo di Micro and Commodity Security e le commissioni dovute dall'Emittente a ManJer, alle Controparti in Contratti su Mercì ed ai fornitori degli indici. L'Adeguatore di Capitale applicabile a ciascuna classe di Micro e Commodity Securities in qualsiasi giorno è pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.etfsecurities.com](http://www.etfsecurities.com).

---

C.16	Data di scadenza/ estinzione	Non applicabile; i Micro e Commodity Securities sono titoli senza data e non hanno alcuna specifica data di scadenza o di estinzione.
------	---------------------------------	---

---

C.17	Regolamento	<b>CREST</b> L'Emittente è un emittente partecipante a CREST, un sistema senza supporti cartacei per regolare trasferimenti e detenere titoli.
------	-------------	---

#### **Regolamento della creazione e dei riscatti**

Per la creazione o il riscatto di Micro e Commodity Securities, il regolamento avverrà (stante il rispetto di determinate condizioni) il terzo giorno lavorativo successivo alla ricezione della relativa richiesta di creazione o riscatto mediante pagamento alla consegna (*delivery versus payment*) all'interno di CREST.

**Regolamento sulla Borsa di Francoforte**

Ai fini della "Good Delivery" dei Micro e Commodity Securities negoziati sulla Borsa di Francoforte, Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("**Clearstream**") emetterà, per ciascuna serie e per il corrispondente numero di Micro e Commodity Securities, un Certificato Globale al Portatore (singolarmente, un "**Certificato Globale al Portatore**") in lingua tedesca in conformità con le leggi tedesche. Ogni qualvolta il numero di Micro e Commodity Securities rappresentati dal Certificato Globale al Portatore cambia, Clearstream modificherà opportunamente il Certificato Globale al Portatore.

**Regolamento su NYSE Euronext ESES**

I regolamenti sui mercati Euronext della Francia e dell'Olanda sono eseguiti attraverso la piattaforma "Euroclear Settlement For Euronext-zone Securities" ("**ESES**") e tutte le negoziazioni dei Micro e Commodity Securities quotati su NYSE Euronext Paris su NYSE Euronext Amsterdam saranno eseguite sul singolo libro ordini tenuto presso NYSE Euronext Paris quale mercato di riferimento.

**Regolamento su Borsa Italiana S.p.A.**

Tutti i Micro e Commodity Securities negoziati su Borsa Italiana S.p.A. sono idonei al regolamento tramite il normale sistema di compensazione di Monte Titoli S.p.A. per i conti di deposito aperti presso Monte Titoli S.p.A. .

***Nota sintetica dell'emissione:***

Ai fini della "Good Delivery" dei Micro e Commodity Securities emessi ai sensi delle Condizioni definitive negoziati sulla Borsa di Francoforte,, Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("Clearstream") emetterà per ciascuna serie e per il corrispondente numero di Micro e Commodity Securities, un Certificato Globale al Portatore (singolarmente, un "Certificato Globale al Portatore") in lingua tedesca in conformità con le leggi tedesche. Ogni qualvolta il numero di Micro e Commodity Securities rappresentato dal Certificato Globale al Portatore cambia, Clearstream modificherà opportunamente il Certificato Globale al Portatore.

Tutti i Micro e Commodity Securities emessi ai sensi delle Condizioni Definitive negoziati alla Borsa Italiana S.p.A. sono idonei al regolamento tramite il normale sistema di compensazione di Monte Titoli S.p.A. per i conti di deposito aperti presso Monte Titoli S.p.A.

---

**C.18** Descrizione del rendimento

Il Prezzo di ogni Micro o Commodity Securities riflette le variazioni nel rilevante DJ-UBS Commodity Index dal giorno prima nel quale il Prezzo è stato calcolato, adeguato dalla detrazione di qualsiasi commissione applicabile. Pertanto, il rendimento per una particolare classe o categoria si baserà, principalmente, sul rendimento del corrispondente DJ-UBS Commodity Index. Per ottenere ciò il prezzo degli Individual Securities e dei Micro Securities, attraverso i quali l'Emittente ottiene l'esposizione ai DJ-UBS Commodity Indices, è calcolato in conformità alla Formula.



Tale Formula riflette (a) la variazione percentuale giornaliera nel rilevante DJ-UBS Commodity Index dall'ultimo giorno in cui un Prezzo è stato calcolato; e (b) le commissioni pagabili dall'Emittente alla Controparte in Contratti su Merci ai sensi dell'Accordo di Servizi e a Manjer. La detrazione delle commissioni pagabili alla Controparte in Contratti su Merci e a Manjer si riflettono nell'adeguamento di capitale citato nella Formula.

Per gli Index Securities, il Prezzo è la somma dei prezzi dei Micro Securities nei quali sono compresi.

Il prezzo di ciascun tipo di Micro e Commodity Security sarà calcolato dall'Emittente alla fine di ogni giorno di determinazione del prezzo (dopo il giorno di pubblicazione dei prezzi di mercato dei future) e postato, unitamente al Moltiplicatore ed all'Adeguatore di Capitale applicabile, sul sito internet dell'Emittente <http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/documents.aspx>.

I Micro e Commodity Securities non sono fruttiferi di interessi. Il rendimento per un investitore è la differenza tra il prezzo al quale i rispettivi Micro e Commodity Securities sono emessi (o comprati nel mercato secondario) e il prezzo al quale sono riscattati (o venduti).

**Nota sintetica dell'emissione:**

I Contratti su Merci forniscono un rendimento collegato a Dow Jones-UBS Energy Subindex Total Return , ulteriori informazioni possono essere reperite su <http://djindexes.com/ubs/index.cdfm>.

---

C.19 Prezzo finale/  
prezzo di esercizio

I prezzi per ciascuna tipo di Micro e Commodity Security sono calcolati in ogni giorno di determinazione del prezzo in conformità alla Formula e i riscatti di Micro e Commodity Securities con l'Emittente corrisponderanno al relativo prezzo (determinato dalla Formula) del giorno di ricezione del Modulo di Riscatto.

---

C.20 Tipo di sottostante  
e dove possono  
essere reperite  
informazioni sul  
sottostante

I Micro e Commodity Securities sono garantiti da Contratti su Merci che sono contratti derivati con la Controparte in Contratti su Merci acquistati dalle Controparti in Contratti su Merci.

I Contratti su Merci forniscono un rendimento collegato al relativo sottostante DJ-UBS Commodity Index ed il prezzo è determinato allo stesso modo dei Micro e Commodity Securities con riferimento al corrispondente DJ-UBS Commodity Index. Informazioni su DJ-UBS Commodity Indices possono essere trovate in <http://www.djindexes.com/ubs/index.cdfm>

Dettagli della garanzia (*collateral*) detenuta presso BNYM a beneficio dell'Emittente

ai sensi dell'Accordo di Garanzia UBS (*UBS Security Agreement*), dell'Accordo di Controllo UBS (*UBS Control Agreement*), dell'Accordo di Garanzia MLCI (*MLCI Security Agreement*) e dell'Accordo di Controllo MLCI (*MLCI Control Agreement*) possono essere trovati sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/documents.aspx](http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/documents.aspx).

**Nota sintetica dell'emissione:**

I Contratti su Mercì forniscono un rendimento collegato a Dow Jones-UBS Energy Subindex Total Return. Ulteriori informazioni possono essere trovate su <http://www.djindexes.com/ubs/index.cdfm>.

---

## SEZIONE D - Rischi

### D.2 Principali rischi dell'Emittente

L'Emittente è una società veicolo costituita ai fini dell'emissione di ETFS Classic Commodity Securities e ETFS Longer Dated Commodity Securities e alcuni altri titoli (i "Micro e Commodity Securities"), che sono emessi ai sensi di un prospetto di base separato dell'Emittente datato alla stessa data del Prospetto, come titoli garantiti da beni e non ha attivi diversi a quelli riconducibili ai Micro e Commodity Securities e i Micro e Commodity Securities. Gli importi che un Detentore di Titoli potrebbe ricevere a seguito di un credito nei confronti dell'Emittente sono quindi limitati ai proventi della realizzazione del bene garantito applicabile a tale classe o categoria del Detentore di Titoli di Micro e Commodity Securities e poiché l'Emittente è una società veicolo formata solo ai fini dell'emissione dei Micro e Commodity Securities e poiché i Micro e Commodity Securities non sono garantiti da nessun altro soggetto, l'Emittente non ha ulteriori attivi rispetto ai quali il Detentore di Titoli può avanzare richieste. Nel caso in cui i beni garantiti siano insufficienti a coprire l'importo da versare al Detentore di Titoli, quest'ultimo subirebbe una perdita. .

Sebbene i Micro e Commodity Securities siano assicurati da Contratti su Mercì e dalla garanzia, il prezzo di tali Micro e Commodity Securities e la capacità dell'Emittente di pagare gli importi di riscatto dipendono ancora in parte dalla ricezione degli importi a carico di UBS e MLCI ai sensi degli Accordi di Servizi (*Facility Agreements*), della Garanzia BAC (BAC Guarantee), degli Accordi di Garanzia (*Security Agreements*) e degli Accordi di Controllo (*Control Agreements*). Nessun detentore dispone di diritti immediati di rivalsa nei confronti di tali soggetti.

Non vi è alcuna garanzia che UBS, MLCI o qualsiasi altra entità saranno in grado di ottemperare ai loro obblighi di pagamento ai sensi dei rispettivi Accordi su Mercì (*Commodity Contracts*), Accordi di Servizi (*Facility Agreement*), Garanzia BAC (BAC Guarantee), Accordi di Garanzia (*Security Agreement*) o Accordi di Controllo (*Control Agreement*). Di conseguenza, non può esserci alcuna garanzia che l'Emittente sarà in grado di riscattare i Micro e Commodity Securities al loro prezzo di riscatto, pertanto ciò potrebbe comportare che l'investitore ottenga meno del prezzo di rimborso a seguito del rimborso dei Micro e Commodity Securities.

---

D.6	Principali rischi dei titoli	<p>I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri e il rendimento dell'investimento di un Micro e Commodity Security potrebbe essere volatile. Pertanto, gli investitori in Micro e Commodity Securities possono subire la perdita dell'intero valore o di una parte del loro investimento. I prezzi delle materie prime possono essere volatili, pertanto il valore dei Micro e Commodity Securities può variare notevolmente. In situazioni in cui il costo dei contratti future con consegna più lontana sia superiore a quello con consegna più vicina, il prezzo del corrispondente DJ-UBS Commodity Index diminuirà nel tempo, salvo che il prezzo spot non aumenti della stessa percentuale come il tasso di variazione nel prezzo dei contratti future. Il tasso di variazione potrebbe essere piuttosto significativo e durare per un periodo indeterminato, riducendo il prezzo del DJ-UBS Commodity Index e, di conseguenza, il prezzo di tutti i Micro e Commodity Securities collegati a tale DJ-UBS Commodity Index.</p> <p>I Micro e Commodity Securities sono denominati in dollari USA e il loro valore in altre valute sarà influenzato dai movimenti del tasso di cambio.</p> <p>Possono esserci dei giorni in cui turbative nei mercati delle materie prime sottostanti comportano che non possa essere determinato il prezzo in quel giorno per una o più classi o categorie di Micro e Commodity Securities. Ciò causerà un ritardo nella applicazione o nel processo di rimborso che potrebbe influenzare negativamente i potenziali investitori o quelli esistenti.</p> <p>In caso di realizzo della garanzia da una Controparte in Contratti su Merci, il valore delle attività liquidate può essere inferiore a quanto richiesto per soddisfare l'importo di riscatto dovuto ai Security Holders e qualsiasi realizzo della garanzia può richiedere tempo. Qualsiasi realizzo della garanzia può richiedere tempo e il Detentore di Titoli potrebbe subire dei ritardi nel ricevere gli importi dovuti. Un Detentore di Titoli potrebbe anche subire una perdita se gli attivi realizzati sono inferiori dell'ammontare del rimborso dovuto.</p>
-----	------------------------------	--

---

## SEZIONE E – Offerta

E.2b	Offerta e utilizzo dei proventi	Non applicabile; i motivi per l'offerta e l'utilizzo dei proventi non sono diversi dalla realizzazione di profitti e/o copertura.
------	---------------------------------	---

---

E.3	Termini e condizioni dell'offerta	<p>I Micro e Commodity Securities sono resi disponibili dall'Emittente per la sottoscrizione esclusivamente a Partecipanti Autorizzati che abbiano presentato una richiesta valida e saranno emessi una volta che il prezzo di sottoscrizione sia stato pagato alla corrispondente Controparte in Contratti su Merci. I Partecipanti Autorizzati sono inoltre tenuti a pagare all'Emittente una commissione di sottoscrizione pari a cinquecento sterline britanniche (£500). Le richieste di Micro e Commodity Securities effettuate entro le ore 2.30 p.m. di Londra di un giorno feriale</p>
-----	-----------------------------------	---

consentiranno in generale al Partecipante Autorizzato di essere registrato come detentore di Micro e Commodity Securities entro tre giorni lavorativi.

---

E.4 Interessi materiali o confliggenti

Il Sig. Tuckwell e il Sig. Roxburgh (che sono amministratori dell'Emittente) sono anche amministratori di ManJer e tutti gli Amministratori (oltre che Mr Weeks) sono anche amministratori di HoldCo – azionista unico dell'Emittente. Mr Tuckwell è inoltre amministratore ed azionista in ETFSL e Mr Roxburgh è Direttore Finanziario di ETFSI. Gli Amministratori non ritengono che vi sia alcun effettivo o potenziale conflitto d'interesse tra i doveri a cui gli amministratori e/o i membri degli organi amministrativi, dirigenziali o di controllo dell'Emittente sono chiamati nei confronti dell'Emittente e i loro altri interessi privati e/o altri doveri.

Gli Amministratori dell'Emittente ricoprono anche la carica di amministratore di altri emittenti di ETC (*Exchange Traded Commodities*), anch'esse detenute da HoldCo.

---

E.7 Spese

L'Emittente addebita i seguenti costi agli investitori:  
Solo nei confronti dei Partecipanti Autorizzati:

- L'Emittente applica una commissione pari cinquecento sterline britanniche (£500) per la richiesta o riscatto eseguiti direttamente con l'Emittente;  
Nei confronti di tutti i Detentori di Titoli:
- una commissione di gestione dello 0,49 per cento l'anno basata sul prezzo complessivo di tutti i Micro e Commodity Securities in circolazione ;
- una commissione pagabile alle Controparti in Contratti su Merci dello 0,45 per cento l'anno in caso di Classic Securities e dello 0.60 per cento l'anno in caso di Longer Dated Securities, ciascuna basata sul prezzo complessivo di tutti i Micro e Commodity Securities in circolazione;
- un prezzo di licenza dello 0,05 per cento l'anno (basato sul prezzo complessivo giornaliero di tutti i Commodity Contracts interamente versati e dovuti a quel tempo) da utilizzarsi per il pagamento delle commissioni di concessione di licenza dovute a CME Indexes;

ciascuna addebitata attraverso l'applicazione del Moltiplicatore.

Nessun altro costo sarà addebitato agli investitori da parte dell'Emittente.

Nel caso in cui un investitore acquisti Micro e Commodity Securities da parte di un intermediario finanziario, l'Emittente stima che i costi sostenuti da un offerente autorizzato relativamente alla vendita di Micro e Commodity Securities ad un investitore saranno pari allo 0,15 per cento del prezzo dei Micro e Commodity Securities venduti a tale investitore.

**Nota sintetica dell'emissione:**

Commissione di iscrizione	£500
Commissione di riscatto	£500
Moltiplicatore	N/A
Commissione di gestione	0.45%
Indennità di licenza	0.05