

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



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

Per il programma di emissione denominato

“Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor ”

ICCREA BANCA COVERED WARRANT CAP SU EURIBOR 3 MESI
2.70% 01.03.2010 – 01.03.2015

ISIN IT0004574031

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) ed al Regolamento 2004/809/CE.

Le Condizioni Definitive devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base, costituito dal Documento di Registrazione – pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 25 Maggio 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9044520 del 13 Maggio 2009 – dalla Nota Informativa, dalla Nota di Sintesi, nonché ogni eventuale successivo supplemento allo stesso, depositato presso la Consob in data 6 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071022 del 29 luglio 2009.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base, sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente in Via Lucrezia Romana n. 41/47 – 00178 Roma ovvero presso le sedi 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 28 gennaio 2010.

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.

1 FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto dei Covered Warrant emessi dall'Emittente nell'ambito del Programma denominato "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor". I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del Prospetto.

I fattori di rischio di seguito descritti devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Documento di Registrazione – incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento – e nelle presenti Condizioni Definitive.

Si invitano, quindi, gli investitori a valutare il potenziale acquisto dei Covered Warrant alla luce di tutte le informazioni contenute nella Nota Informativa, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonché nelle presenti Condizioni Definitive.

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.

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant

I Covered Warrant sono strumenti finanziari di tipo esotico in quanto incorporano, ognuno, una pluralità di opzioni call di tipo europeo, esercitabili in automatico, ciascuna, alla rispettiva Data di Esercizio.

L'attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor mensile, trimestrale, semestrale o annuale (l' "Euribor" o "Attività Sottostante" o "Sottostante"), indicato nelle rispettive Condizioni Definitive e rilevato 2 giorni lavorativi antecedenti la data di inizio di ciascun Periodo di Riferimento ("Data di Rilevazione"),.

La data di emissione del Covered Warrant coincide con la Data di emissione di ciascuna opzione call in esso contenuta. Ciascuna opzione call ha un Periodo di Riferimento, cioè il periodo di vita di ciascuna opzione individuato dall'Emittente in ciascuna emissione nelle pertinenti Condizioni Definitive che, per quanto attiene alla prima opzione, ha inizio alla Data di Emissione e termina il giorno di calendario coincidente con l'inizio del Periodo di Riferimento successivo; per quanto attiene le restanti opzioni, il Periodo di Riferimento avrà inizio il giorno di calendario coincidente con l'ultimo giorno del Periodo di Riferimento precedente ed avrà termine il giorno di calendario coincidente con il primo giorno del Periodo di Riferimento successivo.

A titolo esemplificativo, anche se il valore sottostante i Covered Warrant sia l'Euribor a 6 mesi, il Periodo di Riferimento applicabile sarà quello indicato dall'Emittente. I Covered Warrant incorporano tante opzioni quanti sono i Periodi di Riferimento all'interno della vita degli stessi, dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza, e al termine di ciascun Periodo di Riferimento, esiste un'unica opzione in scadenza.

Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente senza aggravio di costi o altri oneri, con le modalità descritte nei successivi paragrafi dei presenti Fattori di Rischio, l'ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Riferimento in cui essa scade (ciascuna, una "**Data di Esercizio**" / "**Data di Pagamento**").

Il Prezzo di Emissione di un singolo Covered Warrant sarà dunque pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call sopra descritta, comprensiva delle eventuali commissioni di collocamento indicate nelle presenti Condizioni Definitive.

Non sono previste ulteriori commissioni od oneri connessi con l'investimento nei Covered Warrant.

La funzione dei Covered Warrant

L'acquisto dei Covered 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 in aumento 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. A tal riguardo, si rappresenta che l'Euribor mensile, trimestrale, semestrale o annuale utilizzato nei Covered Warrant corrisponderà all'euribor mensile, trimestrale, semestrale o annuale cui è indicizzato il mutuo che l'Investitore intende coprire da un'eventuale rialzo dei tassi di interesse.

Ipotizzando che un soggetto abbia stipulato un mutuo – indicizzato all'Euribor a 6 mesi - della durata di 10 anni, per una somma pari ad Euro 100.000,00, al fine di coprirsi da eventuali fluttuazioni del tasso Euribor quando questo dovesse superare un determinato livello ("**Strike**"), sarebbe necessario acquistare un numero di Covered Warrant che abbiano un Valore Nominale pari all'ammontare del mutuo, cioè Euro 100.000,00, ed aventi durata pari a 10 anni.

Ipotizzando, quindi, che il Covered Warrant abbia un Valore Nominale pari a Euro 1.000,00, il mutuatario dovrebbe acquistare 100 (cento) Covered 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 (1 mese) in cui l'Euribor a 6 mesi risulta superiore allo Strike.

A titolo esemplificativo, ipotizzando l'esistenza di un rapporto di debito, quale ad esempio un mutuo, che preveda il pagamento di flussi di interesse mensili calcolati al tasso Euribor 6 mesi e corrisposti alle Date di Esercizio, e il contestuale acquisto di Covered Warrant con Strike pari a 4,50%, per un Valore Nominale pari all'ammontare del mutuo, la posizione del sottoscrittore sarà:

- nei periodi in cui il tasso Euribor 6 mesi è inferiore al 4,50% l'Investitore non riceve alcun differenziale dai Covered Warrant;
- nei periodi in cui il tasso Euribor 6 mesi è superiore al 4,50% l'Investitore riceve il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor a 6 mesi e il 4,50%.

Dall'esempio sopra rappresentato, discende che l'acquisto dei Covered Warrant, a fronte di passività indicizzate al Tasso Euribor, svolge una funzione di assicurazione per l'investitore.

L'Investitore, infatti – nell'esempio sopra descritto – ad ogni Data di Esercizio:

- 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 Importo di Liquidazione pari alla differenza tra il tasso Euribor a 6 mesi e lo stesso Strike (moltiplicato per il Valore Nominale); ovvero
- nel caso in cui il tasso Euribor a 6 mesi sia inferiore o uguale al livello dello Strike, non riceverà alcun pagamento dal Covered Warrant.

Considerando in modo unitario la posizione finanziaria dell'Investitore (nel nostro esempio, il mutuo più il Covered Warrant), ne consegue che l'Investitore, pur mantenendo una indicizzazione del debito ad un tasso variabile, lo stesso debito risulta "sinteticamente" trasformato in un tasso fisso in tutti i periodi nei quali il Tasso di Riferimento risulta superiore allo Strike. Ciò equivale a dire che, se il tasso di interesse raggiunge lo Strike, il sottoscrittore avrà raggiunto il massimo livello di indebitamento in quanto da quando il tasso Euribor supera lo Strike, per qualunque valore dell'Euribor superiore allo Strike, il sottoscrittore riceverà dal Covered Warrant Cap su Euribor il differenziale, positivo, tra il tasso di interesse Euribor e lo Strike.

Si fa presente, inoltre, che poiché un mutuo è normalmente assoggettato ad una procedura di ammortamento del capitale, è stato previsto che, al fine di consentire una correlazione tra il mutuo e il Covered Warrant, anche il Valore Nominale del Covered Warrant dovrebbe essere assoggettato ad un ammortamento i cui termini e modalità saranno indicati nelle Condizioni Definitive. **Ciò significa che il valore nominale delle opzioni incorporate nel Covered Warrant decresce nel tempo, per riflettere il progressivo pagamento del mutuo idealmente associato al Covered Warrant e la conseguente progressiva riduzione del capitale ancora da rimborsare, su cui è calcolato l'interesse.**

A mero titolo esemplificativo e non esaustivo i metodi di ammortamento adottati potranno essere: ammortamento progressivo con rata costante (ammortamento francese), ammortamento progressivo con quota capitale costante (ammortamento italiano), ammortamento progressivo con interessi anticipati (ammortamento tedesco), ammortamento con quote di accumulazione (ammortamento americano).

Si riporta di seguito una tabella che mostra, a titolo esemplificativo, l'ammortamento cui è soggetto il Valore Nominale del Covered Warrant applicando il metodo di ammortamento francese (rate costanti), con rate di frequenza mensile

A titolo esemplificativo:

Tabella di Ammortamento del Valore Nominale del Covered Warrant

DATA	Valore Nominale Euro	DATA	Valore Nominale Euro
1-Oct-09 *	1,000.00	1-Nov-14	553.73
1-Nov-09 **	993.56	1-Dec-14	545.43
1-Dec-09	987.09	1-Jan-15	537.10
1-Jan-10	980.60	1-Feb-15	528.73
1-Feb-10	974.08	1-Mar-15	520.33
1-Mar-10	967.53	1-Apr-15	511.89
1-Apr-10	960.95	1-May-15	503.42
1-May-10	954.35	1-Jun-15	494.91
1-Jun-10	947.72	1-Jul-15	486.37
1-Jul-10	941.06	1-Aug-15	477.79
1-Aug-10	934.37	1-Sep-15	469.17
1-Sep-10	927.66	1-Oct-15	460.52
1-Oct-10	920.92	1-Nov-15	451.83
1-Nov-10	914.15	1-Dec-15	443.11
1-Dec-10	907.35	1-Jan-16	434.35
1-Jan-11	900.52	1-Feb-16	425.55
1-Feb-11	893.67	1-Mar-16	416.72
1-Mar-11	886.79	1-Apr-16	407.85
1-Apr-11	879.88	1-May-16	398.94
1-May-11	872.94	1-Jun-16	390.00
1-Jun-11	865.97	1-Jul-16	381.02
1-Jul-11	858.97	1-Aug-16	372.00
1-Aug-11	851.94	1-Sep-16	362.94
1-Sep-11	844.88	1-Oct-16	353.85
1-Oct-11	837.79	1-Nov-16	344.72
1-Nov-11	830.67	1-Dec-16	335.55
1-Dec-11	823.52	1-Jan-17	326.34
1-Jan-12	816.34	1-Feb-17	317.09
1-Feb-12	809.13	1-Mar-17	307.80
1-Mar-12	801.89	1-Apr-17	298.48
1-Apr-12	794.62	1-May-17	289.12
1-May-12	787.32	1-Jun-17	279.72

1-Jul-12	772.63	1-Aug-17	260.80
1-Aug-12	765.24	1-Sep-17	251.28
1-Sep-12	757.82	1-Oct-17	241.72
1-Oct-12	750.37	1-Nov-17	232.12
1-Nov-12	742.89	1-Dec-17	222.48
1-Dec-12	735.38	1-Jan-18	212.80
1-Jan-13	727.84	1-Feb-18	203.08
1-Feb-13	720.27	1-Mar-18	193.32
1-Mar-13	712.66	1-Apr-18	183.52
1-Apr-13	705.02	1-May-18	173.68
1-May-13	697.35	1-Jun-18	163.80
1-Jun-13	689.65	1-Jul-18	153.88
1-Jul-13	681.92	1-Aug-18	143.91
1-Aug-13	674.16	1-Sep-18	133.90
1-Sep-13	666.36	1-Oct-18	123.85
1-Oct-13	658.53	1-Nov-18	113.76
1-Nov-13	650.67	1-Dec-18	103.63
1-Dec-13	642.77	1-Jan-19	93.46
1-Jan-14	634.84	1-Feb-19	83.24
1-Feb-14	626.88	1-Mar-19	72.98
1-Mar-14	618.89	1-Apr-19	62.68
1-Apr-14	610.86	1-May-19	52.33
1-May-14	602.80	1-Jun-19	41.94
1-Jun-14	594.71	1-Jul-19	31.51
1-Jul-14	586.58	1-Aug-19	21.03
1-Aug-14	578.42	1-Sep-19	10.51
1-Sep-14	570.22	1-Oct-19	0.00
1-Oct-14	561.99		

* **Data di Emissione** del Covered Warrant

** **Data di Esercizio:** questa data, e le ulteriori date riportate in questa tabella, sono da intendersi ciascuna una Data di Esercizio.

Per completezza, si precisa che i Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che non hanno stipulato un mutuo (e dunque non sono interessati a coprirsi dal rischio di crescita dei tassi di interesse), ma hanno aspettative rialziste sull'andamento dei tassi.

Importo di Liquidazione

A fronte dell'esercizio, i Covered Warrant non conferiscono al portatore degli stessi (il "**Portatore**" o l'"**Investitore**") alcun diritto alla consegna – alla Data di Esercizio di ciascuna opzione incorporata – di titoli, ma esclusivamente il diritto a ricevere, alla rispettiva Data di Esercizio / Data di Pagamento di ciascuna opzione, un importo pari alla differenza, se positiva (l' "**Importo di Liquidazione**" "**Differenziale**"), tra il Tasso Euribor applicabile al Periodo di Riferimento ("**Tasso di Riferimento**") in cui tale opzione scade, e il valore prefissato del Tasso Euribor in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (lo "**Strike**"), moltiplicata per il valore nominale (il "**Valore Nominale**") – soggetto ad ammortamento ed esistente all'inizio di ogni Periodo di Riferimento – dei Covered 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 secondo un piano che sarà, di volta in volta, indicato nelle Condizioni Definitive.

In particolare, con riferimento al Covered Warrant di cui allo Scenario 1 del seguente paragrafo "Esemplificazioni delle convenienze dei Covered Warrant", nel caso in cui il Livello di Riferimento dell'Euribor a 6 mesi sia pari a 2,50% e quindi inferiore allo Strike (4,50%), l'Investitore percepirà un Importo di Liquidazione alla Data di Pagamento del 01/11/2009 pari a zero.

Nel caso in cui, invece, il Livello di Riferimento dell'Euribor a 6 mesi sia pari al 4,60%, e quindi superiore allo Strike, l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione, alla Data di Pagamento del 01/06/2011, pari a Euro 0,08 per ogni Covered Warrant di nominali Euro 872,94, così come rappresentato nello Scenario 2 del suddetto paragrafo .

$$\text{Importo di Liquidazione} = [VN * CP * (LR - Strike)]$$

Dove:

VN = Valore Nominale

CP = Coefficiente di Periodo, ossia *Periodo di Riferimento/36000*.

LR = Livello di Riferimento, ossia *Livello del Tasso Euribor 6 mesi*

Strike = Valore prefissato dell'Euribor al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto.

In proposito, si precisa che, poiché la curva dei tassi è soggetta a variazioni quotidiane, il valore dei Covered Warrant varierà di conseguenza di giorno in giorno in funzione sia delle variazioni della curva dei tassi e sia delle aspettative del mercato circa la possibile evoluzione della stessa durante la vita residua del Covered Warrant. In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal livello che il tasso d'interesse Euribor assume ad una certa data rispetto al valore dello strike rate, il valore del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita dello stesso prima della scadenza) dipende da diversi fattori di mercato tra cui la volatilità dell'Euribor sottostante che è anche funzione delle aspettative del mercato.

1.2 Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Covered Warrant

Rischio di credito per l'investitore

E' il rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere agli obblighi ad esso derivanti dai Covered Warrant nei confronti degli investitori.

Per un corretto apprezzamento del "rischio di credito" in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione – incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento – ed, in particolare, al Capitolo 3 "Fattori di Rischio" dello stesso.

Rischio di liquidità

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente i Covered Warrant prima della loro naturale scadenza, peraltro ad un prezzo in linea con il mercato che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione; in tal caso il prezzo di tali strumenti è condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. L'Investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata dei Covered Warrant, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

I Covered Warrants non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati.

L'Emittente si impegna, tuttavia, a negoziare detti strumenti finanziari sul Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato Hi-Mtf Sim S.p.A., in cui Iccrea Banca S.p.A. detiene partecipazioni pari al 20%, autorizzato dalla Consob con delibera n. 16320 del 29 gennaio 2008, in modo da fornire, direttamente o indirettamente per il tramite di Market Makers, prezzi in acquisto e/o in vendita su base continuativa. Qualora il titolo non fosse ammesso alle negoziazioni su detto Sistema Multilaterale di Negoziazione, l'Emittente, su richiesta dell'Investitore pervenuta attraverso il Soggetto Incaricato del Collocamento, si impegna al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant sul mercato secondario mediante il servizio di investimento "negoziazione per conto proprio" (in contropartita diretta).

Nel Capitolo 6 della presente Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario.

Al riguardo si precisa che il prezzo di negoziazione può essere incrementato di commissioni ed oneri di negoziazione in misura non superiore allo 0,02%.

Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante

L'investimento in Covered Warrant comporta rischi connessi al valore del Sottostante.

Il rendimento dei Covered Warrant dipende, infatti, principalmente dal valore assunto dal Sottostante 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 del mercato dei tassi interbancari, fattori macroeconomici, l'andamento generale dei tassi di interesse, movimenti speculativi.

Rischio di perdita del capitale investito

I Covered Warrant non sono prodotti a capitale garantito e, conseguentemente, l'investimento in un Covered Warrant espone l'investitore al rischio di perdita del capitale investito, che si realizzerà nel caso in cui il prezzo pagato per la sottoscrizione del Covered Warrant risulti superiore alla somma degli Importi di Liquidazione percepiti dall'Investitore.

Tale rischio è fondamentalmente dovuto al c.d. "effetto leva" insito in tutti i Covered Warrant: una variazione del valore dell'Attività Sottostante relativamente piccola può avere un impatto più che proporzionale sul valore del Covered Warrant, avendo come conseguenza una variazione significativa delle convenienze che può anche comportare la perdita integrale del capitale investito.

Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri

Il Prezzo di Emissione può comprendere una commissione di collocamento o altri oneri. Nelle Condizioni Definitive saranno evidenziate le eventuali commissioni o altri oneri a carico dell'Investitore rappresentati in via esemplificativa nella Nota informativa al paragrafo 2.3.2 "Esemplificazione del valore teorico dei Covered Warrant".

L'Investitore deve tenere presente, dunque, che il prezzo dei Covered Warrant sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi

I Covered Warrant non conferiscono all'Investitore alcun diritto alla consegna di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione.

Parimenti, i Covered Warrant non danno diritto a percepire interessi o dividendi.

Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei Covered Warrant non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari.

Rischio conseguente agli eventi rilevanti relativi al Sottostante

Qualora l'Euribor non venga più calcolato a cura dell'European Banking Federation, ma da altro ente che abbia all'uopo sostituito l'European Banking Federation, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato sulla base del Livello di Riferimento dell'Euribor come determinato e pubblicato da tale ente sostitutivo, ed ogni riferimento contenuto nel Regolamento, relativo all'European Banking Federation, sarà da intendersi riferito a tale ente sostitutivo.

Nell'ipotesi in cui 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, l'Agente di Calcolo determinerà il livello di riferimento dell'Euribor come indicato al paragrafo 4.2.3 della Nota Informativa.

Rischio di assenza di rating dello strumento finanziario

È il rischio correlato alla assenza di rating dei Covered Warrant oggetto della presente Nota Informativa, ovvero il rischio cui è soggetto l'Investitore nel sottoscrivere uno strumento finanziario non preventivamente analizzato e classificato dalle agenzie di rating.

Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari.

Rischio di deterioramento del merito di credito ¹ dell'Emittente

Il merito di credito dell'Emittente costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari.

Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating ovvero dell'Outlook attribuito all'emittente può influire negativamente sul prezzo di mercato dei Covered Warrant; tuttavia, un miglioramento del rating non diminuirebbe gli altri rischi di investimento correlati ai Covered Warrant.

A tale riguardo, si rappresenta che in data 24 aprile 2009 l'Agenzia di Rating Standard & Poor's nel confermare il rating di lungo e di breve termine ("A" ed "A-1"), assegnato ad Iccrea Banca S.p.A., ha modificato da "stabile" a "negativo" l'outlook a questa attribuito. Quanto detto in ragione del generale indebolimento dell'economia italiana che incide sulla qualità dell'attivo delle Banche di Credito Cooperativo, esposte principalmente nei confronti di piccole imprese ed artigiani. La conferma del rating riflette comunque l'aspettativa che il profilo finanziario del sistema BCC rimarrà ancora adeguato, supportato da una buona liquidità e da elevati livelli di patrimonializzazione.

¹ Il merito creditizio, anche espresso dal rating, è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità ed i tempi previsti.

Rischi relativi ai conflitti di interesse

A) Commissioni percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento/Responsabile del Collocamento

I Soggetti incaricati del Collocamento/Responsabile del Collocamento potranno percepire delle commissioni di collocamento per l'attività svolta e tale situazione determina un conflitto di interessi, anche in considerazione del fatto che l'importo di tali commissioni è calcolato sull'ammontare nominale collocato.

B) Coincidenza tra l'Emittente, l'Agente per il Calcolo, il Market Maker ed il Responsabile del Collocamento

Dal momento che Icrea Banca ricopre molteplici ruoli (Emittente, Agente per il Calcolo, Market Maker – in caso di negoziazione su Hi-Mtf –, Responsabile del Collocamento) potrebbe verificarsi una situazione di conflitto di interessi per effetto della suddetta molteplicità di ruoli tenuto conto altresì che i titoli collocati sono di propria emissione. Resta fermo che ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nel presente Prospetto di Base saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o riduzione dell'ammontare dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta dei Covered Warrant, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di ridurre l'ammontare totale dell'Emissione, nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta al raggiungimento dell'Ammontare Totale ovvero per esigenze dell'Emittente o per le mutate condizioni di mercato, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tali casi, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli.

Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del Sottostante.

Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti

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

L'Importo di Liquidazione potrà essere gravato da oneri fiscali diversi da quelli in vigore al momento della pubblicazione del presente Prospetto di Base o delle Condizioni Definitive. Il regime fiscale vigente verrà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Tale ipotetica variazione potrebbe determinare una riduzione del rendimento prospettato.

2. ESEMPLIFICAZIONI

2.1 Esemplicazioni e scomposizione dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 2.70% 01.03.2010 – 01.03.2015”

2.1.1 Scomposizione in opzioni dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 2.70% 01.03.2010 – 01.03.2015”

Gli strumenti finanziari derivati oggetto delle presenti Condizioni Definitive, sono un prodotto di tipo strutturato costituito da una pluralità di opzioni call aventi come sottostante il tasso di interesse Euribor 3 mesi.

2.1.2 Esemplicazione del valore teorico dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 2.70% 01.03.2010 – 01.03.2015”

Il valore teorico dei Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 2.70% 01.03.2010 – 01.03.2015” è determinato in ragione del modello di calcolo denominato “Black²”, inteso come il modello utilizzato per la valorizzazione di strumenti finanziari derivati aventi come sottostante tassi di interesse, che tiene conto di almeno i seguenti fattori di mercato:

- il livello del tasso d’interesse forward del sottostante;
- il livello dello strike;
- il livello della volatilità riferita al tasso forward del sottostante;
- la vita residua del Covered Warrant;
- il tasso d’interesse *free-risk*.

Premesso che tale modello di calcolo è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione la seguente tabella evidenzia quale effetto (positivo o negativo) produce un cambiamento delle suddette variabili di mercato, sul valore teorico dei Covered Warrant.

Parametro	Variazione	Prezzo del Covered Warrant
Sottostante	↑	↑
Vita residua	↓	↓
Volatilità	↑	↑
Tasso di interesse	↑	↓

In data 23/12/2009 si determina il valore del Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 2.70% 01.03.2010 – 01.03.2015” avendo attribuito alle variabili introdotte nel suddetto modello di calcolo, i valori seguenti:

² Il modello di Black è un metodo di calcolo per il pricing delle opzioni presente nella primaria letteratura scientifica e di riferimento per il mercato. Cfr. F. Black: “*The pricing of commodity contracts*”, *Journal of Financial Economics*, 3 (March 1976), 167-179.

Valore Nominale (in Euro)	1.000,00
Data di Scadenza	01/03/2015
Strike	2,70%
Coefficiente di Periodo	(si rinvia alle tabelle Scenari)
Tasso Free Risk (tasso swap a 5y)	2,570%
Volatilità Implicita	51,00%
Periodo di Riferimento	1 mese
Sottostante	Euribor 3 mesi

Sulla base di tali valori il Prezzo di Emissione del Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 2,70% 01.03.2010 – 01.03.2015” è pari ad Euro 20,00 comprensivo delle commissioni implicite di collocamento.

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant di cui sopra è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle seguenti componenti:

Valore dell'opzione Cap con strike uguale al 2,70%	Euro 15,00 per ciascun Covered Warrant
Valore delle Commissioni di Collocamento	Euro 5,00 per ciascun Covered Warrant
Prezzo di Emissione dei Covered Warrant	Euro 20,00

Gli esempi che seguono mostrano l'impatto sul valore teorico del Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 2,70% 01.03.2010 – 01.03.2015” prodotto da variazioni del valore del sottostante, del livello della volatilità e della vita residua del Covered Warrant, assumendo di mantenere, di volta in volta, costanti le altre variabili.

A titolo esemplificativo:

Esempio A:

descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) sul valore del Sottostante (Euribor) assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza ed il valore nominale rimangano invariati e che i tassi su tutte le scadenze delle opzioni call incorporate nel Covered Warrant subiscano le medesime variazioni del Sottostante.

Valore del Sottostante	Variazione Sottostante	Prezzo Covered Warrant	Variazione Prezzo Covered Warrant
1,71%	1,00%	32,90	64,50%
0,71%	0,00%	20,00	0,00%
0,00%	-1,00%	12,06	-39,70%

Esempio B:

descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi (tassi IRS) a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri.

Differenziale Tassi 10 e 2 anni	Variazione Sottostante	Prezzo Covered Warrant	Variazione Prezzo Covered Warrant
2,90%	1,00%	19,33	-3,37%
1,90%	0,00%	20,00	0,00%
0,90%	-1,00%	21,58	7,88%

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) nella volatilità implicita del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo Covered Warrant	Variazione Prezzo Covered Warrant
52,00%	1,00%	20,28	1,40%
51,00%	0,00%	20,00	0,00%
50,00%	-1,00%	19,72	-1,40%

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

Tempo trascorso dalla data di emissione	Prezzo Covered Warrant	Variazione Prezzo Covered Warrant
0 giorni	20,00	0,00%
100 giorni	18,94	-5,28%
200 giorni	17,89	-10,56%
300 giorni	16,83	-15,84%

2.1.3 Esempificazione delle convenienze dei Covered Warrant

Si riportano di seguito tre possibili scenari di rendimento alle rispettive Date di Esercizio.

Alla Data di Esercizio, se il Livello di Riferimento dell'Euribor è superiore allo Strike, l'Importo di Liquidazione è il risultato della seguente formula:

$$\text{Importo di Liquidazione} = [\text{VN} * \text{CP} (\text{LR} - \text{Strike})]$$

Dove:

VN = Valore Nominale (vedi tabelle seguenti)

CP = Coefficiente di Periodo, ossia Periodo di Riferimento/36000 (vedi tabelle seguenti)

LR = Livello di Riferimento, ossia Livello del Tasso Euribor 3 mesi (vedi tabelle seguenti)

Strike = Valore prefissato dell'Euribor al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (pari al 2,70%)

Se, invece, il Livello di Riferimento è pari o inferiore allo Strike, l'Importo di Liquidazione è pari a zero.

Sulla base dei valori indicati possono verificarsi gli scenari indicati nelle seguenti tabelle:

Scenario 1: Ipotesi meno favorevole per l'Investitore, in cui le opzioni non vengono mai esercitate in quanto il valore del Livello di Riferimento non è mai superiore allo Strike, posto uno Strike pari al 2,70% come indicato nelle esemplificazioni che seguono

Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/ Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Mar-10	01-Mar-2010 / 01-Apr-2010	1-Apr-10	1.000,00	0,00086	1,03	0,00
	01-Apr-2010 / 01-May-2010	3-May-10	985,11	0,00083	1,06	0,00
	01-May-2010 / 01-Jun-2010	1-Jun-10	970,16	0,00086	1,09	0,00
	01-Jun-2010 / 01-Jul-2010	1-Jul-10	955,15	0,00083	1,11	0,00
	01-Jul-2010 / 01-Aug-2010	2-Aug-10	940,09	0,00086	1,14	0,00
	01-Aug-2010 / 01-Sep-2010	1-Sep-10	924,97	0,00086	1,17	0,00
	01-Sep-2010 / 01-Oct-2010	1-Oct-10	909,80	0,00083	1,20	0,00
	01-Oct-2010 / 01-Nov-2010	1-Nov-10	894,57	0,00086	1,23	0,00
	01-Nov-2010 / 01-Dec-2010	1-Dec-10	879,28	0,00083	1,25	0,00
	01-Dec-2010 / 01-Jan-2011	3-Jan-11	863,93	0,00086	1,28	0,00
	01-Jan-2011 / 01-Feb-2011	1-Feb-11	848,53	0,00086	1,31	0,00
	01-Feb-2011 / 01-Mar-2011	1-Mar-11	833,07	0,00078	1,34	0,00
	01-Mar-2011 / 01-Apr-2011	1-Apr-11	817,55	0,00086	1,37	0,00
	01-Apr-2011 / 01-May-2011	2-May-11	801,97	0,00083	1,39	0,00
	01-May-2011 / 01-Jun-2011	1-Jun-11	786,34	0,00086	1,42	0,00
	01-Jun-2011 / 01-Jul-2011	1-Jul-11	770,64	0,00083	1,45	0,00
	01-Jul-2011 / 01-Aug-2011	1-Aug-11	754,89	0,00086	1,48	0,00
	01-Aug-2011 / 01-Sep-2011	1-Sep-11	739,08	0,00086	1,51	0,00

	01-Sep-2011 / 01-Oct-2011	3-Oct-11	723,21	0,00083	1,53	0,00
	01-Oct-2011 / 01-Nov-2011	1-Nov-11	707,28	0,00086	1,56	0,00
	01-Nov-2011 / 01-Dec-2011	1-Dec-11	691,29	0,00083	1,59	0,00
	01-Dec-2011 / 01-Jan-2012	2-Jan-12	675,24	0,00086	1,62	0,00
	01-Jan-2012 / 01-Feb-2012	1-Feb-12	659,12	0,00086	1,65	0,00
	01-Feb-2012 / 01-Mar-2012	1-Mar-12	642,95	0,00081	1,67	0,00
	01-Mar-2012 / 01-Apr-2012	2-Apr-12	626,72	0,00086	1,70	0,00
	01-Apr-2012 / 01-May-2012	2-May-12	610,43	0,00083	1,73	0,00
	01-May-2012 / 01-Jun-2012	1-Jun-12	594,07	0,00086	1,76	0,00
	01-Jun-2012 / 01-Jul-2012	2-Jul-12	577,66	0,00083	1,79	0,00
	01-Jul-2012 / 01-Aug-2012	1-Aug-12	561,18	0,00086	1,81	0,00
	01-Aug-2012 / 01-Sep-2012	3-Sep-12	544,64	0,00086	1,84	0,00
	01-Sep-2012 / 01-Oct-2012	1-Oct-12	528,04	0,00083	1,87	0,00
	01-Oct-2012 / 01-Nov-2012	1-Nov-12	511,38	0,00086	1,90	0,00
	01-Nov-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	494,65	0,00083	1,93	0,00
	01-Dec-2012 / 01-Jan-2013	2-Jan-13	477,87	0,00086	1,95	0,00
	01-Jan-2013 / 01-Feb-2013	1-Feb-13	461,02	0,00086	1,98	0,00
	01-Feb-2013 / 01-Mar-2013	1-Mar-13	444,10	0,00078	2,01	0,00
	01-Mar-2013 / 01-Apr-2013	2-Apr-13	427,12	0,00086	2,04	0,00
	01-Apr-2013 / 01-May-2013	2-May-13	410,08	0,00083	2,07	0,00
	01-May-2013 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	392,98	0,00086	2,09	0,00
	01-Jun-2013 / 01-Jul-2013	1-Jul-13	375,81	0,00083	2,12	0,00
	01-Jul-2013 / 01-Aug-2013	1-Aug-13	358,57	0,00086	2,15	0,00
	01-Aug-2013 / 01-Sep-2013	2-Sep-13	341,28	0,00086	2,18	0,00
	01-Sep-2013 / 01-Oct-2013	1-Oct-13	323,91	0,00083	2,21	0,00
	01-Oct-2013 / 01-Nov-2013	1-Nov-13	306,48	0,00086	2,23	0,00
	01-Nov-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	288,99	0,00083	2,26	0,00
	01-Dec-2013 / 01-Jan-2014	2-Jan-14	271,43	0,00086	2,29	0,00
	01-Jan-2014 / 01-Feb-2014	3-Feb-14	253,81	0,00086	2,32	0,00
	01-Feb-2014 / 01-Mar-2014	3-Mar-14	236,11	0,00078	2,35	0,00
	01-Mar-2014 / 01-Apr-2014	1-Apr-14	218,36	0,00086	2,37	0,00
	01-Apr-2014 / 01-May-2014	2-May-14	200,53	0,00083	2,40	0,00
	01-May-2014 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	182,64	0,00086	2,43	0,00
	01-Jun-2014 / 01-Jul-2014	1-Jul-14	164,68	0,00083	2,46	0,00
	01-Jul-2014 / 01-Aug-2014	1-Aug-14	146,66	0,00086	2,49	0,00
	01-Aug-2014 / 01-Sep-2014	1-Sep-14	128,57	0,00086	2,51	0,00
	01-Sep-2014 / 01-Oct-2014	1-Oct-14	110,40	0,00083	2,54	0,00
	01-Oct-2014 / 01-Nov-2014	3-Nov-14	92,18	0,00086	2,57	0,00
	01-Nov-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	73,88	0,00083	2,60	0,00
	01-Dec-2014 / 01-Jan-2015	2-Jan-15	55,51	0,00086	2,63	0,00
	01-Jan-2015 / 01-Feb-2015	2-Feb-15	37,08	0,00086	2,65	0,00
	01-Feb-2015 / 01-Mar-2015	2-Mar-15	18,57	0,00078	2,68	0,00
TOTALE						0,00

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 20,00 l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro zero, dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio, subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario 2: Ipotesi intermedia per l'Investitore, in cui il *pay off* totale è maggiore di zero ma inferiore al premio pagato, pari ad Euro 20,00

Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Mar-10	01-Mar-2010 / 01-Apr-2010	1-Apr-10	1.000,00	0,00086	2,50	0,00
	01-Apr-2010 / 01-May-2010	3-May-10	985,11	0,00083	2,54	0,00
	01-May-2010 / 01-Jun-2010	1-Jun-10	970,16	0,00086	2,58	0,00
	01-Jun-2010 / 01-Jul-2010	1-Jul-10	955,15	0,00083	2,62	0,00
	01-Jul-2010 / 01-Aug-2010	2-Aug-10	940,09	0,00086	2,66	0,00
	01-Aug-2010 / 01-Sep-2010	1-Sep-10	924,97	0,00086	2,70	0,00
	01-Sep-2010 / 01-Oct-2010	1-Oct-10	909,80	0,00083	2,74	0,03
	01-Oct-2010 / 01-Nov-2010	1-Nov-10	894,57	0,00086	2,78	0,06
	01-Nov-2010 / 01-Dec-2010	1-Dec-10	879,28	0,00083	2,82	0,09
	01-Dec-2010 / 01-Jan-2011	3-Jan-11	863,93	0,00086	2,86	0,12
	01-Jan-2011 / 01-Feb-2011	1-Feb-11	848,53	0,00086	2,90	0,15
	01-Feb-2011 / 01-Mar-2011	1-Mar-11	833,07	0,00078	2,94	0,16
	01-Mar-2011 / 01-Apr-2011	1-Apr-11	817,55	0,00086	2,98	0,20
	01-Apr-2011 / 01-May-2011	2-May-11	801,97	0,00083	3,02	0,21
	01-May-2011 / 01-Jun-2011	1-Jun-11	786,34	0,00086	3,06	0,24
	01-Jun-2011 / 01-Jul-2011	1-Jul-11	770,64	0,00083	3,10	0,26
	01-Jul-2011 / 01-Aug-2011	1-Aug-11	754,89	0,00086	3,14	0,29
	01-Aug-2011 / 01-Sep-2011	1-Sep-11	739,08	0,00086	3,18	0,31
	01-Sep-2011 / 01-Oct-2011	3-Oct-11	723,21	0,00083	3,22	0,31
	01-Oct-2011 / 01-Nov-2011	1-Nov-11	707,28	0,00086	3,26	0,34
	01-Nov-2011 / 01-Dec-2011	1-Dec-11	691,29	0,00083	3,30	0,35
	01-Dec-2011 / 01-Jan-2012	2-Jan-12	675,24	0,00086	3,34	0,37
	01-Jan-2012 / 01-Feb-2012	1-Feb-12	659,12	0,00086	3,38	0,39
	01-Feb-2012 / 01-Mar-2012	1-Mar-12	642,95	0,00081	3,42	0,37
	01-Mar-2012 / 01-Apr-2012	2-Apr-12	626,72	0,00086	3,46	0,41
	01-Apr-2012 / 01-May-2012	2-May-12	610,43	0,00083	3,50	0,41
	01-May-2012 / 01-Jun-2012	1-Jun-12	594,07	0,00086	3,54	0,43
	01-Jun-2012 / 01-Jul-2012	2-Jul-12	577,66	0,00083	3,58	0,42
	01-Jul-2012 / 01-Aug-2012	1-Aug-12	561,18	0,00086	3,62	0,44
	01-Aug-2012 / 01-Sep-2012	3-Sep-12	544,64	0,00086	3,66	0,45

	01-Sep-2012 / 01-Oct-2012	1-Oct-12	528,04	0,00083	3,70	0,44
	01-Oct-2012 / 01-Nov-2012	1-Nov-12	511,38	0,00086	3,74	0,46
	01-Nov-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	494,65	0,00083	3,78	0,45
	01-Dec-2012 / 01-Jan-2013	2-Jan-13	477,87	0,00086	3,82	0,46
	01-Jan-2013 / 01-Feb-2013	1-Feb-13	461,02	0,00086	3,86	0,46
	01-Feb-2013 / 01-Mar-2013	1-Mar-13	444,10	0,00078	3,90	0,41
	01-Mar-2013 / 01-Apr-2013	2-Apr-13	427,12	0,00086	3,94	0,46
	01-Apr-2013 / 01-May-2013	2-May-13	410,08	0,00083	3,98	0,44
	01-May-2013 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	392,98	0,00086	4,02	0,45
	01-Jun-2013 / 01-Jul-2013	1-Jul-13	375,81	0,00083	4,06	0,43
	01-Jul-2013 / 01-Aug-2013	1-Aug-13	358,57	0,00086	4,10	0,43
	01-Aug-2013 / 01-Sep-2013	2-Sep-13	341,28	0,00086	4,14	0,42
	01-Sep-2013 / 01-Oct-2013	1-Oct-13	323,91	0,00083	4,18	0,40
	01-Oct-2013 / 01-Nov-2013	1-Nov-13	306,48	0,00086	4,22	0,40
	01-Nov-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	288,99	0,00083	4,26	0,38
	01-Dec-2013 / 01-Jan-2014	2-Jan-14	271,43	0,00086	4,30	0,37
	01-Jan-2014 / 01-Feb-2014	3-Feb-14	253,81	0,00086	4,34	0,36
	01-Feb-2014 / 01-Mar-2014	3-Mar-14	236,11	0,00078	4,38	0,31
	01-Mar-2014 / 01-Apr-2014	1-Apr-14	218,36	0,00086	4,42	0,32
	01-Apr-2014 / 01-May-2014	2-May-14	200,53	0,00083	4,46	0,29
	01-May-2014 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	182,64	0,00086	4,50	0,28
	01-Jun-2014 / 01-Jul-2014	1-Jul-14	164,68	0,00083	4,54	0,25
	01-Jul-2014 / 01-Aug-2014	1-Aug-14	146,66	0,00086	4,58	0,24
	01-Aug-2014 / 01-Sep-2014	1-Sep-14	128,57	0,00086	4,62	0,21
	01-Sep-2014 / 01-Oct-2014	1-Oct-14	110,40	0,00083	4,66	0,18
	01-Oct-2014 / 01-Nov-2014	3-Nov-14	92,18	0,00086	4,70	0,16
	01-Nov-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	73,88	0,00083	4,74	0,13
	01-Dec-2014 / 01-Jan-2015	2-Jan-15	55,51	0,00086	4,78	0,10
	01-Jan-2015 / 01-Feb-2015	2-Feb-15	37,08	0,00086	4,82	0,07
	01-Feb-2015 / 01-Mar-2015	2-Mar-15	18,57	0,00078	4,86	0,03
TOTALE						16,58

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 20,00 l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro 16,58, dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio, subendo pertanto una perdita del 17,10%.

Scenario 3: Ipotesi più favorevole per l'Investitore, in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio poiché il Livello di Riferimento è sempre maggiore dello *Strike*

Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/ Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Mar-10	01-Mar-2010 / 01-Apr-2010	1-Apr-10	1.000,00	0,00086	2,75	0,04

	01-Apr-2010 / 01-May-2010	3-May-10	985,11	0,00083	2,81	0,09
	01-May-2010 / 01-Jun-2010	1-Jun-10	970,16	0,00086	2,88	0,15
	01-Jun-2010 / 01-Jul-2010	1-Jul-10	955,15	0,00083	2,94	0,19
	01-Jul-2010 / 01-Aug-2010	2-Aug-10	940,09	0,00086	3,00	0,24
	01-Aug-2010 / 01-Sep-2010	1-Sep-10	924,97	0,00086	3,07	0,29
	01-Sep-2010 / 01-Oct-2010	1-Oct-10	909,80	0,00083	3,13	0,32
	01-Oct-2010 / 01-Nov-2010	1-Nov-10	894,57	0,00086	3,19	0,38
	01-Nov-2010 / 01-Dec-2010	1-Dec-10	879,28	0,00083	3,25	0,41
	01-Dec-2010 / 01-Jan-2011	3-Jan-11	863,93	0,00086	3,32	0,46
	01-Jan-2011 / 01-Feb-2011	1-Feb-11	848,53	0,00086	3,38	0,50
	01-Feb-2011 / 01-Mar-2011	1-Mar-11	833,07	0,00078	3,44	0,48
	01-Mar-2011 / 01-Apr-2011	1-Apr-11	817,55	0,00086	3,51	0,57
	01-Apr-2011 / 01-May-2011	2-May-11	801,97	0,00083	3,57	0,58
	01-May-2011 / 01-Jun-2011	1-Jun-11	786,34	0,00086	3,63	0,63
	01-Jun-2011 / 01-Jul-2011	1-Jul-11	770,64	0,00083	3,70	0,64
	01-Jul-2011 / 01-Aug-2011	1-Aug-11	754,89	0,00086	3,76	0,69
	01-Aug-2011 / 01-Sep-2011	1-Sep-11	739,08	0,00086	3,82	0,71
	01-Sep-2011 / 01-Oct-2011	3-Oct-11	723,21	0,00083	3,88	0,71
	01-Oct-2011 / 01-Nov-2011	1-Nov-11	707,28	0,00086	3,95	0,76
	01-Nov-2011 / 01-Dec-2011	1-Dec-11	691,29	0,00083	4,01	0,75
	01-Dec-2011 / 01-Jan-2012	2-Jan-12	675,24	0,00086	4,07	0,80
	01-Jan-2012 / 01-Feb-2012	1-Feb-12	659,12	0,00086	4,14	0,82
	01-Feb-2012 / 01-Mar-2012	1-Mar-12	642,95	0,00081	4,20	0,78
	01-Mar-2012 / 01-Apr-2012	2-Apr-12	626,72	0,00086	4,26	0,84
	01-Apr-2012 / 01-May-2012	2-May-12	610,43	0,00083	4,33	0,83
	01-May-2012 / 01-Jun-2012	1-Jun-12	594,07	0,00086	4,39	0,86
	01-Jun-2012 / 01-Jul-2012	2-Jul-12	577,66	0,00083	4,45	0,84
	01-Jul-2012 / 01-Aug-2012	1-Aug-12	561,18	0,00086	4,51	0,88
	01-Aug-2012 / 01-Sep-2012	3-Sep-12	544,64	0,00086	4,58	0,88
	01-Sep-2012 / 01-Oct-2012	1-Oct-12	528,04	0,00083	4,64	0,85
	01-Oct-2012 / 01-Nov-2012	1-Nov-12	511,38	0,00086	4,70	0,88
	01-Nov-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	494,65	0,00083	4,77	0,85
	01-Dec-2012 / 01-Jan-2013	2-Jan-13	477,87	0,00086	4,83	0,88
	01-Jan-2013 / 01-Feb-2013	1-Feb-13	461,02	0,00086	4,89	0,87
	01-Feb-2013 / 01-Mar-2013	1-Mar-13	444,10	0,00078	4,96	0,78
	01-Mar-2013 / 01-Apr-2013	2-Apr-13	427,12	0,00086	5,02	0,85
	01-Apr-2013 / 01-May-2013	2-May-13	410,08	0,00083	5,08	0,81
	01-May-2013 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	392,98	0,00086	5,14	0,83
	01-Jun-2013 / 01-Jul-2013	1-Jul-13	375,81	0,00083	5,21	0,79
	01-Jul-2013 / 01-Aug-2013	1-Aug-13	358,57	0,00086	5,27	0,79
	01-Aug-2013 / 01-Sep-2013	2-Sep-13	341,28	0,00086	5,33	0,77
	01-Sep-2013 / 01-Oct-2013	1-Oct-13	323,91	0,00083	5,40	0,73
	01-Oct-2013 / 01-Nov-2013	1-Nov-13	306,48	0,00086	5,46	0,73
	01-Nov-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	288,99	0,00083	5,52	0,68

	01-Dec-2013 / 01-Jan-2014	2-Jan-14	271,43	0,00086	5,59	0,67
	01-Jan-2014 / 01-Feb-2014	3-Feb-14	253,81	0,00086	5,65	0,64
	01-Feb-2014 / 01-Mar-2014	3-Mar-14	236,11	0,00078	5,71	0,55
	01-Mar-2014 / 01-Apr-2014	1-Apr-14	218,36	0,00086	5,77	0,58
	01-Apr-2014 / 01-May-2014	2-May-14	200,53	0,00083	5,84	0,52
	01-May-2014 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	182,64	0,00086	5,90	0,50
	01-Jun-2014 / 01-Jul-2014	1-Jul-14	164,68	0,00083	5,96	0,45
	01-Jul-2014 / 01-Aug-2014	1-Aug-14	146,66	0,00086	6,03	0,42
	01-Aug-2014 / 01-Sep-2014	1-Sep-14	128,57	0,00086	6,09	0,38
	01-Sep-2014 / 01-Oct-2014	1-Oct-14	110,40	0,00083	6,15	0,32
	01-Oct-2014 / 01-Nov-2014	3-Nov-14	92,18	0,00086	6,21	0,28
	01-Nov-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	73,88	0,00083	6,28	0,22
	01-Dec-2014 / 01-Jan-2015	2-Jan-15	55,51	0,00086	6,34	0,17
	01-Jan-2015 / 01-Feb-2015	2-Feb-15	37,08	0,00086	6,40	0,12
	01-Feb-2015 / 01-Mar-2015	2-Mar-15	18,57	0,00078	6,47	0,05
TOTALE						35,10

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 20,00 l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro 35,10, dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio, realizzando pertanto un rendimento del 75,50%.

3. CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE SPECIFICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

Denominazione degli Strumenti Finanziari	Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 2,70% 01.03.2010 – 01.03.2015																																									
Emittente	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo																																									
ISIN	IT0004574031																																									
Sottostante	Euribor 3 mesi																																									
Strike	2,70%																																									
Data di Emissione	1° marzo 2010																																									
Data di Scadenza del Covered Warrant “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 2,70% 01.03.2010 – 01.03.2015”	1° marzo 2015																																									
Data di Esercizio/Data di Pagamento	Il 1° giorno lavorativo di ciascun mese fino alla data di scadenza																																									
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a 20.000.000,00 Euro, per un totale di n. 20.000 Covered Warrant, ciascuno del Valore Nominale di 1.000 Euro.																																									
Periodo dell'Offerta	I Covered Warrant saranno offerti dal 1° febbraio 2010 al 26 febbraio 2010, 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	<table border="1"> <thead> <tr> <th>ABI</th> <th>DENOMINAZIONE BCC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>3139</td><td>Banca Sviluppo S.p.A.</td></tr> <tr><td>3273</td><td>Credito di Romagna S.p.A.</td></tr> <tr><td>7012</td><td>BCC Bari</td></tr> <tr><td>7026</td><td>BCC Teramo</td></tr> <tr><td>7057</td><td>Crediveneto</td></tr> <tr><td>7058</td><td>Banca Reggiana</td></tr> <tr><td>7062</td><td>BCC Mediocriti</td></tr> <tr><td>7070</td><td>Banca di Cesena CC</td></tr> <tr><td>7072</td><td>Emil Banca CC</td></tr> <tr><td>7073</td><td>Banca Romagna Cooperativa</td></tr> <tr><td>7074</td><td>BCC Monastier del Sile</td></tr> <tr><td>7076</td><td>Banca Cremasca</td></tr> <tr><td>7084</td><td>Banca della Marca</td></tr> <tr><td>7085</td><td>Credito Cooperativo Friuli - Credi Friuli</td></tr> <tr><td>7091</td><td>BCC Lametino</td></tr> <tr><td>7094</td><td>BCC Massafra</td></tr> <tr><td>7098</td><td>BCC Antonello da Messina</td></tr> <tr><td>7108</td><td>BCC Agrigentino</td></tr> <tr><td>7109</td><td>BCC Brutia</td></tr> </tbody> </table>		ABI	DENOMINAZIONE BCC	3139	Banca Sviluppo S.p.A.	3273	Credito di Romagna S.p.A.	7012	BCC Bari	7026	BCC Teramo	7057	Crediveneto	7058	Banca Reggiana	7062	BCC Mediocriti	7070	Banca di Cesena CC	7072	Emil Banca CC	7073	Banca Romagna Cooperativa	7074	BCC Monastier del Sile	7076	Banca Cremasca	7084	Banca della Marca	7085	Credito Cooperativo Friuli - Credi Friuli	7091	BCC Lametino	7094	BCC Massafra	7098	BCC Antonello da Messina	7108	BCC Agrigentino	7109	BCC Brutia
ABI	DENOMINAZIONE BCC																																									
3139	Banca Sviluppo S.p.A.																																									
3273	Credito di Romagna S.p.A.																																									
7012	BCC Bari																																									
7026	BCC Teramo																																									
7057	Crediveneto																																									
7058	Banca Reggiana																																									
7062	BCC Mediocriti																																									
7070	Banca di Cesena CC																																									
7072	Emil Banca CC																																									
7073	Banca Romagna Cooperativa																																									
7074	BCC Monastier del Sile																																									
7076	Banca Cremasca																																									
7084	Banca della Marca																																									
7085	Credito Cooperativo Friuli - Credi Friuli																																									
7091	BCC Lametino																																									
7094	BCC Massafra																																									
7098	BCC Antonello da Messina																																									
7108	BCC Agrigentino																																									
7109	BCC Brutia																																									

8039	BCC Sassano
8147	BCC Pollino
8154	Banca del Cilento
8186	BCC Atestina
8311	BCC Benaco Costermano
8315	BCC Valpolicella CC di Marano
8322	Banca Veronese CC di Concamarise
8324	BCC Centropadana
8330	BCC Bassa Friulana
8331	BCC Alto Reno
8345	Banca di Anghiari e Stia
8354	BCC Avetrana
8356	BCC Pordenonese
8375	BCC Basiliano
8382	BCC Bene Vagienna
8382	Bene Banca BCC Bene Vagienna
8397	CRA di Boves
8399	CRA di Brendola
8404	BCC Busto Garolfo
8406	BCC Barbarano
8416	Banca di Verona
8428	BCC Campiglia dei Berici
8429	Banca Padovana CC
8431	BCC Capaccio
8434	BCC Abruzzese Cappelle sul Tavo
8436	BCC Capranica
8437	BCC Basso Sebino
8439	BCC di Caraglio del Cuneese
8440	BCC Carate Brianza
8441	BCC Caravaggio
8446	BCC Area Pratese
8448	Banca Veneta 1896
8453	BCC Carugate
8454	Banca Cremonese
8466	BCC Castel Goffredo
8469	BCC Castellana Grotte
8472	BCC Castenaso
8474	BCC Picena
8486	BCC Pistoia
8487	BCC Cherasco
8491	BCC Civitanova Marche e Monte Cosaro
8499	BCC Orobica
8509	Banca Centro Emilia CC
8511	CRA di Cortina D'Ampezzo e delle Dolomiti

8514	BCC Calcio e Covo
8515	BCC Cremeno
8517	BCC Creta
8519	BCC Fano
8538	BCC Camuna
8549	BCC Filottrano
8551	BCC Fiumicello Aiello
8574	BCC Gatteo
8587	BCC Valdostana
8590	Banca del Centroveneto
8591	BCC Impruneta
8592	BCC Inzago
8597	BCC Laurenzana
8606	BCC Canosa - Loconia
8616	BCC Adige Po
8623	BCC Cavola e Sassuolo
8630	Banca Mantignana
8633	BCC Montagna Pistoiese
8639	BCC Masiano
8661	BCC Irpina
8669	BCC Alto Vicentino
8670	BCC di Montepulciano
8689	BCC Marcon Venezia
8700	BCC del Metauro
8703	BCC Euganea
8704	BCC Ostra e Morro d'Alba
8705	BCC Ostra Vetere
8712	BCC Paceco
8713	BCC Pachino
8715	Banca di Udine
8716	BCC Palestrina
8717	BCC Paliano
8726	BCC Versilia, Lunigiana, Garfagnana
8728	BCC Piove di Sacco
8731	BCC Pergola
8732	BCC Vicentino - Pojana Maggiore
8735	BCC Pompiano e Franciacorta
8745	BCC Valle Seriana
8753	BCC Pianfei e Rocca de Baldi
8757	BCC Quinto Vicentino
8765	BCC Recanati e Colmurano
8769	BCC Ripatransone
8770	BCC Rivarolo Mantovano
8777	BCC Tuscolo Rocca Priora

	8787	BCC Riano
	8792	BCC Sala di Cesenatico
	8794	BCC Laudense Lodi
	8800	BCC San Giorgio Platani
	8805	BCC San Giorgio e Meduno
	8807	BCC San Giorgio e Valle Agno
	8826	Banca di Pesaro
	8829	BCC San Pietro in Vincio
	8833	BCC Casalgrasso e Sant'albano Stura
	8839	Banca Suasa
	8843	BCC Sant'Elena
	8852	BCC Romagna Est
	8866	BCC Signa
	8869	BCC Sorisole e Lepreno
	8871	BCC Spello e Bettona
	8877	BCC Staranzano
	8894	BCC Carnia e Gemonese
	8904	BCC Prealpi
	8917	BCC Trevigiano
	8928	BCC del Carso
	8933	Banca di Credito Cooperativo del Polesine
	8940	Banca della Bergamasca
	8946	BCC Don Rizzo
	8951	BCC San Giuseppe Toniolo - Genzano
	8965	Banca San Biagio del Veneto Orientale
	8973	CRA S. Giuseppe Camerano
	8976	BCC San Giuseppe Petralia
	8979	BCC San Michele di Caltanissetta
	8982	Banca CC Adria
	8985	Banca di Credito Cooperativo del Nisseno
	8986	BCC Rovigo Banca
Responsabile del Collocamento	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo	
Taglio Minimo	Euro 1.000,00	
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari a 2,00% del Valore Nominale, e cioè Euro 20,00.	
Scomposizione del Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant può essere scomposto nel seguente modo:	
	Valore dell'opzione Cap con strike uguale al 2,70%	Euro 15,00 per ciascun Covered Warrant
	Valore delle Commissioni di Collocamento	Euro 5,00 per ciascun Covered Warrant
	Prezzo del Covered Warrant	Euro 20,00 per ciascun Covered Warrant

Divisa di Emissione	Euro	
Agente per il Calcolo	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo	
Commissioni per il Responsabile del Collocamento e per i Soggetti Incaricati del Collocamento	Responsabile del Collocamento	0,00% per ciascun Covered Warrant
	Soggetti Incaricati del Collocamento	0,50% per ciascun Covered Warrant
Regime Fiscale	12,50%	

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'Emissione "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor 3 mesi 2.70% 01.03.2010 – 01.03.2015" oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 21 gennaio 2010.

Data, 28 gennaio 2010



Iccrea Banca S.p.A.

Pierduilio Cocuccioni
Responsabile Dipartimento Finanza
Iccrea Banca S.p.A