

Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo
in qualità di Emittente e Responsabile del Collocamento



ICCREA BANCA

Società per Azioni – Via Lucrezia Romana, 41/47 - 00178 Roma
P. IVA, Codice Fiscale e n. di Iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 04774801007
soggetta al controllo e coordinamento di ICCREA HOLDING S.p.A.

Gruppo Bancario Iccrea
Iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari n. 20016
Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo

Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo
Iscritta all'Albo delle Banche n. 5251

Capitale sociale € 216.913.200 interamente versato

CONDIZIONI DEFINITIVE

alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari relativi al programma di emissione denominato

“Iccrea Banca Covered Warrant Cap su EURIBOR”

ICCREA BANCA COVERED WARRANT CAP SU EURIBOR 6 MESI
4,60% 01.02.2008 – 01.02.2013

ISIN IT0004296775

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base, sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Via Lucrezia Romana n. 41/47 – 00178 Roma ovvero presso la sede e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento, e sono altresì consultabili sul sito internet www.iccrea.it

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 29 novembre 2007.

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la “Direttiva Prospetto”). Esse, unitamente al Prospetto di Base, costituiscono il Prospetto Informativo (il “Prospetto Informativo**”) relativo al Programma di emissione “Iccrea Banca**

Covered Warrant Cap su Euribor” (il “**Programma**”), nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna “**Emissione**”).

1 FATTORI DI RISCHIO

L'Emittente invita gli Investitori a leggere attentamente la Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto dei Covered Warrant emessi dall'Emittente nell'ambito del Programma e denominati **"Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 4,60% 01.02.2008 – 01.02.2013"**.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni della Nota Informativa, ovvero del Documento di Registrazione.

1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Gli strumenti finanziari **"Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 4,60% 01.02.2008 – 01.02.2013"** sono Covered Warrant di tipo esotico che incorporano una pluralità di opzioni call di stile europeo, esercitabile, ciascuna, alla rispettiva data di scadenza.

Essi conferiscono al portatore, alla data di esercizio di ciascuna opzione incorporata, il diritto a ricevere il pagamento della differenza, se positiva, tra il Tasso Euribor applicabile al Periodo di Riferimento, in cui tale opzione scade, e il valore prefissato del Tasso Euribor, moltiplicata per il Valore Nominale, esistente all'inizio del Periodo di Riferimento dei Warrant esercitati, e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento. Il Valore Nominale dei Covered Warrant è soggetto ad ammortamento.

Essendo i Covered Warrant Cap su Euribor, tipicamente, strumenti finanziari che incorporano una pluralità di opzioni e quindi prevedono diversi periodi di riferimento, la posizione dell'Investitore risulterà in utile se la somma dei *payoff* incassati, in ciascuna data di esercizio, sarà, alla scadenza del relativo Warrant, superiore al prezzo (cosiddetto premio) corrisposto per il suo acquisto.

Gli **"Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 4,60% 01.02.2008 – 01.02.2013"** hanno la funzione essenziale di coprire posizioni di rischio in capo all'Investitore, che nel caso di specie, consistono nel rischio di un aumento del tasso Euribor di riferimento, cui è indicizzata la posizione debitoria dell'Investitore, al si sopra del livello dello Strike. Ne discende che l'Investitore di detti strumenti ha un'aspettativa di rialzo del tasso di interesse di riferimento.

Considerando, in modo unitario la posizione finanziaria dell'Investitore, quale appunto la passività e il Warrant, l'Investitore mantiene una indicizzazione al tasso variabile in tutti i periodi in cui il tasso di riferimento è al di sotto dello Strike mentre, lo stesso debito, risulta sinteticamente trasformato in un tasso fisso, pari allo Strike, in tutti i periodi nei quali il tasso di riferimento risulta superiore allo Strike.

Per maggiori informazioni sulla funzione dei Covered Warrant, la determinazione del prezzo e le convenienze all'investimento in tali strumenti, si rinvia al successivo paragrafo 1.2 "Esemplificazione della funzione, della determinazione del prezzo e delle convenienze dei Covered Warrant".

1.1.1 FATTORI DI RISCHIO GENERALI CONNESSI AD UN INVESTIMENTO IN COVERED WARRANT

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'Investitore è ostacolato dalla loro complessità.

E' quindi necessario che l'Investitore concluda una operazione avente ad oggetto tali strumenti soltanto dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'Investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati presenta caratteristiche che per molti investitori non sono appropriate.

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'Investitore e l'Intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'Investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi di investimento e alla esperienza, nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati, di questo ultimo.

Prima di effettuare qualsiasi operazione è opportuno che l'Investitore consulti i propri consulenti circa la natura e il livello di esposizione al rischio che tale strumento finanziario comporta.

Il Covered Warrant è uno strumento finanziario generalmente emesso da Intermediari sottoposti a vigilanza prudenziale quali ad esempio banche, imprese di investimento. Questo attribuisce al portatore il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare ("call") o di vendere ("put"), ad un prezzo determinato ("strike price" o "prezzo base") una certa quantità di azioni, obbligazioni, tassi di interesse, valuta, merci o relativi indici ("le attività sottostanti"), alla data di scadenza (opzione di stile "europeo") o entro la data di scadenza (opzione di stile "americano"). In caso di esercizio della facoltà, i Covered Warrant possono prevedere il trasferimento fisico dell'attività sottostante, a fronte del pagamento del prezzo di acquisto o di vendita rappresentato dallo strike price, oppure, più frequentemente, la liquidazione in contanti dell'importo differenziale, che è dato dalla differenza fra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante e lo strike price – in caso di call warrant – oppure dalla differenza fra lo strike price e il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante – in caso di put warrant.

Le caratteristiche dei Covered Warrant sono quelle tipiche dei contratti di opzione. Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'Investitore che intenda negoziare opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare quali nello specifico i contratti di opzione "call" e "put".

L'acquisto di un Covered Warrant è un investimento altamente volatile e conseguentemente è elevata la probabilità che il Covered Warrant giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'Investitore avrà perso l'intera somma versata per l'acquisto del Covered Warrant (c.d. "Premio") maggiorata delle Commissioni.

Un Investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione relativa ad un'attività sottostante il cui prezzo di mercato fosse molto inferiore al prezzo a cui risulterebbe conveniente

esercitare l'opzione ("*deep out of the money*"), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota.

1.1.2 RISCHI SPECIFICI DI UN INVESTIMENTO IN "ICCREA BANCA COVERED WARRANT CAP SU EURIBOR 6 MESI 4,60% 01.02.2008 – 01.02.2013"

RISCHIO EMITTENTE

Acquistando il Covered Warrant si diviene finanziatori dell'Emittente assumendo il rischio che l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi al pagamento degli importi dovuti in relazione ai Covered Warrant.

Il patrimonio dell'Emittente garantisce l'Investitore per l'ammontare dovuto senza priorità rispetto agli altri creditori dell'Emittente in caso di insolvenza di questo ultimo.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente i Covered Warrant; in tal caso il prezzo di tali strumenti è condizionato dalla limitata liquidità degli stessi.

Posto che i Covered Warrant non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati, l'Emittente tuttavia si impegna a negoziare gli stessi su richiesta degli investitori; nondimeno, assolate le formalità previste dalla vigente normativa, l'Emittente potrà negoziare tali strumenti finanziari, con le modalità e i termini di cui al regolamento mercati approvato dalla Consob con delibera n. 11768 del 23 dicembre 1998 e successive modifiche ed integrazioni.

Tuttavia, pur a fronte delle possibilità e modalità di negoziazione contemplate nel regolamento mercati quali, in particolar modo, i sistemi multilaterali di negoziazione, non vi è alcuna garanzia che tali strumenti siano ammessi su tali sistemi e, comunque, anche a seguito di detta ammissione, l'investitore potrebbe avere problemi nel liquidare l'investimento effettuato; le richieste di vendita potrebbero, infatti, non trovare tempestiva ed adeguata contropartita.

Ne discende che l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata del Warrant, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

DEEP OUT OF THE MONEY

E' il rischio riconducibile all'Investitore che si accinge ad acquistare un'opzione relativa ad un'attività sottostante il cui prezzo di mercato risulta essere molto inferiore rispetto al prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione ("*deep out of the money*"), cioè rispetto allo Strike.

Detto Investitore deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota.

RISCHIO DI PERDITA DELL'INVESTIMENTO

Il rendimento dei Covered Warrant è legato all'andamento del tasso Euribor di riferimento. In particolare, gli Investitori devono considerare che l'Importo Differenziale,

da corrispondere alla scadenza, può anche essere pari a zero. In particolar modo, tale situazione si verifica nell'ipotesi in cui, alla scadenza di ciascun periodo di riferimento, il sottostante abbia sempre registrato un valore pari o inferiore allo strike price.

RISCHIO RELATIVO ALLA DIPENDENZA DAL VALORE DEL TASSO EURIBOR DI RIFERIMENTO

Un investimento nei Covered Warrant comporta i rischi connessi al valore dei sottostanti. Si tratta, pertanto, di un investimento opportuno per investitori che abbiano esperienza in operazioni su strumenti finanziari il cui valore è legato a quello dei sottostanti.

Il rendimento dei Covered Warrant dipende infatti principalmente dal valore assunto dai sottostanti rispetto allo strike che può variare, in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali: il divario tra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, l'andamento generale dei tassi di interesse, movimenti speculativi.

CONFLITTI DI INTERESSE

Rischio connesso al conflitto di interessi del Responsabile del Collocamento e dei Soggetti Incaricati del Collocamento

E' il rischio rappresentato dal conflitto di interessi che si configura in capo al Responsabile del Collocamento e/o ai Soggetti Incaricati del Collocamento in ragione della commissione di collocamento implicita nel prezzo di emissione e pari ad un importo percentuale calcolato sull'ammontare nominale collocato.

Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente, con l'Agente di Calcolo e il Market Maker

E' il rischio cui è soggetto l'Investitore quando l'Emittente assolve il ruolo di Agente di Calcolo per la determinazione dell'Importo di liquidazione nonché il ruolo di Market Maker nella determinazione del prezzo dei Covered Warrant in acquisto e/o in vendita. Tale coincidenza potrebbe far configurare un conflitto di interesse.

MODIFICHE AL REGOLAMENTO

L'Emittente, senza necessità del preventivo assenso dei singoli Investitori, potrà apportare al Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo. In particolari circostanze, le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato (Consob). Nel caso in cui le modifiche abbiano effetto sulle modalità di esercizio dei diritti degli Investitori, delle stesse sarà data notizia mediante avviso pubblicato nel sito dell'Emittente.

RISCHIO DI PREZZO

Qualora l'Investitore volesse vendere il Covered Warrant prima della scadenza, deve tenere presente che il prezzo del mercato secondario dei Warrant è altamente volatile. Nondimeno si rappresenta che il prezzo dei Covered Warrant sul mercato secondario sarà ridotto del valore delle commissioni di collocamento incassate dal Responsabile del Collocamento e dai Soggetti Incaricati del collocamento.

RISCHIO CONSEGUENTE L'EFFETTO LEVA

E' il rischio legato ad una delle caratteristiche dei Covered Warrant, il cosiddetto "Effetto Leva": una variazione del valore del Parametro di Riferimento relativamente piccola può avere un impatto più che proporzionale sul valore del Covered Warrant, avendo come conseguenza una variazione significativa delle convenienze.

Pertanto, una minima riduzione del valore del Parametro di Riferimento è in grado di generare una perdita per una opzione call fino all'ammontare complessivo investito. Diversamente un aumento del valore del Parametro di Riferimento è idonea a produrre un guadagno più che proporzionale rispetto all'andamento del parametro di riferimento.

EVENTI RELATIVI ALL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE

Ove l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor alla Data di Rilevazione, secondo le modalità indicate nel regolamento, L'agente di Calcolo determinerà il livello di riferimento dell'Euribor come media aritmetica delle quotazioni del tasso lettera per depositi interbancari in Euro, della durata corrispondente a quella indicata dall'Emittente nelle relative Condizioni Definitive, fornite alle ore 11.00 c.e.t. della relativa data di rilevazione da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente di Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato di ogni singola data di rilevazione. In tal caso, ogni riferimento all'Euribor contenuto nel Regolamento, dovrà ritenersi riferito a tale valore rilevato dall'Emittente (articolo 6 del regolamento).

RISCHIO DI ASSENZA DI RATING DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Non è previsto che i Covered Warrant emessi a valere sul programma di cui alla presente Nota Informativa siano oggetto di un rating separato.

RISCHIO DI CAMBIAMENTO DEL REGIME FISCALE APPLICATO AI RENDIMENTI

E' il rischio rappresentato da possibili variazioni – in aumento – del regime fiscale cui soggiacciono i redditi derivanti da tali strumenti finanziari.

ESERCIZIO AUTOMATICO

Le singole opzioni call incorporate nei Warrant sono automaticamente esercitate alla rispettiva Data di Esercizio se, a tale data, il Differenziale risulta di segno positivo.

1.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLA FUNZIONE, DELLA DETERMINAZIONE DEL PREZZO E DELLE CONVENIENZE DEI COVERED WARRANT

FUNZIONE DEI WARRANT

L'acquisto dei Warrant, a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor, può consentire all'Investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni di tale parametro che, in assenza di opportune e specifiche operazioni di copertura, si tradurrebbero in un maggior esborso per oneri finanziari sulle stesse passività.

<p style="text-align: center;">A titolo esemplificativo</p>	<p>Ipotizzando l'esistenza di un rapporto di debito, quale ad esempio un mutuo, che comporta il pagamento di flussi di interesse mensili calcolati in base al tasso Euribor a 6 mesi e corrisposti alle date di esercizio e il contestuale acquisto di Warrant con Strike pari a 4,60%, per un importo nozionale pari al debito sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà:</p> <ul style="list-style-type: none">❑ nei periodi in cui il tasso Euribor a 6 mesi è inferiore al 4,60% l'Investitore non riceve alcun differenziale dai Warrant;❑ nei periodi in cui il tasso Euribor a 6 mesi è superiore al 4,60% l'Investitore riceve il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor a 6 mesi e il 4,60%. <p>DALL'ESEMPIO SOPRA RAPPRESENTATO, DISCENDE CHE L'ACQUISTO DEI WARRANT A FRONTE DI PASSIVITÀ INDICIZZATE AL TASSO EURIBOR SVOLGE UNA FUNZIONE DI ASSICURAZIONE PER L'INVESTITORE.</p> <p>L'Investitore, infatti, ad ogni Data di Esercizio:</p> <ul style="list-style-type: none">❑ pagherà interessi al tasso Euribor a 6 mesi sul mutuo sottostante;e❑ nel caso in cui il tasso Euribor a 6 mesi sia superiore al livello dello Strike, riceverà un Differenziale dal Warrant pari alla differenza tra il tasso Euribor a 6 mesi e lo Strike (moltiplicato per il Valore Nominale); <p>ovvero</p> <ul style="list-style-type: none">❑ nel caso in cui il tasso Euribor a 6 mesi sia inferiore e/o uguale al livello dello Strike, non riceverà alcun pagamento dal Warrant.
--	---

Considerando, in modo unitario la posizione finanziaria dell'Investitore, quale appunto la passività e il Warrant, l'Investitore mantiene una indicizzazione al tasso variabile in tutti i periodi in cui il tasso di riferimento è al di sotto dello Strike mentre, lo stesso debito, risulta sinteticamente trasformato in un tasso fisso, pari allo Strike, in tutti i periodi nei quali il tasso di riferimento risulta superiore allo Strike.

Proseguendo nell'esempio, di seguito una Tabella che mostra l'ammortamento cui è soggetto il Valore Nominale applicando il metodo di ammortamento francese con rate con frequenza mensile.

Tabella di Ammortamento

Data	Valore Nominale Euro	Data	Valore Nominale Euro
1-Mar-08	1.000	1-Sep-10	881
1-Apr-08	996	1-Oct-10	876
1-May-08	993	1-Nov-10	872
1-Jun-08	989	1-Dec-10	868
1-Jul-08	985	1-Jan-11	864
1-Aug-08	981	1-Feb-11	859
1-Sep-08	977	1-Mar-11	855
1-Oct-08	973	1-Apr-11	851
1-Nov-08	970	1-May-11	846
1-Dec-08	966	1-Jun-11	842
1-Jan-09	962	1-Jul-11	838
1-Feb-09	958	1-Aug-11	833
1-Mar-09	954	1-Sep-11	829
1-Apr-09	950	1-Oct-11	824
1-May-09	946	1-Nov-11	820
1-Jun-09	942	1-Dec-11	815
1-Jul-09	938	1-Jan-12	811
1-Aug-09	934	1-Feb-12	806
1-Sep-09	930	1-Mar-12	802
1-Oct-09	926	1-Apr-12	797
1-Nov-09	922	1-May-12	792
1-Dec-09	918	1-Jun-12	788
1-Jan-10	914	1-Jul-12	783
1-Feb-10	910	1-Aug-12	779
1-Mar-10	906	1-Sep-12	774
1-Apr-10	902	1-Oct-12	769
1-May-10	897	1-Nov-12	765
1-Jun-10	893	1-Dec-12	760
1-Jul-10	889	1-Jan-13	755
1-Aug-10	885	1-Feb-13	750

**A titolo
esemplificativo**

Ipotizzando che un soggetto abbia stipulato un mutuo – indicizzato all'Euribor a 6 mesi - della durata di 15 anni, per una somma pari ad Euro 100.000, al fine di coprirsi da eventuali fluttuazioni del tasso Euribor quando questo dovesse superare un determinato livello, sarebbe

necessario acquistare un numero di warrant che abbiano un Valore Nominale pari all'ammontare del mutuo, cioè Euro 100.000, ed aventi durata pari a 5 anni.

Ipotizzando, quindi, che il Warrant abbia un Valore Nominale pari a Euro 1.000, il mutuatario dovrebbe acquistare 100 (cento) Warrant per trasformare "sinteticamente" la propria esposizione debitoria, che rimane indicizzata al tasso Euribor a 6 mesi, in una esposizione a tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento (di durata un mese ciascuno) in cui l'Euribor a 6 mesi risulta superiore allo Strike.

1.3 ESEMPLIFICAZIONE SULLA DETERMINAZIONE DEL PREZZO

Il prezzo dei Covered Warrant è determinato in ragione del modello di calcolo denominato "Black¹" con cui, tenuto conto del livello del sottostante, della sua volatilità, della vita residua a scadenza e dei tassi di interesse, si produce un valore teorico dei Covered Warrant.

La variazione, anche di uno solo dei fattori sopra indicati, determina una variazione del valore teorico di tale strumento; mediante il modello di calcolo Black è possibile simulare l'impatto sul valore teorico del Warrant dovuto ad una variazione dei fattori di mercato a parità di tutte le altre condizioni.

Nella Tabella di seguito si indica l'andamento del prezzo di un Warrant per effetto di un aumento o di una diminuzione di uno dei singoli parametri citati. Nel caso specifico dei Warrant, tra i parametri non rientra il rendimento del sottostante, essendo quest'ultimo rappresentato da un tasso di interesse a cui non è attribuibile, di per sé, un rendimento.

Parametro	Variazione	Prezzo
Prezzo del Sottostante	↑	↑
Valore Nominale	↑	↑
Strike	↑	↓
Vita residua	↓	↓
Volatilità	↑	↑
Tassi di interesse	↑	↑

Di seguito si descrive l'impatto di determinate variabili, in data 16.11.2007, sul valore teorico di un Warrant sull'Euribor 6 mesi, avente come Data di Scadenza il 01.02.2013, Strike pari a 4,60%, Coefficiente di Periodo pari a act/36000, Tasso Risk Free pari a 4,345% (TASSO SWAP

¹ Il modello di Black è una estensione del modello di Black & Scholes per il pricing di opzioni sui futures. Esso è considerato come il modello standard di mercato per la determinazione del prezzo di interest rate cap e interest rate floor.

Cfr. F. Black: "The pricing of commodity contracts", *Journal of Financial Economics*, 3 (March 1976), 167-179.

5 anni), Volatilità Implicita pari a 14,41% e un Valore Nominale pari a Euro 1.000 come individuato dalla Tabella di Ammortamento (“**Tabella di Ammortamento**”) che segue in relazione al Periodo di Riferimento pari ad 1 mese.

Sulla base di tali valori, il prezzo del Warrant è pari a Euro 20,00 (2,00% del Valore Nominale) (comprensivo delle commissioni implicite di collocamento).

Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore dell'opzione Cap con strike uguale al 4,60%	10,00 €
Valore delle Commissioni per attività connesse all'emissione	10,00 €
Prezzo dei Warrant	20,00 €

Per questa esemplificazione si è utilizzata la Tabella di Ammortamento riportata nella Sezione 1.2 a pagina 9.

Di seguito una esemplificazione di come varia il prezzo dei Covered Warrant in funzione della variazione dei parametri rilevanti.

Esempio A (shift parallelo della curva dei tassi di riferimento): descrive l'impatto sul prezzo del Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) sul valore del Parametro di Riferimento assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza ed il valore nominale rimangano invariati.

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante	Prezzo Warrant	Variazione Prezzo Warrant
5,592%	+1,00%	47,79	138,96%
4,592%	0,00%	20,00	0,00%
3,592%	-1,00%	16,91	-15,45%

Esempio B (shift non parallelo della curva dei tassi di riferimento): descrive l'impatto sul prezzo del Warrant prodotto da variazioni in diminuzione e in aumento nel differenziale tra i tassi a 5 anni e 2 anni (tassi IRS), utilizzato come approssimazione della pendenza della curva dei tassi, mantenendo inalterato il livello del tasso a 2 anni.

Differenziale Tassi 5 e 2 anni	Variazione differenziale	Prezzo Warrant	Variazione Prezzo Warrant
-0,211%	-0,20%	17,90	-10,49%
-0,011%	0,00%	20,00	0,00%
0,189%	0,20%	26,80	+34,01%

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Warrant prodotto da

variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) nella volatilità implicita del Parametro di Riferimento, assumendo che il valore del Parametro di Riferimento, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo Warrant	Variazione Prezzo Warrant
15,41%	+1,00%	22,07	10,37%
14,41%	0,00%	20,00	0,00%
13,41%	-1,00%	17,92	-10,39%

Esempio D: descrive l'impatto sul prezzo del Warrant prodotto dal trascorrere del tempo avendo come punto di riferimento la data di sottoscrizione, assumendo che il valore del Parametro di Riferimento, la sua volatilità implicita e il Valore Nominale rimangano invariati.

Tempo trascorso dalla data di emissione	Prezzo Warrant	Variazione Prezzo Warrant
100 giorni	19,20	-4,00%
200 giorni	18,40	-8,00%
300 giorni	17,60	-12,00%

1.4 ESEMPLIFICAZIONE SULLE CONVENIENZE DEI COVERED WARRANT

Per tale esemplificazione si è utilizzata la Tabella di Ammortamento riportata nella Sezione 1.2 a pagina 8.

A titolo esemplificativo	Scenario 1: Ipotesi meno favorevole per l'Investitore				
	Opzioni mai esercitate				
data esercizio	VN	Coeff. Periodo	sottostante	differenziale in Euro corrisposto all'investitore	
1-Mar-08	1.000	0,00081	4,28	0	
1-Apr-08	996	0,00086	4,251	0	
1-May-08	993	0,00083	4,238	0	
1-Jun-08	989	0,00086	4,194	0	
1-Jul-08	985	0,00083	4,124	0	
1-Aug-08	981	0,00086	4,115	0	
1-Sep-08	977	0,00086	4,112	0	

1-Oct-08	973	0,00083	4,111	0
1-Nov-08	970	0,00086	4,105	0
1-Dec-08	966	0,00083	4,105	0
1-Jan-09	962	0,00086	4,104	0
1-Feb-09	958	0,00086	4,101	0
1-Mar-09	954	0,00078	4,105	0
1-Apr-09	950	0,00086	4,105	0
1-May-09	946	0,00083	4,104	0
1-Jun-09	942	0,00086	4,104	0
1-Jul-09	938	0,00083	4,104	0
1-Aug-09	934	0,00086	4,104	0
1-Sep-09	930	0,00086	4,103	0
1-Oct-09	926	0,00083	4,103	0
1-Nov-09	922	0,00086	4,104	0
1-Dec-09	918	0,00083	4,105	0
1-Jan-10	914	0,00086	4,105	0
1-Feb-10	910	0,00086	4,105	0
1-Mar-10	906	0,00078	4,105	0
1-Apr-10	902	0,00086	4,105	0
1-May-10	897	0,00083	4,105	0
1-Jun-10	893	0,00086	4,106	0
1-Jul-10	889	0,00083	4,103	0
1-Aug-10	885	0,00086	4,105	0
1-Sep-10	881	0,00086	4,112	0
1-Oct-10	876	0,00083	4,113	0
1-Nov-10	872	0,00086	4,115	0
1-Dec-10	868	0,00083	4,114	0
1-Jan-11	864	0,00086	4,119	0
1-Feb-11	859	0,00086	4,114	0
1-Mar-11	855	0,00078	4,114	0
1-Apr-11	851	0,00086	4,115	0
1-May-11	846	0,00083	4,115	0
1-Jun-11	842	0,00086	4,114	0
1-Jul-11	838	0,00083	4,113	0
1-Aug-11	833	0,00086	4,112	0
1-Sep-11	829	0,00086	4,113	0
1-Oct-11	824	0,00083	4,114	0
1-Nov-11	820	0,00086	4,112	0
1-Dec-11	815	0,00083	4,108	0
1-Jan-12	811	0,00086	4,107	0
1-Feb-12	806	0,00086	4,097	0

1-Mar-12	802	0,00081	4,085	0
1-Apr-12	797	0,00086	4,055	0
1-May-12	792	0,00083	4,052	0
1-Jun-12	788	0,00086	4,041	0
1-Jul-12	783	0,00083	4,034	0
1-Aug-12	779	0,00086	4,030	0
1-Sep-12	774	0,00086	4,007	0
1-Oct-12	769	0,00083	3,992	0
1-Nov-12	765	0,00086	3,983	0
1-Dec-12	760	0,00083	3,980	0
1-Jan-13	755	0,00086	3,973	0
1-Feb-13	750	0,00086	3,950	0
TOTALE:				0

Scenario 2: Ipotesi intermedia

Payoff inferiore al premio pagato				
data esercizio	VN	Coeff. Periodo	sottostante	differenziale in Euro corrisposto all'investitore
1-Mar-08	1.000	0,00081	5,08	0,39
1-Apr-08	996	0,00086	5,051	0,39
1-May-08	993	0,00083	5,038	0,36
1-Jun-08	989	0,00086	4,994	0,34
1-Jul-08	985	0,00083	4,924	0,27
1-Aug-08	981	0,00086	4,915	0,27
1-Sep-08	977	0,00086	4,912	0,26
1-Oct-08	973	0,00083	4,911	0,25
1-Nov-08	970	0,00086	4,905	0,25
1-Dec-08	966	0,00083	4,905	0,25
1-Jan-09	962	0,00086	4,904	0,25
1-Feb-09	958	0,00086	4,901	0,25
1-Mar-09	954	0,00078	4,905	0,23
1-Apr-09	950	0,00086	4,905	0,25
1-May-09	946	0,00083	4,904	0,24
1-Jun-09	942	0,00086	4,904	0,25
1-Jul-09	938	0,00083	4,904	0,24
1-Aug-09	934	0,00086	4,904	0,24
1-Sep-09	930	0,00086	4,903	0,24
1-Oct-09	926	0,00083	4,903	0,23
1-Nov-09	922	0,00086	4,904	0,24
1-Dec-09	918	0,00083	4,905	0,23
1-Jan-10	914	0,00086	4,905	0,24

1-Feb-10	910	0,00086	4,905	0,24
1-Mar-10	906	0,00078	4,905	0,21
1-Apr-10	902	0,00086	4,905	0,24
1-May-10	897	0,00083	4,905	0,23
1-Jun-10	893	0,00086	4,906	0,24
1-Jul-10	889	0,00083	4,903	0,22
1-Aug-10	885	0,00086	4,905	0,23
1-Sep-10	881	0,00086	4,912	0,24
1-Oct-10	876	0,00083	4,913	0,23
1-Nov-10	872	0,00086	4,915	0,24
1-Dec-10	868	0,00083	4,914	0,23
1-Jan-11	864	0,00086	4,919	0,24
1-Feb-11	859	0,00086	4,914	0,23
1-Mar-11	855	0,00078	4,914	0,21
1-Apr-11	851	0,00086	4,915	0,23
1-May-11	846	0,00083	4,915	0,22
1-Jun-11	842	0,00086	4,914	0,23
1-Jul-11	838	0,00083	4,913	0,22
1-Aug-11	833	0,00086	4,912	0,22
1-Sep-11	829	0,00086	4,913	0,22
1-Oct-11	824	0,00083	4,914	0,22
1-Nov-11	820	0,00086	4,912	0,22
1-Dec-11	815	0,00083	4,908	0,21
1-Jan-12	811	0,00086	4,907	0,21
1-Feb-12	806	0,00086	4,897	0,21
1-Mar-12	802	0,00081	4,885	0,18
1-Apr-12	797	0,00086	4,855	0,18
1-May-12	792	0,00083	4,852	0,17
1-Jun-12	788	0,00086	4,841	0,16
1-Jul-12	783	0,00083	4,834	0,15
1-Aug-12	779	0,00086	4,83	0,15
1-Sep-12	774	0,00086	4,807	0,14
1-Oct-12	769	0,00083	4,792	0,12
1-Nov-12	765	0,00086	4,783	0,12
1-Dec-12	760	0,00083	4,78	0,11
1-Jan-13	755	0,00086	4,773	0,11
1-Feb-13	750	0,00086	4,75	0,10
TOTALE:				13,49 EURO

Scenario 3: Ipotesi più favorevole per l'Investitore

Le opzioni vengono sempre esercitate

data esercizio	VN	Coeff. Periodo	sottostante	differenziale in Euro corrisposto all'investitore
1-Mar-08	1,000	0,00081	5,53	0,75
1-Apr-08	996	0,00086	5,501	0,77
1-May-08	993	0,00083	5,488	0,73
1-Jun-08	989	0,00086	5,444	0,72
1-Jul-08	985	0,00083	5,374	0,64
1-Aug-08	981	0,00086	5,365	0,65
1-Sep-08	977	0,00086	5,362	0,64
1-Oct-08	973	0,00083	5,361	0,62
1-Nov-08	970	0,00086	5,355	0,63
1-Dec-08	966	0,00083	5,355	0,61
1-Jan-09	962	0,00086	5,354	0,62
1-Feb-09	958	0,00086	5,351	0,62
1-Mar-09	954	0,00078	5,355	0,56
1-Apr-09	950	0,00086	5,355	0,62
1-May-09	946	0,00083	5,354	0,59
1-Jun-09	942	0,00086	5,354	0,61
1-Jul-09	938	0,00083	5,354	0,59
1-Aug-09	934	0,00086	5,354	0,61
1-Sep-09	930	0,00086	5,353	0,60
1-Oct-09	926	0,00083	5,353	0,58
1-Nov-09	922	0,00086	5,354	0,60
1-Dec-09	918	0,00083	5,355	0,58
1-Jan-10	914	0,00086	5,355	0,59
1-Feb-10	910	0,00086	5,355	0,59
1-Mar-10	906	0,00078	5,355	0,53
1-Apr-10	902	0,00086	5,355	0,59
1-May-10	897	0,00083	5,355	0,56
1-Jun-10	893	0,00086	5,356	0,58
1-Jul-10	889	0,00083	5,353	0,56
1-Aug-10	885	0,00086	5,355	0,58
1-Sep-10	881	0,00086	5,362	0,58
1-Oct-10	876	0,00083	5,363	0,56
1-Nov-10	872	0,00086	5,365	0,57
1-Dec-10	868	0,00083	5,364	0,55
1-Jan-11	864	0,00086	5,369	0,57
1-Feb-11	859	0,00086	5,364	0,57
1-Mar-11	855	0,00078	5,364	0,51
1-Apr-11	851	0,00086	5,365	0,56

1-May-11	846	0,00083	5,365	0,54
1-Jun-11	842	0,00086	5,364	0,55
1-Jul-11	838	0,00083	5,363	0,53
1-Aug-11	833	0,00086	5,362	0,55
1-Sep-11	829	0,00086	5,363	0,54
1-Oct-11	824	0,00083	5,364	0,52
1-Nov-11	820	0,00086	5,362	0,54
1-Dec-11	815	0,00083	5,358	0,51
1-Jan-12	811	0,00086	5,357	0,53
1-Feb-12	806	0,00086	5,347	0,52
1-Mar-12	802	0,00081	5,335	0,47
1-Apr-12	797	0,00086	5,305	0,48
1-May-12	792	0,00083	5,302	0,46
1-Jun-12	788	0,00086	5,291	0,47
1-Jul-12	783	0,00083	5,284	0,45
1-Aug-12	779	0,00086	5,28	0,46
1-Sep-12	774	0,00086	5,257	0,44
1-Oct-12	769	0,00083	5,242	0,41
1-Nov-12	765	0,00086	5,233	0,42
1-Dec-12	760	0,00083	5,23	0,40
1-Jan-13	755	0,00086	5,223	0,41
1-Feb-13	750	0,00086	5,2	0,39
TOTALE				33,58 EURO

PUNTO DI PAREGGIO DEI COVERED WARRANT

Il punto di pareggio (X) si realizza in corrispondenza di quel valore del livello di riferimento del sottostante (LR) tale che la seguente uguaglianza risulti soddisfatta:

$$x = \frac{\text{Pr emio}}{\sum_{i=1}^n CP_i * VN}$$

Dove "n" indica il numero dei periodi compresi nel periodo di calcolo del sottostante.

Assumendo che il premio pagato per l'acquisto dei Covered Warrant è pari a 20,00 Euro, il punto di pareggio si realizza in corrispondenza di un Livello di Riferimento del Sottostante pari a 5,048% per ciascun Periodo di Riferimento.

Ne discende che, se il livello di riferimento che realizza il punto di pareggio è pari a 5,048%, il Portatore dei Covered Warrant realizzerà una perdita nell'ipotesi in cui il Livello

di Riferimento è inferiore a 5,048%, mentre conseguirà un utile ove il Livello di Riferimento è superiore a 5,048%.
 Di seguito si riporta l'andamento storico del Parametro di Riferimento utilizzato negli esempi di cui sopra nel periodo 2002-2007 (Fonte: "Bloomberg").



2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione degli Strumenti Finanziari	Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 4,60% 01.02.2008 – 01.02.2013						
Emittente	ICCREA Banca S.p.A.						
ISIN	IT0004296775						
Parametro di Riferimento	Euribor 6 mesi						
Strike	4,60%						
Data di Emissione	01.02.2008						
Data di Scadenza	01.02.2013						
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a 13.000.000 Euro, per un totale di n. 13.000 Warrant, ciascuno del Valore Nominale di 1.000 Euro.						
Periodo dell'Offerta	I Warrant saranno offerti dal 30.11.2007 al 30.01.2008, salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB.						
Soggetti Incaricati del collocamento	Le Banche di Credito Cooperativo.						
Taglio Minimo	1.000 Euro						
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione di Warrant è pari a 2,00% del Valore Nominale, e cioè Euro 20,00.						
Scomposizione del Prezzo di Emissione	<p>Il Prezzo di Emissione del Warrant può essere scomposto nel seguente modo:</p> <table border="1" data-bbox="544 1272 1425 1469"> <tr> <td>Valore dell'opzione Cap con strike uguale al 4,60%</td> <td>10,00</td> </tr> <tr> <td>Valore delle Commissioni per attività connesse all'emissione</td> <td>10,00</td> </tr> <tr> <td>Prezzo del Warrant</td> <td>20,00</td> </tr> </table>	Valore dell'opzione Cap con strike uguale al 4,60%	10,00	Valore delle Commissioni per attività connesse all'emissione	10,00	Prezzo del Warrant	20,00
Valore dell'opzione Cap con strike uguale al 4,60%	10,00						
Valore delle Commissioni per attività connesse all'emissione	10,00						
Prezzo del Warrant	20,00						
Divisa di Emissione	Euro						
Agente per il Calcolo	Iccrea Banca S.p.A.						
Regime Fiscale	12,50%						
Commissioni per il Responsabile del Collocamento e per i Soggetti Incaricati del collocamento	1,00%						

3. REPERIBILITA' DELLE INFORMAZIONI E ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO.

Un' informazione continua sull'andamento del valore del Parametro di Riferimento degli Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 4,60% 01.02.2008 – 01.02.2013 sarà reperibile sui circuiti informativi Reuters (pagina Euribor01) e Bloomberg (pagina EBF), nonché sui maggiori quotidiani economici a diffusione nazionale, quale Il Sole 24 Ore.

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 6 mesi 4,60% 01.02.2008 – 01.02.2013 oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 23/11/2007.

Data, 29/11/2007


Iccrea Banca S.p.A
Vito Lorenzo Augusto dell'Erba
Presidente del Consiglio di Amministrazione
Iccrea Banca S.p.A