



ICCREA BANCA

Iccrea Banca S.p.A

in qualità di Emittente e Responsabile del Collocamento



PROSPETTO di BASE

per il programma di emissione denominato

“Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor”

Gli strumenti finanziari “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor” sono Covered Warrant che danno diritto alla corresponsione di un Importo di Liquidazione, dato dalla differenza tra il tasso di interesse e lo strike. Essi hanno la funzione essenziale di coprire le posizioni di rischio in capo all’Investitore, che nel caso di specie, consistono nel rischio di un aumento al di sopra dello strike del tasso Euribor di riferimento.



ICCREA BANCA

Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 7 novembre 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7097608 del 31 ottobre 2007.

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

Il presente Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale di Iccrea Banca S.p.A., Via Lucrezia Romana n. 41/47 – 00178 Roma, e/o presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento ed è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo web www.iccrea.it .

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive ove saranno descritte le caratteristiche dei Covered Warrant di volta in volta emessi.

Il presente Documento, unitamente alle Condizioni Definitive, costituisce il Prospetto Informativo (il "**Prospetto Informativo**") ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**").

L'Investitore è invitato a leggere con particolare attenzione la sezione "**Fattori di Rischio**" contenuti nel Documento di Registrazione e nella Nota Informativa.

Le espressioni definite all'interno del Prospetto di Base (ossia quelle che compaiono con la lettera iniziale maiuscola) manterranno lo stesso significato.

INDICE

DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE	7
1 PERSONE RESPONSABILI	8
1.1 Indicazione delle persone responsabili	8
1.2 Dichiarazione delle persone responsabili	8
NOTA DI SINTESI	9
CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALL'EMITTENTE	10
1 L'EMITTENTE	10
1.1 Principali azionisti e partecipazione	10
1.2 Rating dell'Emittente	12
1.3 Panoramica dell'attività	12
2 POSIZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE	12
3 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI	14
4 SOCIETA' DI REVISIONE	14
5 RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO	14
6 PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO RIFERITI ALL'EMITTENTE	14
6.1 Fattori di Rischio	14
CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALL'EMISSIONE	15
7 GLI STRUMENTI FINANZIARI	15
7.1 Descrizione dei Covered Warrant	15
7.2 Altre Informazioni	15
7.3 Ranking	15
8 OFFERTA	16
8.1 Durata	16
8.2 Collocamento	17
8.3 Categorie di potenziali investitori	17
8.4 Criteri di riparto	17
8.5 Spese legate all'Emissione	17
8.6 Regime fiscale	17
8.7 Restrizioni alla trasferibilità	18
9 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	18
9.1 Mercati presso i quali è richiesta l'ammissione	18
9.2 Quotazione su altri mercati regolamentati	19
10 RISCHI RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI	19
10.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario	19
10.1.1 <i>Fattori di rischio generali connessi ad un investimento in Covered Warrant</i>	20
10.1.2 <i>Rischi specifici di un investimento in Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor</i>	21

11 INDICAZIONI COMPLEMENTARI	23
11.1 Documenti accessibili al pubblico	23
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	24
1 PERSONE RESPONSABILI	25
2 REVISORI LEGALI DEI CONTI	26
2.1 Nome e indirizzo dei revisori dell'emittente	26
3 FATTORI DI RISCHIO	27
3.1 Chiara indicazione dei fattori di rischio che possono influire sulla capacità dell'emittente di adempiere agli obblighi nei confronti degli investitori	27
3.1.1 <i>Rischio emittente</i>	27
3.1.2 <i>Posizione finanziaria dell'emittente</i>	27
4 INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	29
4.1 Storia ed evoluzione dell'emittente	29
4.1.1 <i>Denominazione legale e commerciale dell'emittente</i>	29
4.1.2 <i>Luogo di registrazione dell'emittente e suo numero di registrazione</i>	29
4.1.3 <i>Data di costituzione e durata dell'emittente</i>	29
4.1.4 <i>Domicilio e forma giuridica dell'emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale</i>	29
4.1.5 <i>Fatti rilevanti in ordine alla solvibilità dell'emittente</i>	30
5 PANORAMICA DELLE ATTIVITA'	31
5.1 Principali attività	31
5.1.1 <i>Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o servizi prestati</i>	31
5.1.2 <i>Principali mercati</i>	31
6 STRUTTURA ORGANIZZATIVA	32
6.1 Il gruppo	32
6.2 Posizione dell'emittente all'interno del gruppo	33
7 INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	34
7.1 Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali	34
7.2 Informazioni su fatti noti in ordine alle prospettive dell'emittente	34
8 PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI	35
9 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	36
9.1 Nome, indirizzo e funzioni presso l'emittente dei componenti degli organi	36
9.2 Conflitto di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza	37
10 PRINCIPALI AZIONISTI	39
10.1 Azionisti di controllo	39
10.2 Patti parasociali	39
11 INFORMAZIONI FINANZIARIE	40
11.1 Informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi passati	40
11.2 Bilanci	40
11.3 Revisioni delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati	40
11.3.1 <i>Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione</i>	40

11.3.2 <i>Indicazioni di altre informazioni contenute nel documento di registrazione</i>	40
11.4 <i>Data delle ultime informazioni finanziarie</i>	41
11.5 <i>Informazioni finanziarie infrannuali</i>	41
11.6 <i>Procedimenti giudiziari e arbitrari</i>	41
11.7 <i>Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'emittente</i>	41
12 CONTRATTI IMPORTANTI	42
13 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	43
14 DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	44
NOTA INFORMATIVA	45
1 PERSONE RESPONSABILI	46
2 FATTORI DI RISCHIO	47
2.1 <i>Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario</i>	47
2.1.1 <i>Fattori di rischio generali connessi ad un investimento in Covered Warrant</i>	47
2.1.2 <i>Rischi specifici connessi ad un investimento in Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor</i>	49
2.1.3 <i>Esemplificazione della funzione, della determinazione del prezzo e delle convenienze dei Covered Warrant</i>	51
2.1.4 <i>Esemplificazione sulla determinazione del prezzo</i>	55
2.1.5 <i>Esemplificazione sulle convenienze dei Covered Warrant</i>	57
3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI	68
3.1 <i>Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/offerta</i>	68
3.2 <i>Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi</i>	68
4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	69
4.1 <i>Descrizione dello strumento finanziario</i>	69
4.1.1 <i>Categoria</i>	69
4.1.2 <i>Metodo di determinazione del prezzo dei Covered Warrant</i>	69
4.1.3 <i>Legge applicabile e foro competente</i>	70
4.1.4 <i>Regime di circolazione</i>	70
4.1.5 <i>Valuta</i>	70
4.1.6 <i>Ranking</i>	70
4.1.7 <i>Diritti connessi agli strumenti finanziari</i>	70
4.1.8 <i>Autorizzazioni</i>	70
4.1.9 <i>Data di emissione e data di scadenza</i>	70
4.1.10 <i>Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari</i>	71
4.1.12 <i>Pagamento</i>	71
4.1.13 <i>Rendimento dei Warrant e relative modalità di regolamento</i>	71
4.1.14 <i>Regime fiscale</i>	72
4.2 <i>Informazioni relative alle attività sottostanti</i>	72
4.2.1 <i>Attività sottostante</i>	72
4.2.2 <i>Disponibilità di informazione sui tassi di interesse</i>	73
4.2.3 <i>Eventi relativi al sottostante</i>	73
4.2.4 <i>Modifiche al regolamento</i>	74
5 CONDIZIONI DELL'OFFERTA	75

5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta	75
5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	75
5.1.2 Ammontare totale dell'emissione/offerta	75
5.1.3 Periodo di validità dell'offerta	75
5.1.4 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile e possibilità di ridurre l'ammontare delle sottoscrizioni	76
5.1.5 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	76
5.1.6 Diffusione dei risultati dell'offerta	76
5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione	76
5.2.1 Destinatari dell'offerta	76
5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione	76
5.3 Fissazione del prezzo	77
5.4 Collocamento e sottoscrizione	77
5.4.1 Il responsabile del collocamento e gli incaricati del collocamento	77
5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario	77
5.4.3 Accordi di sottoscrizione	77
5.4.5 Agente per il calcolo	77
6 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE	78
6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari	78
6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati	78
7 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	79
7.1 Consulenti legati all'emissione	79
7.2 Informazioni contenute nella nota informativa sottoposta a revisione	79
7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica	79
7.4 Informazioni provenienti da terzi	79
7.5 Rating dell'emittente	79
7.6 Condizioni Definitive	79
8 REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT CAP SU EURIBOR EMESSI DA ICCREA BANCA S.p.A.	80
9 MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	87

DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE

*La descrizione che segue deve essere letta come una introduzione al Prospetto e costituisce una descrizione generale del Programma di Emissione descritto nel Prospetto Base, in conformità all'art. 22 del Regolamento 2004/809/CE recante le modalità di esecuzione della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**").*

La presente descrizione deve peraltro essere letta congiuntamente alle informazioni contenute nel Prospetto e, con specifico riferimento a ciascuna emissione, nelle Condizioni Definitive.

I termini in maiuscolo non definiti nel presente capitolo hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del presente Prospetto ovvero del Documento di Registrazione incluso mediante riferimento

Il presente Prospetto è relativo ad un programma di emissione di Covered Warrant (i "**Warrant**") emessi da Iccrea Banca S.p.A. e denominati "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor".

I Warrant sono strumenti finanziari di tipo esotico, in quanto incorporano una pluralità di opzioni call di stile europeo, esercitabili, ciascuna, alla rispettiva data di scadenza. In particolare, ciascuna delle opzioni incorporate in un Warrant, ha un periodo di vita e una scadenza diversi e successivi nel tempo. L'attività sottostante dei Warrant è rappresentata dal tasso di interesse Euribor, calcolato in relazione al periodo determinato dall'Emittente in sede di emissione delle singole serie di Warrant.

I Warrant hanno la funzione essenziale di consentire, al pari delle opzioni, la copertura di posizioni di rischio che nel caso specifico consistono nel rischio di aumento del tasso di interesse Euribor; l'esercizio dei Warrant permette, quindi, di neutralizzare l'esposizione alle fluttuazioni in rialzo di tale tasso di interesse.

1 PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili delle informazioni fornite nel Prospetto di Base

Iccrea Banca S.p.A – Istituto Centrale del Credito Cooperativo, con sede legale in Roma – Via Lucrezia Romana 41/47 – in qualità di Emittente e Responsabile del Collocamento, legalmente rappresentata – ai sensi dell’art. 26 dello Statuto – dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Vito Lorenzo Augusto dell’Erba, si assume la responsabilità di tutte le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

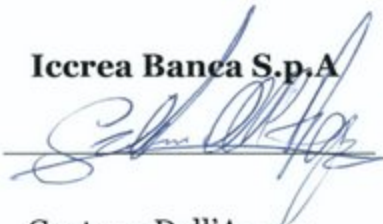
Iccrea Banca S.p.A, come rappresentata al precedente punto 1.1., dichiara di aver adottato la ragionevole diligenza richiesta ai fini della redazione del presente Prospetto di Base attestando che le informazioni ivi contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Iccrea Banca S.p.A



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

Iccrea Banca S.p.A



Gaetano Dell’Acqua
Presidente del Collegio Sindacale
Iccrea Banca S.p.A.

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

NOTA DI SINTESI

per il programma di emissione denominato

“Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor”

La presente Nota di Sintesi è stata redatta ai sensi dell'articolo 5, comma 2 della Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) e deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base che unitamente alle Condizioni Definitive costituisce il Prospetto Informativo (il “**Prospetto Informativo**”).

Ogni decisione di investire in strumenti finanziari emessi in ragione del presente Prospetto, dovrebbe basarsi sull'esame dello stesso nella sua totalità.

Qualora venga presentata un'istanza presso un Tribunale di uno Stato Membro dell'Area Economica Europea in merito al presente Prospetto, al ricorrente si potrà chiedere, in conformità alla legislazione nazionale dello Stato Membro in cui è presentata l'istanza, di sostenere i costi di traduzione dello stesso prima dell'avvio del relativo procedimento.

L'Emittente non potrà essere ritenuto responsabile dei contenuti della Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della stessa, salvo laddove questa non sia fuorviante, imprecisa o incoerente, se letta unitamente alle altre parti del relativo Prospetto.

CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALL'EMITTENTE

1 L'EMITTENTE

Iccrea Banca S.p.A. è una Società per Azioni, costituita in Italia, regolata ed operante in base al diritto italiano.

Essa ha sede legale in Via Lucrezia Romana 41/47 – 00178 Roma, tel. 06-7207.1.

1.1 Principali azionisti e partecipazioni

Iccrea Banca è una Società per Azioni appartenente al Gruppo Bancario Iccrea ed è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo, Iccrea Holding S.p.A.

Alla data del presente Prospetto informativo, Iccrea Banca S.p.A. è partecipata in misura pari a 99,179% del capitale sociale da Iccrea Holding S.p.A., mentre il restante è detenuto da Cassa Centrale Banca Credito Cooperativo del Nord Est S.p.A. in misura pari allo 0,819% e dalla Federazione Lombarda delle BCC in misura pari allo 0,002%.

Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Di seguito sono indicati i membri degli Organi di Amministrazione, Direzione e Controllo di Iccrea Banca S.p.A. alla data del presente Prospetto Informativo, i loro incarichi e le loro principali attività esterne, ove abbiano intersezioni con il ruolo svolto nella banca.

Consiglio di Amministrazione

Cognome e Nome	Carica ricoperta in Iccrea Banca S.p.A.	Carica ricoperta presso altre società
dell'Erba Vito Lorenzo Augusto	Presidente	Presidente CRA-CC Castellana Grotte; Presidente Federazione BCC Puglia e Basilicata; Consigliere Federazione Italiana BCC/CRA; Vice Presidente Fondo Garanzia depositanti Credito Cooperativo; Consigliere BCC Solutions S.p.A.
Colombo Annibale	Vice Presidente Vicario	Presidente BCC Carate Brianza; Consigliere Federazione Lombarda BCC.
Carri Francesco	Vice Presidente	Presidente Banca della Maremma CC Grosseto; Consigliere Federazione Toscana BCC.
Bonacina Gianfranco	Consigliere	Presidente CR/BCC di Treviglio; Consigliere Federazione Lombarda delle BCC; Presidente del Consiglio Sindacale di Federcasse; Presidente CS del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti.

Buda Pierino	Consigliere	Vice Presidente Romagna Est BCC; Consigliere BCC Gestione Crediti.
Fiorelli Bruno	Consigliere	Presidente BCC del Metauro; Presidente Federazione Marchigiana BCC; Vice Presidente Federcasse; Consigliere BCC Solutions S.p.A.
Barison Gianni	Consigliere	Direttore Area Mercato Nord Est – Iccrea Holding S.p.A.
Michielin Gianpiero	Consigliere	Presidente Banca della Marca CC.
Paldino Nicola	Consigliere	Presidente BCC Mediocrati; Consigliere Federazione Calabrese BCC.
Capogrossi Maurizio	Consigliere	Presidente BCC Giuseppe Toniolo; Consigliere Federazione BCC Lazio Umbria Sardegna; Consigliere Federlus Factoring S.p.A.
Saporito Salvatore	Consigliere	Direttore Generale BCC G. Toniolo di San Cataldo

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato in data 24 maggio 2007 e la durata prevista è di tre esercizi.

Composizione dell'Organo di Direzione

Cognome e Nome	Carica ricoperta in Iccrea Banca S.p.A.	Carica ricoperta presso altre società
Gornati Luciano Giorgio	Direttore Generale	Consigliere Prominvestment S.p.A.; Consigliere Key Client Cards & Solutions S.p.A.; Presidente Hi-MTF S.p.A.
Gelsomino Giovanni	Vice Direttore Vicario	

Composizione dell'Organo di Controllo

Cognome e Nome	Carica ricoperta in Iccrea Banca S.p.A.	Carica ricoperta presso altre società
Dell'Acqua Gaetano	Presidente	
Mariani Vittorio	Sindaco Effettivo	
Catarozzo Camillo	Sindaco Effettivo	Sindaco supplente BCC Altavilla Silentina e Calabritto; Sindaco supplente BCC Factoring; Vice Presidente CRA/BCC Battipaglia; Sindaco effettivo Iside S.p.A; Presidente CS SeF Consulting S.p.A.; Sindaco supplente Nolè S.p.A.
Mascarello Santiago	Sindaco Supplente	Presidente CS BCC Cherasco.

I membri del Consiglio di Amministrazione, dell'Organo di Direzione e dell'Organo di Controllo sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale di Iccrea Banca S.p.A., Via Lucrezia Romana 41/47, 00178 Roma.

1.2 Rating dell'Emittente

Il rating assegnato a Iccrea Banca S.p.A. è il seguente:

SOCIETÀ DI RATING	DATA DI EMISSIONE	MEDIO – LUNGO TERMINE	BREVE TERMINE
Standard & Poor's	1 dicembre 2006	A	A1

1.3 Panoramica delle attività

L'attività di Iccrea Banca S.p.A. ha per Oggetto (ai sensi dell'art. 4 dello Statuto) la raccolta del risparmio, l'esercizio del credito nelle sue varie forme e l'attività di acquisto di crediti di impresa; essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

Iccrea Banca S.p.A. può emettere obbligazioni conformemente alle vigenti disposizioni normative, ovvero assumere partecipazioni, anche di maggioranza, nei limiti e alle condizioni previsti dalle norme in vigore, in società che, in funzione della loro specializzazione, siano in grado di concorrere al migliore conseguimento dell'oggetto sociale.

L'Emittente, anche in collaborazione con le società appartenenti al Gruppo Bancario Iccrea, ha lo scopo prevalente di rendere più completa, intensa ed efficace, l'attività delle Casse Rurali ed Artigiane/Banche di Credito Cooperativo ("**CRA/BCC**"), sostenendone e potenziandone l'azione mediante lo svolgimento di funzioni creditizie, di intermediazione tecnica e di assistenza finanziaria in ogni forma e secondo le modalità previste dallo Statuto Sociale e mediante ogni altra idonea iniziativa consentita in materia dalle leggi vigenti e volta al perseguimento di fini di interesse della categoria delle CRA/BCC.

2 POSIZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

Di seguito una sintesi dei dati e degli indicatori finanziari e patrimoniali maggiormente significativi dell'Emittente, tratti dai bilanci degli esercizi finanziari chiusi il 31 dicembre 2006 e il 31 dicembre 2005, nonché una sintesi dei dati e degli indicatori finanziari e patrimoniali riferiti al 1° semestre 2007.

I bilanci relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2005 e il 31 dicembre 2006 nonché i dati contenuti nella semestrale riferiti al 30 giugno 2007 sono stati redatti in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

INDICATORI (RATIOS)	1° SEMESTRE CHIUSO al 30/06/2007	ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/2006	ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/2005
PATRIMONIO DI VIGILANZA ¹	327.526	317.482	306.013
TOTAL CAPITAL RATIOS	14.79%	11.05%	11.90%
TIER ONE CAPITAL RATIO	12.75%	9.47%	10.11%
RAPPORTO SOFFERENZE/ IMPIEGHI LORDI	0.4156%	0,3552%	0,4704%
RAPPORTO SOFFERENZE NETTE / IMPIEGHI NETTI	0.1447%	0,1136%	0,1960%
PARTTE ANOMALE LORDE/IMPIEGHI	0.5601%	0,5482%	0,6634%

Di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 30 giugno 2007, del 31 dicembre 2006 e del 31 dicembre 2005.

DATI	1° SEMESTRE CHIUSO al 30/06/2007 (migliaia di euro)	ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/2006 (migliaia di euro)	ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/2005 (migliaia di euro)
MARGINE DI INTERESSE	19.515	37.588	35.200
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	84.037	167.589	137.095
RISULTATO DI GESTIONE	28.054	43.405	24.090
UTILE DELLE ATTIVITA' ORDINARIE	25.614	45.552	23.441
UTILE NETTO D'ESERCIZIO	17.811	30.211	13.167
INDEBITAMENTO	8.044.502	8.101.327	6.578.804
TOTALE IMPIEGHI ²	9.029.975	8.920.617	7.314.431
PATRIMONIO NETTO	338.259	339.232	318.801
CAPITALE	216.913	216.913	216.913
TOTALE RACCOLTA DIRETTA ³	1.336.193	1.133.635	972.706

I dati riferiti al 1° semestre 2007 sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 18 settembre 2007.

Al riguardo l'Emittente precisa che la situazione semestrale, riferita al 30 giugno 2007, non è soggetta a pubblicazione e a revisione contabile in quanto redatta ai soli fini del calcolo del Patrimonio di Vigilanza.

Di seguito la posizione finanziaria dell'Emittente:

¹ Valore espresso in migliaia di Euro

² Gli impieghi totali sono la somma algebrica delle seguenti voci: (Attivo 10+Attivo 60+Attivo 70+Attivo 20+Attivo 30+Attivo 40+Attivo 100+Attivo 110+Attivo 120) + Svalutazioni su sofferenze, incagli, scaduti oltre 180 giorni, ristrutturati) + Svalutazioni di portafoglio (incagli, scadute, altre attività)

³ La raccolta diretta è la somma delle seguenti voci: Debiti verso clientela (Passivo 20), Titoli in circolazione (Passivo 30), Passività finanziarie valutate al fair value (Passivo 50).

COEFFICIENTE DI SOLVIBILITÀ INDIVIDUALE

Il coefficiente di solvibilità individuale – al 31 dicembre 2006 – è risultato pari al **14,2 %** e al 30 giugno 2007 è risultato pari al **14,90%** a fronte di un coefficiente di solvibilità minimo richiesto dalla vigente normativa di Vigilanza pari al 7% a livello individuale (8% a livello consolidato).

Per maggiori dettagli circa le informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia a quanto indicato al § 11. ("Informazioni Finanziarie") del Documento di Registrazione.

3 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI

I proventi netti derivanti dalla vendita dei Covered Warrant saranno utilizzati dall'Emittente nella propria attività statutaria.

4 SOCIETÀ DI REVISIONE

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi 2006 e 2005 sono incluse nei relativi bilanci sottoposti a revisione contabile dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede in Roma – Via G. D. Romagnosi n. 18/A, iscritta all'Albo speciale delle Società di Revisione tenuto dalla Consob con delibera n. 10831 del 16 luglio 2007.

La società di revisione ha revisionato con esito positivo il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 e il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

Le relazioni della società di revisione sono incluse nei relativi bilanci messi a disposizione del pubblico come indicato nella presente Nota di Sintesi nella successiva Sezione 11, cui si rinvia.

5 RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO

L'offerta dei Covered Warrant emessi in ragione del presente Programma di Emissione è svolta da Iccrea Banca S.p.A., che agisce quale Responsabile del Collocamento.

6 PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO RIFERITI ALL'EMITTENTE

6.1 Fattori di rischio

I più significativi fattori di rischio relativi all'Emittente sono:

RISCHIO EMITTENTE

È IL RISCHIO CONNESSO ALL'EVENTUALITÀ CHE ICCREA BANCA S.P.A., PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA SUA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI PAGARE GLI INTERESSI E/O RIMBORSARE IL CAPITALE.

TALE DECADIMENTO PUO' ESSERE SOSTANZIALMENTE RICONDOTTO AL RISCHIO DI PERDITE DERIVANTI DALL'INADEMPIMENTO DI SOGGETTI DEBITORI NON PIU' IN GRADO DI ADEMPIERE ALLE OBBLIGAZIONI CUI SONO TENUTI NEI CONFRONTI DI ICCREA BANCA S.P.A..

ALLO STATO ATTUALE NON CI SONO SITUAZIONI TALI DA PREGIUDICARE LA SOLVIBILITÀ DELL'EMITTENTE.

CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALL'EMISSIONE

7 GLI STRUMENTI FINANZIARI

7.1 Descrizione dei Covered Warrant

Gli strumenti finanziari “**Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor**” 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 in corrispondenza o al di sotto del quale nessun differenziale è dovuto, moltiplicata per il Valore Nominale, soggetto ad ammortamento ed 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.

Gli “**Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor**” hanno la funzione essenziale di coprire posizione di rischio in capo all'Investitore, che nel caso di specie, consistono nel rischio di un aumento del tasso di interesse cui è indicizzata la posizione debitoria dell'Investitore. Ne discende che l'Investitore di detti strumenti ha un'aspettativa di rialzo del tasso di interesse di riferimento.

7.2 Altre informazioni

I Warrant sono rappresentati da titoli al portatore aventi taglio minimo pari ad Euro 1.000, interamente ed esclusivamente immessi in gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs 213/98 ed alla delibera Consob 11768/98 e successive modificazioni.

I Warrant saranno denominati in Euro e i flussi corrisposti saranno anch'essi denominati in Euro. Ciascun Warrant è regolato dalla legge italiana.

7.3 Ranking

Gli obblighi derivanti dai Warrant, a carico dell'Emittente, non sono subordinati ad altre passività dello stesso, fatta eccezione per quelle dotate di privilegio; ne discende che il credito dei portatori verso l'Emittente segue gli altri crediti chirografari dello stesso senza alcuna priorità.

8 OFFERTA

8.1 Durata

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive; in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, l'Emittente, in qualità di Responsabile del Collocamento, potrà:

- estendere la durata del Periodo di Offerta;
- procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

In tal caso il Responsabile del Collocamento ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.iccrea.it, contestualmente trasmesso alla CONSOB e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.

8.2 Collocamento

L'Offerta è svolta da Iccrea Banca S.p.A., che agisce quale Responsabile del Collocamento. I Warrant saranno collocati per il tramite di tutte le banche appartenenti al Sistema del Credito Cooperativo all'uopo indicate come Soggetti Incaricati del collocamento. Tale collocamento avverrà quindi, esclusivamente, nelle sedi e nelle filiali delle Banche di Credito Cooperativo.

8.3 Categorie di potenziali investitori

I Warrant sono emessi e collocati interamente ed esclusivamente sul mercato italiano e destinati a tutti gli investitori potenzialmente interessati.

Per l'adesione all'Offerta è necessario essere titolari di un rapporto di Conto Corrente e Deposito Titoli presso una Banca di Credito Cooperativo. L'adesione ai Warrant potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di Offerta**"), nelle sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.

8.4 Criteri di riparto

L'assegnazione dei Covered Warrant avverrà in base alla priorità cronologica delle richieste di sottoscrizione entro il limite rappresentato dall'Ammontare Totale. Non sono previsti criteri di riparto.

8.5 Spese legate all'emissione

Il prezzo di offerta dei Warrant sarà di volta in volta indicato, nelle Condizioni Definitive relative all'Emissione e sarà comprensivo delle commissioni pagate dall'Investitore. L'ammontare di tali commissioni sarà indicato nel paragrafo "Scomposizione del Prezzo di Emissione" contenuto nelle Condizioni Definitive.

8.6 Regime fiscale

Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Warrant.

A titolo meramente indicativo e non esaustivo di seguito una introduzione alla legislazione italiana in tema di strumenti derivati; questa non deve essere considerata in alcun modo un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Warrant.

Pur nell'incertezza della materia, il regime fiscale, specificatamente riservato dalla vigente legislazione fiscale ai redditi rivenienti da tale tipologia di titoli sembra quello previsto dall'art. 67, primo comma, lettera cquater del D.P.R. 22.12.1986 n. 917. In tale contesto è

detto che: *“I redditi... siano comunque realizzati mediante rapporti da cui deriva il diritto o l’obbligo di cedere o acquistare a termine strumenti finanziari, valute, metalli preziosi o merci ovvero di ricevere o effettuare a termine uno o più pagamenti collegati a tassi di interesse, quotazioni o valori di strumenti finanziari, di valute estere, di metalli preziosi o di merci e ad ogni altro parametro di natura finanziaria”.*

Il reddito è quindi classificato tra i redditi diversi di natura finanziaria e soggiace alle regole previste per tale categoria di redditi. In base all’art. 5, comma 3, del D. Lgs. 14 novembre 1997, n. 461, l’imposta sostitutiva in regime dichiarativo, è liquidata sulle plusvalenze al netto delle minusvalenze nella misura del 12,5%. L’imposta dovuta deve essere versata con le modalità e i termini previsti per il pagamento delle imposte sui redditi dovuta a saldo in base alle dichiarazioni stesse. Le minusvalenze eccedenti sono portate in deduzione, fino a concorrenza delle plusvalenze dei quattro periodi di imposta successivi.

Nel caso in cui l’Investitore detenga tali titoli in portafoglio presso un intermediario abilitato, può essere esercitata l’opzione ai sensi dell’art. 6, D. Lgs. 14 novembre 1997 (Risparmio Amministrato) o l’opzione ai sensi del successivo art. 7 (Risparmio Gestito). In tali casi le regole di determinazione del reddito e di liquidazione dell’imposta saranno quelle tipiche dei due regimi sopra citati.

8.7 Restrizioni alla trasferibilità

Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità dei Warrant in Italia.

Nondimeno esistono delle limitazioni alla vendita e all’offerta dei Warrant negli Stati Uniti e nel Regno Unito. Detti Warrant infatti, non sono registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del “United States Securities Act” del 1933: conformemente alle disposizioni del “United States Commodity Exchange Act”, la negoziazione dei Warrant non è autorizzata dal “United States Commodity Futures Trading Commission” (“CFTC”).

I Warrant non possono quindi in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d’America o a cittadini americani.

I Warrant non possono essere altresì venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del “Public Offers of Securities Regulations 1995” e alle disposizioni applicabili del “Financial Services and Markets Act (FSMA 2000). Il Prospetto di vendita può essere quindi reso disponibile solo alle persone designate dal “FSMA 2000”.

9 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

9.1 Mercati presso i quali è richiesta l’ammissione

I Warrant non saranno oggetto di domanda per l’ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati; tuttavia, l’Emittente si impegna a negoziare gli stessi su richiesta degli Investitori.

Nondimeno, assolte 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. In tale contesto i Warrant potranno essere oggetto di richiesta di ammissione alla negoziazione su Sistemi Multilaterali di Negoziazione in modo da fornire,

direttamente o indirettamente per il tramite di un Market Maker, prezzi di acquisto e di vendita su base continuativa.

9.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

I Warrant emessi sulla base del Programma descritto nella presente Nota di Sintesi non sono trattati su altri mercati regolamentati.

10 RISCHI RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

10.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Gli strumenti finanziari “**Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor**” 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 secondo un piano che verrà, di volta in volta, indicato nelle Condizioni Definitive.

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**” 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 di 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 paragrafo 2.1.3 della Nota Informativa “Esemplificazione della funzione, della determinazione del prezzo e delle convenienze dei Covered Warrant”.

10.1.1 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.

10.1.2 RISCHI SPECIFICI DI UN INVESTIMENTO IN "ICCREA BANCA COVERED WARRANT CAP SU EURIBOR"

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.

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.

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 assume 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.

Di seguito ulteriori fattori di rischio, meglio descritti nella Nota Informativa, cui si rinvia.

- **ESERCIZIO AUTOMATICO**
- **MODIFICHE AL REGOLAMENTO**
- **EVENTI RELATIVI ALL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE**
- **RISCHIO DI ASSENZA DI RATING DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**
- **RISCHIO DI CAMBIAMENTO DEL REGIME FISCALE APPLICATO AI RENDIMENTI**
- **ESERCIZIO AUTOMATICO**

11 INDICAZIONI COMPLEMENTARI

11.1 Documenti accessibili al pubblico

Per tutta la durata di validità della presente Nota di Sintesi, possono essere consultati presso la sede legale di Iccrea Banca S.p.A. sita in Via Lucrezia Romana n. 41/47 – 00178 Roma (RM) i seguenti documenti in formato cartaceo:

- Atto costitutivo;
- Statuto vigente;
- Fascicolo contenente il bilancio di esercizio 2006 e i relativi allegati;
- Fascicolo contenente il bilancio di esercizio 2005 e i relativi allegati;
- Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409 *ter* cod. civ. riferita agli esercizi 2006 e 2005 contenuta nei fascicoli di cui sopra;
- una copia della presente Nota di Sintesi.

I documenti di cui sopra, i dati relativi al 30 giugno 2007 nonché le informazioni finanziarie redatte dopo il 30 giugno potranno essere consultati sul sito internet dell'Emittente www.iccrea.it.

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

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

1 PERSONE RESPONSABILI

Per le informazioni sulle Persone Responsabili del presente Documento di Registrazione e le connesse Dichiarazioni di Responsabilità si rinvia a pag. 8 del presente Prospetto di Base.

2 REVISORI LEGALI DEI CONTI

2.1 Nome e indirizzo dei revisori dell'Emittente

Iccrea Banca S.p.A – Istituto Centrale del Credito Cooperativo, in data 12 aprile 2005, ha conferito alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede in Roma – Via G. D. Romagnosi n. 18/A, l'incarico di revisore contabile del proprio bilancio di esercizio per la durata di anni 3.

La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ha sede in Roma, ed è iscritta all'Albo speciale delle Società di Revisione di cui all'articolo 161 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in forza di delibera Consob n. 10831 del 16 luglio 1997. La società risulta iscritta al Registro dei Revisori Contabili con provvedimento del 27 gennaio 1998 n. 70945.

La società di revisione ha revisionato con esito positivo il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 e il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

Le relazioni della società di revisione sono incluse nei relativi bilanci messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo capitolo 14 "Documenti accessibili al pubblico", cui si rinvia.

Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo attesta che i dati patrimoniali e contabili, riferiti al 1° semestre 2007 e contenuti nel presente Documento di Registrazione, non sono soggetti a pubblicazione e a revisione contabile in quanto prodotti dall'Emittente ai soli fini del calcolo del Patrimonio di Vigilanza.

3 FATTORI DI RISCHIO

3.1 Chiara indicazione dei fattori di rischio che possono influire sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi nei confronti degli investitori

I fattori di rischio che possono influire sulla capacità di Iccrea Banca S.p.A. di adempiere alle proprie obbligazioni si riconducono principalmente al rischio di credito e al rischio di mercato cui si aggiungono altri rischi tipici dell'attività bancaria.

3.1.1 RISCHIO EMITTENTE

È IL RISCHIO CONNESSO ALL'EVENTUALITÀ CHE ICCREA BANCA S.P.A, PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA SUA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI PAGARE GLI INTERESSI E/O RIMBORSARE IL CAPITALE.

TALE DECADIMENTO PUO' ESSERE SOSTANZIALMENTE RICONDOTTO AL RISCHIO DI PERDITE DERIVANTI DALL'INADEMPIMENTO DI SOGGETTI DEBITORI NON PIU' IN GRADO DI ADEMPIERE ALLE OBBLIGAZIONI CUI SONO TENUTI NEI CONFRONTI DI ICCREA BANCA S.P.A..

ALLO STATO ATTUALE NON CI SONO SITUAZIONI TALI DA PREGIUDICARE LA SOLVIBILITÀ DELL'EMITTENTE.

3.1.2 POSIZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

La seguente tabella contiene una sintesi dei dati e degli indicatori finanziari e patrimoniali maggiormente significativi dell'Emittente, tratti dai bilanci degli esercizi finanziari chiusi il 31 dicembre 2006 e il 31 dicembre 2005, nonché una sintesi dei dati e degli indicatori finanziari e patrimoniali riferiti al 1° semestre 2007.

I bilanci relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2005 e il 31 dicembre 2006 nonché i dati contenuti nella semestrale riferiti al 30 giugno 2007 sono stati redatti in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

INDICATORI (RATIOS)	1° SEMESTRE CHIUSO al 30/06/2007	ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/ 2006	ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/ 2005
PATRIMONIO DI VIGILANZA ⁴	327.526	317.482	306.013
TOTAL CAPITAL RATIOS	14.79%	11.05%	11.90%
TIER ONE CAPITAL RATIO	12.75%	9.47%	10.11%
RAPPORTO SOFFERENZE/ IMPIEGHI LORDI	0.4156%	0,3552%	0,4704%
RAPPORTO SOFFERENZE NETTE / IMPIEGHI NETTI	0.1447%	0,1136%	0,1960%
PARTITE ANOMALE LORDE/IMPIEGHI	0.5601%	0,5482%	0,6634%

Di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 30 giugno 2007, del 31 dicembre 2006 e del 31 dicembre 2005.

⁴ Valore espresso in migliaia di Euro

DATI	1° SEMESTRE CHIUSO al 30/06/2007 (migliaia di euro)	ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/2006 (migliaia di euro)	ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/2005 (migliaia di euro)
MARGINE DI INTERESSE	19.515	37.588	35.200
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	84.037	167.589	137.095
RISULTATO DI GESTIONE	28.054	43.405	24.090
UTILE DELLE ATTIVITA' ORDINARIE	25.614	45.552	23.441
UTILE NETTO D'ESERCIZIO	17.811	30.211	13.167
INDEBITAMENTO	8.044.502	8.101.327	6.578.804
TOTALE IMPIEGHI ⁵	9.029.975	8.920.617	7.314.431
PATRIMONIO NETTO	338.259	339.232	318.801
CAPITALE	216.913	216.913	216.913
TOTALE RACCOLTA DIRETTA ⁶	1.336.193	1.133.635	972.706

I dati riferiti al 1° semestre 2007 sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 18 settembre 2007.

Al riguardo l'Emittente precisa che la situazione semestrale, riferita al 30 giugno 2007, non è soggetta a pubblicazione e a revisione contabile in quanto redatta ai soli fini del calcolo del Patrimonio di Vigilanza.

Di seguito la posizione finanziaria dell'Emittente:

COEFFICIENTE DI SOLVIBILITÀ INDIVIDUALE

Il coefficiente di solvibilità individuale – al 31 dicembre 2006 – è risultato pari al **14,2 %** e al 30 giugno 2007 è risultato pari al **14,90%** a fronte di un coefficiente di solvibilità minimo richiesto dalla vigente normativa di Vigilanza pari al 7% a livello individuale (8% a livello consolidato).

Per maggiori dettagli circa le informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia a quanto indicato al § 11. ("Informazioni Finanziarie") del presente Documento di Registrazione.

⁵ Gli impieghi totali sono la somma algebrica delle seguenti voci: (Attivo 10+Attivo 60+Attivo 70+Attivo 20+Attivo 30+Attivo 40+Attivo 100+Attivo 110+Attivo 120) + Svalutazioni su sofferenze, incagli, scaduti oltre 180 giorni, ristrutturati) + Svalutazioni di portafoglio (incagli, scadute, altre attività)

⁶ La raccolta diretta è la somma delle seguenti voci: Debiti verso clientela (Passivo 20), Titoli in circolazione (Passivo 30), Passività finanziarie valutate al fair value (Passivo 50).

4 INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

4.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente

Iccrea Banca S.p.A. è l'Istituto Centrale del Credito Cooperativo, il cui scopo sociale è *"...rendere più completa, intensa ed efficace l'attività delle Banche di Credito Cooperativo (BCC) sostenendone e potenziandone l'azione mediante lo svolgimento di funzioni creditizie, di intermediazione tecnica e di assistenza finanziaria in ogni forma..."* (art. 4 comma 2 dello Statuto).

Iccrea Banca è una Società per Azioni appartenente al Gruppo Bancario Iccrea; come tale è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo, Iccrea Holding S.p.A., che ne detiene il 99,179% del capitale sociale.

All'interno del Gruppo di appartenenza, Iccrea Banca S.p.A. svolge le funzioni proprie dell'Istituto Centrale: nell'esercizio del proprio ruolo, infatti, fornisce supporti, prodotti e servizi bancari avvalendosi della sua struttura centrale e periferica.

4.1.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente

La denominazione legale dell'Emittente è, ai sensi dell'articolo 1 dello Statuto, "Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo" e, in forma abbreviata "Iccrea Banca S.p.A.", (di seguito l'"**Emittente**").

4.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione

Iccrea Banca S.p.A. è iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al numero 04774801007 - codice fiscale e partita IVA 04774801007.

È inoltre iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari tenuto dalla Banca d'Italia al n. 20016.

4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente.

Iccrea Banca è una Società per Azioni costituita per atto del Notaio Dott. Paolo Silvestro del 12 ottobre 1994 repertorio n. 42736 - raccolta n. 7966 - e ha durata fino al 31 dicembre 2050, con possibilità di proroga, deliberata dall'Assemblea straordinaria dei soci, ai sensi dell'articolo 2 dello Statuto.

4.1.4 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale

L'Emittente è una Società per Azioni, costituita a Roma, regolata ed operante secondo la Legislazione Italiana; essa svolge la sua attività sul territorio italiano.

Iccrea Banca S.p.A. ha la sua sede legale in Roma, Via Lucrezia Romana n. 41/47 – 00178 Roma.

Recapito telefonico 06/7207.1.

4.1.5 Fatti rilevanti in ordine alla solvibilità dell'Emittente.

Alla data del presente Documento di Registrazione, non si segnalano fatti recenti nella vita dell'Emittente che possano definirsi come sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

A maggior dettaglio di quanto dichiarato nel presente paragrafo si evidenzia che, nell'ambito della riorganizzazione tra le società del Gruppo Bancario Iccrea, promossa dalla Capo Gruppo e finalizzata a fornire alle Banche di Credito Cooperativo una relazione univoca per la gestione della loro clientela nel settore creditizio verso la clientela "corporate", Iccrea Banca S.p.A. ha ceduto a Banca Agrileasing S.p.A., che assumerà il ruolo di Banca Corporate, il ramo d'azienda dedicato al finanziamento delle imprese.

L'operazione in esame nel rispetto delle deliberazioni consiliari delle due società e della deliberazione di indirizzo del Consiglio di Amministrazione della Capo Gruppo, si è sostanziata nella cessione:

- di un "attivo" stimato in circa 616 milioni di Euro, composto in prevalenza da mutui, conti correnti, crediti di firma e crediti artigiani nei confronti di clientela corporate;
- di un "passivo" stimato in circa 590 milioni di Euro, composto in prevalenza da provvista interbancaria connessa all'erogazione di detti finanziamenti.
- Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto in data 1 luglio 2007 avendo riguardo alla situazione contabile del 30 giugno 2007.

5 PANORAMICA DELLE ATTIVITA'

5.1 Principali attività

5.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o servizi prestati

L'attività di Iccrea Banca S.p.A. ha per Oggetto (ai sensi dell'art. 4 dello Statuto) la raccolta del risparmio, l'esercizio del credito nelle sue varie forme e l'attività di acquisto di crediti di impresa; essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

Iccrea Banca S.p.A. può emettere obbligazioni conformemente alle vigenti disposizioni normative, ovvero assumere partecipazioni, anche di maggioranza, nei limiti e alle condizioni previsti dalle norme in vigore, in società che, in funzione della loro specializzazione, siano in grado di concorrere al migliore conseguimento dell'oggetto sociale.

L'Emittente, anche in collaborazione con le società appartenenti al Gruppo Bancario Iccrea, ha lo scopo prevalente di rendere più completa, intensa ed efficace, l'attività delle Casse Rurali ed Artigiane/Banche di Credito Cooperativo ("**CRA/BCC**"), sostenendone e potenziandone l'azione mediante lo svolgimento di funzioni creditizie, di intermediazione tecnica e di assistenza finanziaria in ogni forma e secondo le modalità previste dallo Statuto Sociale e mediante ogni altra idonea iniziativa consentita in materia dalle leggi vigenti e volta al perseguimento di fini di interesse della categoria delle CRA/BCC.

5.1.2 Principali mercati

Iccrea Banca S.p.A. opera sul mercato italiano svolgendo la propria attività prevalentemente con le Banche di Credito Cooperativo, presenti in oltre 2.341 comuni su tutto il territorio nazionale con più di 3.600 sportelli.

6 STRUTTURA ORGANIZZATIVA

6.1 Il Gruppo

Iccrea Banca S.p.A., ai sensi dell'art. 60 comma 1 lett. b) del D. Lgs. n. 385/1993 (Testo Unico Bancario), appartiene al Gruppo Bancario Iccrea ed è soggetta alla direzione e coordinamento della Capogruppo ICCREA HOLDING S.p.A. (la “**Capogruppo**”).

Il diagramma, rappresentato di seguito, riporta le società che sono oggetto di consolidamento nel bilancio di Gruppo alla data del 31 dicembre 2006 (Cfr. – Bilancio Consolidato 2006 – Parte A “Politiche Contabili”, § 1 – Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto (consolidate proporzionalmente), pag. 50).



Nel corso dell'esercizio corrente, la denominazione sociale della Società “BCC Gestione Immobiliari S.p.A.” è stata modificata in “BCC Solutions S.p.A.”.

6.2 Posizione dell'Emittente all'interno del Gruppo

Ai sensi dell'articolo 2497 del codice civile, l'Emittente è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della capogruppo Iccrea Holding S.p.A. che ne detiene il 99,179% del capitale sociale mentre il restante è detenuto da Cassa Centrale Banca Credito Cooperativo del Nord Est S.p.A. in misura pari allo 0,819% e dalla Federazione Lombarda delle BCC in misura pari allo 0,002%.

Nel contesto del Gruppo Bancario, Iccrea Banca S.p.A. detiene, a sua volta, partecipazioni in alcune società quali, nello specifico: BCC SECURIS S.R.L., CREDICO FINANCE S.R.L., PROMINVESTMENT S.p.A..

Nondimeno, Iccrea Banca ha sottoscritto in data 15 maggio 2007 il 25% di Hi-MTF S.p.A. costituita con capitale sociale pari a 4 milioni di Euro, interamente sottoscritto dai soci. L'Assemblea straordinaria di Hi-MTF S.p.A. del 29 giugno 2007 ha deliberato la modifica dell'oggetto sociale e della denominazione in Hi-MTF SIM S.p.A.. A fronte di detta deliberazione la Capo Gruppo, in data 5 luglio 2007, ha inoltrato istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione a detenere una partecipazione qualificata al capitale di "Hi-MTF SIM S.p.A."

7 INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

7.1 Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali

Iccrea Banca S.p.A., rappresentata come indicato al § 1.1 alla Sezione 1 del presente Documento di Registrazione, attesta che, dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione, non si sono verificati cambiamenti tali da incidere negativamente sulle sue prospettive.

7.2 Informazioni su fatti noti in ordine alle prospettive dell'Emittente

Iccrea Banca S.p.A., rappresentata come indicato al § 1.1 alla Sezione 1 del presente Documento di Registrazione, dichiara che non sussistono informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Banca.

Nondimeno ove intervenissero fatti nuovi e significativi questi saranno tempestivamente rappresentati alla CONSOB e agli Investitori secondo le modalità appositamente indicate dall'Organo di Vigilanza.

8 PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

Il presente Documento di Registrazione non contiene alcuna previsione o stima degli utili in quanto non elaborate dall'Emittente.

9 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

9.1 Nome, indirizzo e funzioni presso l' emittente dei componenti degli organi

Di seguito sono indicati i membri degli Organi di Amministrazione, Direzione e Controllo di Iccrea Banca S.p.A. alla data del presente Prospetto Informativo, i loro incarichi e le loro principali attività esterne, ove abbiano intersezioni con il ruolo svolto nella banca.

Consiglio di Amministrazione

Cognome e Nome	Carica ricoperta in Iccrea Banca S.p.A.	Carica ricoperta presso altre società
dell'Erba Vito Lorenzo Augusto	Presidente	Presidente CRA-CC Castellana Grotte; Presidente Federazione BCC Puglia e Basilicata; Consigliere Federazione Italiana BCC/CRA; Vice Presidente Fondo Garanzia depositanti Credito Cooperativo; Consigliere BCC Solutions S.p.A.
Colombo Annibale	Vice Presidente Vicario	Presidente BCC Carate Brianza; Consigliere Federazione Lombarda BCC.
Carri Francesco	Vice Presidente	Presidente Banca della Maremma CC Grosseto; Consigliere Federazione Toscana BCC.
Bonacina Gianfranco	Consigliere	Presidente CR/BCC di Treviglio; Consigliere Federazione Lombarda delle BCC; Presidente del Consiglio Sindacale di Federcasse; Presidente CS del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti.
Buda Pierino	Consigliere	Vice Presidente Romagna Est BCC; Consigliere BCC Gestione Crediti.
Fiorelli Bruno	Consigliere	Presidente BCC del Metauro; Presidente Federazione Marchigiana BCC; Vice Presidente Federcasse; Consigliere BCC Solutions S.p.A.
Barison Gianni	Consigliere	Direttore Area Mercato Nord Est – Iccrea Holding S.p.A.
Michielin Gianpiero	Consigliere	Presidente Banca della Marca CC.
Paldino Nicola	Consigliere	Presidente BCC Mediocрати; Consigliere Federazione Calabrese BCC.
Capogrossi Maurizio	Consigliere	Presidente BCC Giuseppe Toniolo; Consigliere Federazione BCC Lazio Umbria Sardegna; Consigliere Federlus Factoring S.p.A.
Saporito Salvatore	Consigliere	Direttore Generale BCC

		G. Toniolo di San Cataldo
--	--	---------------------------

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato in data 24 maggio 2007 e la durata prevista è di tre esercizi.

Composizione dell'Organo di Direzione

Cognome e Nome	Carica ricoperta in Iccrea Banca S.p.A.	Carica ricoperta presso altre società
Gornati Luciano Giorgio	Direttore Generale	Consigliere Prominvestment S.p.A.; Consigliere Key Client Cards & Solutions S.p.A.; Presidente Hi-MTF S.p.A.
Gelsomino Giovanni	Vice Direttore Vicario	

Composizione dell'Organo di Controllo

Cognome e Nome	Carica ricoperta in Iccrea Banca S.p.A.	Carica ricoperta presso altre società
Dell'Acqua Gaetano	Presidente	
Mariani Vittorio	Sindaco Effettivo	
Catarozzo Camillo	Sindaco Effettivo	Sindaco supplente BCC Altavilla Silentina e Calabritto; Sindaco supplente BCC Factoring; Vice Presidente CRA/BCC Battipaglia; Sindaco effettivo Iside S.p.A.; Presidente CS SeF Consulting S.p.A.; Sindaco supplente Nolè S.p.A.
Mascarello Santiago	Sindaco Supplente	Presidente CS BCC Cherasco.

I membri del Consiglio di Amministrazione, dell'Organo di Direzione e dell'Organo di Controllo sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale di Iccrea Banca S.p.A., Via Lucrezia Romana 41/47, 00178 Roma.

9.2 Conflitto di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Iccrea Banca S.p.A., rappresentata come indicato al § 1.1 della Sezione 1, quale soggetto responsabile del presente Documento di Registrazione, attesta che i membri dell'Organo di Amministrazione, dell'Organo di Direzione e dell'Organo di Controllo ricoprono delle cariche analoghe in altre società, e tale situazione potrebbe configurare dei conflitti di interesse.

Iccrea Banca gestisce i conflitti di interesse nel rispetto dell'articolo 2391 c.c. e dell'articolo 136 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 (Testo Unico Bancario).

L'Emittente attesta, altresì, l'esistenza di rapporti di affidamento diretto di alcuni membri degli Organi di Amministrazione, di Direzione e di Controllo deliberati e concessi da Iccrea

Banca S.p.A. in conformità al disposto dell'art. 136 del D. Lgs. n. 385/93 e delle connesse Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia.

10 PRINCIPALI AZIONISTI

10.1 Azionisti di controllo

Iccrea Banca è una Società per Azioni appartenente al Gruppo Bancario Iccrea ed è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo, Iccrea Holding S.p.A.

Alla data del presente Prospetto informativo, Iccrea Banca S.p.A. è partecipata in misura pari a 99,179% del capitale sociale da Iccrea Holding S.p.A., mentre il restante è detenuto da Cassa Centrale Banca Credito Cooperativo del Nord Est S.p.A. in misura pari allo 0,819% e dalla Federazione Lombarda delle BCC in misura pari allo 0,002%.

10.2 Patti Parasociali

Non si è a conoscenza di accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

11 INFORMAZIONI FINANZIARIE

11.1 Informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi passati

La presente sezione include, mediante riferimento, i dati del Conto Economico, dello Stato Patrimoniale, del Rendiconto Finanziario, nonché i criteri contabili e le note esplicative di cui ai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2006 e 2005, redatti secondo i principi contabili internazionali.

Informazioni finanziarie	2006	2005
Stato Patrimoniale	pag. 53	pag. 48
Conto Economico	pag. 54	pag. 51
Rendiconto Finanziario	pag. 56	pag. 124
Nota Integrativa	pag. 59	pag. 57
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 225	pag. 189
Relazione della Società di Revisione	pag. 231	pag. 195

Ulteriori informazioni sono fornite nei documenti finanziari a disposizione del pubblico presso la sede legale di Iccrea Banca S.p.A. in Via Lucrezia Romana n. 41/47, 00178 – Roma, e consultabili sul sito internet dell’Emittente www.iccrea.it.

11.2 Bilanci

Iccrea Banca S.p.A. redige unicamente il bilancio di esercizio.
La redazione del bilancio consolidato è di competenza della Capogruppo.

11.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati

11.3.1 Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi 2006 e 2005 sono state sottoposte a revisione contabile dalla società Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede legale in Roma, via G.D. Romagnosi n. 18/A.

La società di revisione ha revisionato con esito positivo il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 e il bilancio d’esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

Le relazioni della società di revisione sono incluse nei relativi bilanci messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo capitolo 14 “Documentazione a disposizione del pubblico”, cui si rinvia.

11.3.2 Indicazione di altre informazioni contenute nel documento di registrazione

I dati utilizzati nel presente Documento di Registrazione derivano esclusivamente dai bilanci di esercizio.

11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

Le ultime informazioni di natura finanziaria certificate risalgono alla data del 31 dicembre 2006.

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali

Nel presente Documento di Registrazione sono riportati i dati contabili relativi al 1° semestre 2007, approvati dal Consiglio di Amministrazione di Iccrea Banca S.p.A. in data 18 settembre 2007.

A maggior dettaglio, si precisa che la situazione semestrale al 30 giugno 2007 non è soggetta a revisione e a pubblicazione in quanto redatta ai soli fini del calcolo del Patrimonio di Vigilanza.

11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrati

Iccrea Banca S.p.A. alla data del presente Documento di Registrazione è parte in alcune vertenze che rappresentano il consueto e frazionato contenzioso connesso allo svolgimento dell'attività bancaria. Le principali tipologie di controversie sono relative all'operatività connessa ai sistemi di pagamento, ad azioni e revocatorie in sede fallimentare, nonché all'attività di recupero coatto di crediti e ad operazioni di investimento in strumenti finanziari emessi da soggetti successivamente incorsi in "default".

Per quanto non sia possibile determinarne con certezza l'esito, i volumi stimati delle potenziali vertenze future non sono in grado di compromettere la solvibilità della banca.

11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente

Iccrea Banca attesta che, dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione, non si sono verificati cambiamenti, nella propria situazione finanziaria o commerciale, tali da incidere negativamente sulla sua solvibilità.

12 CONTRATTI IMPORTANTI

Icecrea Banca S.p.A., dichiara che alla data del presente Documento di Registrazione non vi sono contratti, non conclusi, che potrebbero influenzare la situazione finanziaria, economica e patrimoniale dell'Emittente.

13 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI

Nella redazione del presente Documento di Registrazione, Iccrea Banca S.p.A. non ha fatto riferimento ad alcun parere o relazione posta in essere da esperti di qualunque specie.

14 DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Per tutta la durata di validità del presente Documento di Registrazione, possono essere consultati presso la sede legale di Iccrea Banca S.p.A, in via Lucrezia Romana, 41/47 – 00178 Roma (RM) i seguenti documenti in formato cartaceo:

- Atto costitutivo;
- Statuto vigente;
- Fascicolo contenente il bilancio di esercizio 2006 e i relativi allegati;
- Fascicolo contenente il bilancio di esercizio 2005 e i relativi allegati;
- Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409 *ter* cod. civ. riferita agli esercizi 2006 e 2005 contenuta nei fascicoli di cui sopra;
- Copia del presente Documento di Registrazione.

I documenti di cui sopra, i dati relativi al 30 giugno 2007 nonché le informazioni finanziarie redatte dopo il 30 giugno potranno essere consultati sul sito internet dell'Emittente www.iccrea.it.

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

NOTA INFORMATIVA

per il programma di emissione denominato

“Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor”

1 PERSONE RESPONSABILI

Per le informazioni sulle Persone Responsabili della presente Nota Informativa e le connesse Dichiarazioni di Responsabilità si rinvia a pag. 8 del presente Prospetto di Base.

2 FATTORI DI RISCHIO

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Gli strumenti finanziari “**Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor**” 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 secondo un piano che sarà, di volta in volta, indicato nelle Condizioni Definitive.

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**” 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 di 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 paragrafo 2.1.3 “Esemplificazione della funzione, della determinazione del prezzo e delle convenienze dei Covered Warrant”.

2.1.1 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.

2.1.2 RISCHI SPECIFICI DI UN INVESTIMENTO IN “ICCREA BANCA COVERED WARRANT CAP SU EURIBOR”

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, assolte 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.

2.1.3 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.

A titolo esemplificativo	<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 4,50%, 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 4,50% l'Investitore non riceve alcun differenziale dai Warrant; ❑ nei periodi in cui il tasso Euribor a 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%. <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); ovvero ❑ 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.

A titolo esemplificativo	<p>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.</p> <p style="text-align: center;">Tabella di Ammortamento</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">DATA</th> <th style="text-align: center;">Valore Nominale Euro</th> <th style="text-align: center;">DATA</th> <th style="text-align: center;">Valore Nominale Euro</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">1-Oct-07</td> <td style="text-align: center;">1000</td> <td style="text-align: center;">1-Nov-12</td> <td style="text-align: center;">566</td> </tr> </tbody> </table>	DATA	Valore Nominale Euro	DATA	Valore Nominale Euro	1-Oct-07	1000	1-Nov-12	566
DATA	Valore Nominale Euro	DATA	Valore Nominale Euro						
1-Oct-07	1000	1-Nov-12	566						

1-Nov-07	994	1-Dec-12	558
1-Dec-07	988	1-Jan-13	549
1-Jan-08	982	1-Feb-13	541
1-Feb-08	975	1-Mar-13	533
1-Mar-08	969	1-Apr-13	524
1-Apr-08	963	1-May-13	516
1-May-08	957	1-Jun-13	507
1-Jun-08	950	1-Jul-13	499
1-Jul-08	944	1-Aug-13	490
1-Aug-08	938	1-Sep-13	481
1-Sep-08	931	1-Oct-13	473
1-Oct-08	925	1-Nov-13	464
1-Nov-08	918	1-Dec-13	455
1-Dec-08	912	1-Jan-14	446
1-Jan-09	905	1-Feb-14	438
1-Feb-09	899	1-Mar-14	429
1-Mar-09	892	1-Apr-14	420
1-Apr-09	885	1-May-14	411
1-May-09	879	1-Jun-14	402
1-Jun-09	872	1-Jul-14	392
1-Jul-09	865	1-Aug-14	383
1-Aug-09	858	1-Sep-14	374
1-Sep-09	852	1-Oct-14	365
1-Oct-09	845	1-Nov-14	356
1-Nov-09	838	1-Dec-14	346
1-Dec-09	831	1-Jan-15	337
1-Jan-10	824	1-Feb-15	328
1-Feb-10	817	1-Mar-15	318
1-Mar-10	810	1-Apr-15	309
1-Apr-10	803	1-May-15	299
1-May-10	796	1-Jun-15	289
1-Jun-10	789	1-Jul-15	280
1-Jul-10	782	1-Aug-15	270
1-Aug-10	774	1-Sep-15	260
1-Sep-10	767	1-Oct-15	250
1-Oct-10	760	1-Nov-15	241
1-Nov-10	753	1-Dec-15	231

1-Dec-10	745	1-Jan-16	221
1-Jan-11	738	1-Feb-16	211
1-Feb-11	731	1-Mar-16	201
1-Mar-11	723	1-Apr-16	191
1-Apr-11	716	1-May-16	181
1-May-11	708	1-Jun-16	170
1-Jun-11	701	1-Jul-16	160
1-Jul-11	693	1-Aug-16	150
1-Aug-11	685	1-Sep-16	139
1-Sep-11	678	1-Oct-16	129
1-Oct-11	670	1-Nov-16	119
1-Nov-11	662	1-Dec-16	108
1-Dec-11	654	1-Jan-17	97
1-Jan-12	647	1-Feb-17	87
1-Feb-12	639	1-Mar-17	76
1-Mar-12	631	1-Apr-17	65
1-Apr-12	623	1-May-17	55
1-May-12	615	1-Jun-17	44
1-Jun-12	607	1-Jul-17	33
1-Jul-12	599	1-Aug-17	22
1-Aug-12	591	1-Sep-17	11
1-Sep-12	582	1-Oct-17	0
1-Oct-12	574		

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, sarebbe necessario acquistare un numero di 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 Warrant abbia un Valore Nominale pari a Euro 1.000,00, 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 (1 mese) in cui l'Euribor a 6 mesi risulta superiore allo Strike.

2.1.4 ESEMPLIFICAZIONE SULLA DELLA DETERMINAZIONE DEL PREZZO

Il prezzo dei Covered Warrant è determinato in ragione del modello di calcolo denominato "Black⁷" 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.

A titolo esemplificativo	<p>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.</p>		
	Parametro	Variatione	Prezzo
	Prezzo del Sottostante	↑	↑
	Valore Nominale	↑	↑
	Strike	↑	↓
	Vita residua	↓	↓
	Volatilità	↑	↑
Tassi di interesse	↑	↑	
<p>Di seguito si descrive l'impatto di determinate variabili, in data 10 settembre 2007, sul valore teorico di un Warrant sull'Euribor 6 mesi, avente come Data di Scadenza il 1 ottobre 2017, Strike pari a 4,50%, Coefficiente di Periodo pari a Act/360, Tasso Risk Free pari a 4.4825% (TASSO SWAP 10y), Volatilità Implicita pari a 16.25% e un Valore Nominale pari a Euro 1.000,00 come individuato dalla Tabella di Ammortamento ("Tabella di Ammortamento") che segue in relazione al Periodo di Riferimento pari ad 1 mese.</p> <p>Sulla base di tali valori, il prezzo del Warrant è pari a Euro 34,00 (3,40% del Valore Nominale) (comprensivo delle commissioni implicite di collocamento).</p> <p style="text-align: center;">Scomposizione del Prezzo di Emissione</p>			

⁷ 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.

Valore dell'opzione Cap con strike uguale al 4,5%	2,00%
Valore delle Commissioni per attività connesse all'emissione	1,40%
Prezzo dei Warrant	3,40%

Per questa esemplificazione si è utilizzata la Tabella di Ammortamento riportata nella Sezione 2.1.3 a pagina 52.

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
5,753%	+1,00%	63,50	86%
4,753%	0,00%	34,00	0,00%
3,753%	- 1,00%	20,50	-39%

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 2 anni e 10 anni (tassi IRS), utilizzato come approssimazione della pendenza della curva dei tassi, mantenendo inalterato il livello del tasso a due anni.

Differenziale Tassi 10 e 2 anni	Variazione differenziale	Prezzo Warrant	Variazione Prezzo Warrant
-0,08%	-0.20%	27,86	-18.05%
0,113%	0,00%	34,00	0,00%
0,313%	+ 0,20%	41,57	+20.27

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
14,70%	+1,00%	35,40	4,12%
13,70%	0,00%	34,00	0,00%
12,70%	-1,00%	32,60	-4,10%

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	32,90	-3,23%
200 giorni	31,80	-6,47%
300 giorni	30,70	-9,70%

2.1.5 ESEMPLIFICAZIONE SULLE CONVENIENZE DEI COVERED WARRANT

Per tale esemplificazione si è utilizzata la Tabella di Ammortamento riportata nella Sezione 2.1.3 a pagina 52.

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
	01-Oct-07	1000	0.00086	4.28	0
	01-Nov-07	994	0.08333	4.251	0
	01-Dec-07	988	0.08611	4.238	0
	01-Jan-08	982	0.08611	4.194	0
	01-Feb-08	975	0.08056	4.124	0
	01-Mar-08	969	0.08611	4.115	0
	01-Apr-08	963	0.08333	4.112	0
	01-May-08	957	0.08611	4.111	0
	01-Jun-08	950	0.08333	4.105	0
	01-Jul-08	944	0.08611	4.105	0
	01-Aug-08	938	0.08611	4.104	0

01-Sep-08	931	0.08333	4.101	0
01-Oct-08	925	0.08611	4.105	0
01-Nov-08	918	0.08333	4.105	0
01-Dec-08	912	0.08611	4.104	0
01-Jan-09	905	0.08611	4.104	0
01-Feb-09	899	0.07778	4.104	0
01-Mar-09	892	0.08611	4.104	0
01-Apr-09	885	0.08333	4.103	0
01-May-09	879	0.08611	4.103	0
01-Jun-09	872	0.08333	4.104	0
01-Jul-09	865	0.08611	4.105	0
01-Aug-09	858	0.08611	4.105	0
01-Sep-09	852	0.08333	4.105	0
01-Oct-09	845	0.08611	4.105	0
01-Nov-09	838	0.08333	4.105	0
01-Dec-09	831	0.08611	4.105	0
01-Jan-10	824	0.08611	4.106	0
01-Feb-10	817	0.07778	4.103	0
01-Mar-10	810	0.08611	4.105	0
01-Apr-10	803	0.08333	4.112	0
01-May-10	796	0.08611	4.113	0
01-Jun-10	789	0.08333	4.115	0
01-Jul-10	782	0.08611	4.114	0
01-Aug-10	774	0.08611	4.119	0
01-Sep-10	767	0.08333	4.114	0
01-Oct-10	760	0.08611	4.114	0
01-Nov-10	753	0.08333	4.115	0
01-Dec-10	745	0.08611	4.115	0
01-Jan-11	738	0.08611	4.114	0
01-Feb-11	731	0.07778	4.113	0
01-Mar-11	723	0.08611	4.112	0
01-Apr-11	716	0.08333	4.113	0
01-May-11	708	0.08611	4.114	0
01-Jun-11	701	0.08333	4.112	0
01-Jul-11	693	0.08611	4.108	0
01-Aug-11	685	0.08611	4.107	0
01-Sep-11	678	0.08333	4.097	0
01-Oct-11	670	0.08611	4.085	0
01-Nov-11	662	0.08333	4.055	0
01-Dec-11	654	0.08611	4.052	0
01-Jan-12	647	0.08611	4.041	0

01-Feb-12	639	0.08056	4.034	0
01-Mar-12	631	0.08611	4.030	0
01-Apr-12	623	0.08333	4.007	0
01-May-12	615	0.08611	3.992	0
01-Jun-12	607	0.08333	3.983	0
01-Jul-12	599	0.08611	3.980	0
01-Aug-12	591	0.08611	3.973	0
01-Sep-12	582	0.08333	3.950	0
01-Oct-12	574	0.08611	3.943	0
01-Nov-12	566	0.08333	3.938	0
01-Dec-12	558	0.08611	3.923	0
01-Jan-13	549	0.08611	3.915	0
01-Feb-13	541	0.07778	3.894	0
01-Mar-13	533	0.08611	3.893	0
01-Apr-13	524	0.08333	3.890	0
01-May-13	516	0.08611	3.873	0
01-Jun-13	507	0.08333	3.863	0
01-Jul-13	499	0.08611	3.862	0
01-Aug-13	490	0.08611	3.864	0
01-Sep-13	481	0.08333	3.864	0
01-Oct-13	473	0.08611	3.863	0
01-Nov-13	464	0.08333	3.863	0
01-Dec-13	455	0.08611	3.863	0
01-Jan-14	446	0.08611	3.861	0
01-Feb-14	438	0.07778	3.861	0
01-Mar-14	429	0.08611	3.859	0
01-Apr-14	420	0.08333	3.858	0
01-May-14	411	0.08611	3.858	0
01-Jun-14	402	0.08333	3.858	0
01-Jul-14	392	0.08611	3.857	0
01-Aug-14	383	0.08611	3.857	0
01-Sep-14	374	0.08333	3.857	0
01-Oct-14	365	0.08611	3.856	0
01-Nov-14	356	0.08333	3.856	0
01-Dec-14	346	0.08611	3.856	0
01-Jan-15	337	0.08611	3.858	0
01-Feb-15	328	0.07778	3.857	0
01-Mar-15	318	0.08611	3.858	0
01-Apr-15	309	0.08333	3.862	0
01-May-15	299	0.08611	3.863	0
01-Jun-15	280	0.08333	3.865	0

01-Jul-15	280	0.08611	3.864	0
01-Aug-15	270	0.08611	3.864	0
01-Sep-15	260	0.08333	3.864	0
01-Oct-15	250	0.08611	3.865	0
01-Nov-15	241	0.08333	3.864	0
01-Dec-15	231	0.08611	3.864	0
01-Jan-16	221	0.08611	3.863	0
01-Feb-16	211	0.08056	3.862	0
01-Mar-16	201	0.08611	3.864	0
01-Apr-16	191	0.08333	3.863	0
01-May-16	181	0.08611	3.863	0
01-Jun-16	170	0.08333	3.862	0
01-Jul-16	160	0.08611	3.856	0
01-Aug-16	150	0.08611	3.855	0
01-Sep-16	139	0.08333	3.856	0
01-Oct-16	129	0.08611	3.855	0
01-Nov-16	119	0.08333	3.846	0
01-Dec-16	108	0.08611	3.839	0
01-Jan-17	97	0.08611	3.808	0
01-Feb-17	87	0.07778	3.803	0
01-Mar-17	76	0.08611	3.793	0
01-Apr-17	65	0.08333	3.786	0
01-May-17	55	0.08611	3.771	0
01-Jun-17	44	0.08333	3.75	0
01-Jul-17	33	0.08611	3.745	0
01-Aug-17	22	0.08611	3.732	0
01-Sep-17	11	0.08333	3.712	
Totale:				0

Scenario 2: Ipotesi intermedia

Payoff inferiore al premio pagato				
data esercizio	VN	Coeff. Periodo	sottostante	differenziale in Euro corrisposto all'investitore
01-Oct-07	1000	0.00086	5.08	0.50
01-Nov-07	994	0.00083	5.051	0.46
01-Dec-07	988	0.00086	5.038	0.46
01-Jan-08	982	0.00086	4.994	0.42
01-Feb-08	975	0.00081	4.924	0.33
01-Mar-08	969	0.00086	4.915	0.35
01-Apr-08	963	0.00083	4.912	0.33
01-May-08	957	0.00086	4.911	0.34

01-Jun-08	950	0.00083	4.905	0.32
01-Jul-08	944	0.00086	4.905	0.33
01-Aug-08	938	0.00086	4.904	0.33
01-Sep-08	931	0.00083	4.901	0.31
01-Oct-08	925	0.00086	4.905	0.32
01-Nov-08	918	0.00083	4.905	0.31
01-Dec-08	912	0.00086	4.904	0.32
01-Jan-09	905	0.00086	4.904	0.31
01-Feb-09	899	0.00078	4.904	0.28
01-Mar-09	892	0.00086	4.904	0.31
01-Apr-09	885	0.00083	4.903	0.30
01-May-09	879	0.00086	4.903	0.31
01-Jun-09	872	0.00083	4.904	0.29
01-Jul-09	865	0.00086	4.905	0.30
01-Aug-09	858	0.00086	4.905	0.30
01-Sep-09	852	0.00083	4.905	0.29
01-Oct-09	845	0.00086	4.905	0.29
01-Nov-09	838	0.00083	4.905	0.28
01-Dec-09	831	0.00086	4.905	0.29
01-Jan-10	824	0.00086	4.906	0.29
01-Feb-10	817	0.00078	4.903	0.26
01-Mar-10	810	0.00086	4.905	0.28
01-Apr-10	803	0.00083	4.912	0.28
01-May-10	796	0.00086	4.913	0.28
01-Jun-10	789	0.00083	4.915	0.27
01-Jul-10	782	0.00086	4.914	0.28
01-Aug-10	774	0.00086	4.919	0.28
01-Sep-10	767	0.00083	4.914	0.26
01-Oct-10	760	0.00086	4.914	0.27
01-Nov-10	753	0.00083	4.915	0.26
01-Dec-10	745	0.00086	4.915	0.27
01-Jan-11	738	0.00086	4.914	0.26
01-Feb-11	731	0.00078	4.913	0.23
01-Mar-11	723	0.00086	4.912	0.26
01-Apr-11	716	0.00083	4.913	0.25
01-May-11	708	0.00086	4.914	0.25
01-Jun-11	701	0.00083	4.912	0.24
01-Jul-11	693	0.00086	4.908	0.24
01-Aug-11	685	0.00086	4.907	0.24
01-Sep-11	678	0.00083	4.897	0.22
01-Oct-11	670	0.00086	4.885	0.22

01-Nov-11	662	0.00083	4.855	0.20
01-Dec-11	654	0.00086	4.852	0.20
01-Jan-12	647	0.00086	4.841	0.19
01-Feb-12	639	0.00081	4.834	0.17
01-Mar-12	631	0.00086	4.83	0.18
01-Apr-12	623	0.00083	4.807	0.16
01-May-12	615	0.00086	4.792	0.15
01-Jun-12	607	0.00083	4.783	0.14
01-Jul-12	599	0.00086	4.78	0.14
01-Aug-12	591	0.00086	4.773	0.14
01-Sep-12	582	0.00083	4.75	0.12
01-Oct-12	574	0.00086	4.743	0.12
01-Nov-12	566	0.00083	4.738	0.11
01-Dec-12	558	0.00086	4.723	0.11
01-Jan-13	549	0.00086	4.715	0.10
01-Feb-13	541	0.00078	4.694	0.08
01-Mar-13	533	0.00086	4.693	0.09
01-Apr-13	524	0.00083	4.69	0.08
01-May-13	516	0.00086	4.673	0.08
01-Jun-13	507	0.00083	4.663	0.07
01-Jul-13	499	0.00086	4.662	0.07
01-Aug-13	490	0.00086	4.664	0.07
01-Sep-13	481	0.00083	4.664	0.07
01-Oct-13	473	0.00086	4.663	0.07
01-Nov-13	464	0.00083	4.663	0.06
01-Dec-13	455	0.00086	4.663	0.06
01-Jan-14	446	0.00086	4.661	0.06
01-Feb-14	438	0.00078	4.661	0.05
01-Mar-14	429	0.00086	4.659	0.06
01-Apr-14	420	0.00083	4.658	0.06
01-May-14	411	0.00086	4.658	0.06
01-Jun-14	402	0.00083	4.658	0.05
01-Jul-14	392	0.00086	4.657	0.05
01-Aug-14	383	0.00086	4.657	0.05
01-Sep-14	374	0.00083	4.657	0.05
01-Oct-14	365	0.00086	4.656	0.05
01-Nov-14	356	0.00083	4.656	0.05
01-Dec-14	346	0.00086	4.656	0.05
01-Jan-15	337	0.00086	4.658	0.05
01-Feb-15	328	0.00078	4.657	0.04
01-Mar-15	318	0.00086	4.658	0.04

01-Apr-15	309	0.00083	4.662	0.04
01-May-15	299	0.00086	4.663	0.04
01-Jun-15	289	0.00083	4.665	0.04
01-Jul-15	280	0.00086	4.664	0.04
01-Aug-15	270	0.00086	4.664	0.04
01-Sep-15	260	0.00083	4.664	0.04
01-Oct-15	250	0.00086	4.665	0.04
01-Nov-15	241	0.00083	4.664	0.03
01-Dec-15	231	0.00086	4.664	0.03
01-Jan-16	221	0.00086	4.663	0.03
01-Feb-16	211	0.00081	4.662	0.03
01-Mar-16	201	0.00086	4.664	0.03
01-Apr-16	191	0.00083	4.663	0.03
01-May-16	181	0.00086	4.663	0.03
01-Jun-16	170	0.00083	4.662	0.02
01-Jul-16	160	0.00086	4.656	0.02
01-Aug-16	150	0.00086	4.655	0.02
01-Sep-16	139	0.00083	4.656	0.02
01-Oct-16	129	0.00086	4.655	0.02
01-Nov-16	119	0.00083	4.646	0.01
01-Dec-16	108	0.00086	4.639	0.01
01-Jan-17	97	0.00086	4.608	0.01
01-Feb-17	87	0.00078	4.603	0.01
01-Mar-17	76	0.00086	4.593	0.01
01-Apr-17	65	0.00083	4.586	0.00
01-May-17	55	0.00086	4.571	0.00
01-Jun-17	44	0.00083	4.55	0.00
01-Jul-17	33	0.00086	4.545	0.00
01-Aug-17	22	0.00086	4.532	0.00
01-Sep-17	11	0.00083	4.512	0.00
TOTALE:				19.11 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
01-Oct-07	1000	0.00086	5.53	0.89
01-Nov-07	994	0.00083	5.501	0.83
01-Dec-07	988	0.00086	5.488	0.84
01-Jan-08	982	0.00086	5.444	0.80
01-Feb-08	975	0.00081	5.374	0.69

01-Mar-08	969	0.00086	5.365	0.72
01-Apr-08	963	0.00083	5.362	0.69
01-May-08	957	0.00086	5.361	0.71
01-Jun-08	950	0.00083	5.355	0.68
01-Jul-08	944	0.00086	5.355	0.70
01-Aug-08	938	0.00086	5.354	0.69
01-Sep-08	931	0.00083	5.351	0.66
01-Oct-08	925	0.00086	5.355	0.68
01-Nov-08	918	0.00083	5.355	0.65
01-Dec-08	912	0.00086	5.354	0.67
01-Jan-09	905	0.00086	5.354	0.67
01-Feb-09	899	0.00078	5.354	0.60
01-Mar-09	892	0.00086	5.354	0.66
01-Apr-09	885	0.00083	5.353	0.63
01-May-09	879	0.00086	5.353	0.65
01-Jun-09	872	0.00083	5.354	0.62
01-Jul-09	865	0.00086	5.355	0.64
01-Aug-09	858	0.00086	5.355	0.63
01-Sep-09	852	0.00083	5.355	0.61
01-Oct-09	845	0.00086	5.355	0.62
01-Nov-09	838	0.00083	5.355	0.60
01-Dec-09	831	0.00086	5.355	0.61
01-Jan-10	824	0.00086	5.356	0.61
01-Feb-10	817	0.00078	5.353	0.54
01-Mar-10	810	0.00086	5.355	0.60
01-Apr-10	803	0.00083	5.362	0.58
01-May-10	796	0.00086	5.363	0.59
01-Jun-10	789	0.00083	5.365	0.57
01-Jul-10	782	0.00086	5.364	0.58
01-Aug-10	774	0.00086	5.369	0.58
01-Sep-10	767	0.00083	5.364	0.55
01-Oct-10	760	0.00086	5.364	0.57
01-Nov-10	753	0.00083	5.365	0.54
01-Dec-10	745	0.00086	5.365	0.55
01-Jan-11	738	0.00086	5.364	0.55
01-Feb-11	731	0.00078	5.363	0.49
01-Mar-11	723	0.00086	5.362	0.54
01-Apr-11	716	0.00083	5.363	0.51
01-May-11	708	0.00086	5.364	0.53
01-Jun-11	701	0.00083	5.362	0.50
01-Jul-11	693	0.00086	5.358	0.51

01-Aug-11	685	0.00086	5.357	0.51
01-Sep-11	678	0.00083	5.347	0.48
01-Oct-11	670	0.00086	5.335	0.48
01-Nov-11	662	0.00083	5.305	0.44
01-Dec-11	654	0.00086	5.302	0.45
01-Jan-12	647	0.00086	5.291	0.44
01-Feb-12	639	0.00081	5.284	0.40
01-Mar-12	631	0.00086	5.28	0.42
01-Apr-12	623	0.00083	5.257	0.39
01-May-12	615	0.00086	5.242	0.39
01-Jun-12	607	0.00083	5.233	0.37
01-Jul-12	599	0.00086	5.23	0.38
01-Aug-12	591	0.00086	5.223	0.37
01-Sep-12	582	0.00083	5.2	0.34
01-Oct-12	574	0.00086	5.193	0.34
01-Nov-12	566	0.00083	5.188	0.32
01-Dec-12	558	0.00086	5.173	0.32
01-Jan-13	549	0.00086	5.165	0.31
01-Feb-13	541	0.00078	5.144	0.27
01-Mar-13	533	0.00086	5.143	0.30
01-Apr-13	524	0.00083	5.14	0.28
01-May-13	516	0.00086	5.123	0.28
01-Jun-13	507	0.00083	5.113	0.26
01-Jul-13	499	0.00086	5.112	0.26
01-Aug-13	490	0.00086	5.114	0.26
01-Sep-13	481	0.00083	5.114	0.25
01-Oct-13	473	0.00086	5.113	0.25
01-Nov-13	464	0.00083	5.113	0.24
01-Dec-13	455	0.00086	5.113	0.24
01-Jan-14	446	0.00086	5.111	0.23
01-Feb-14	438	0.00078	5.111	0.21
01-Mar-14	429	0.00086	5.109	0.22
01-Apr-14	420	0.00083	5.108	0.21
01-May-14	411	0.00086	5.108	0.22
01-Jun-14	402	0.00083	5.108	0.20
01-Jul-14	392	0.00086	5.107	0.20
01-Aug-14	383	0.00086	5.107	0.20
01-Sep-14	374	0.00083	5.107	0.19
01-Oct-14	365	0.00086	5.106	0.19
01-Nov-14	356	0.00083	5.106	0.18
01-Dec-14	346	0.00086	5.106	0.18

01-Jan-15	337	0.00086	5.108	0.18
01-Feb-15	328	0.00078	5.107	0.15
01-Mar-15	318	0.00086	5.108	0.17
01-Apr-15	309	0.00083	5.112	0.16
01-May-15	299	0.00086	5.113	0.16
01-Jun-15	289	0.00083	5.115	0.15
01-Jul-15	280	0.00086	5.114	0.15
01-Aug-15	270	0.00086	5.114	0.14
01-Sep-15	260	0.00083	5.114	0.13
01-Oct-15	250	0.00086	5.115	0.13
01-Nov-15	241	0.00083	5.114	0.12
01-Dec-15	231	0.00086	5.114	0.12
01-Jan-16	221	0.00086	5.113	0.12
01-Feb-16	211	0.00081	5.112	0.10
01-Mar-16	201	0.00086	5.114	0.11
01-Apr-16	191	0.00083	5.113	0.10
01-May-16	181	0.00086	5.113	0.10
01-Jun-16	170	0.00083	5.112	0.09
01-Jul-16	160	0.00086	5.106	0.08
01-Aug-16	150	0.00086	5.105	0.08
01-Sep-16	139	0.00083	5.106	0.07
01-Oct-16	129	0.00086	5.105	0.07
01-Nov-16	119	0.00083	5.096	0.06
01-Dec-16	108	0.00086	5.089	0.05
01-Jan-17	97	0.00086	5.058	0.05
01-Feb-17	87	0.00078	5.053	0.04
01-Mar-17	76	0.00086	5.043	0.04
01-Apr-17	65	0.00083	5.036	0.03
01-May-17	55	0.00086	5.021	0.02
01-Jun-17	44	0.00083	5	0.02
01-Jul-17	33	0.00086	4.995	0.01
01-Aug-17	22	0.00086	4.982	0.01
01-Sep-17	11	0.00083	4.962	0.00
TOTALE				44.40

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:

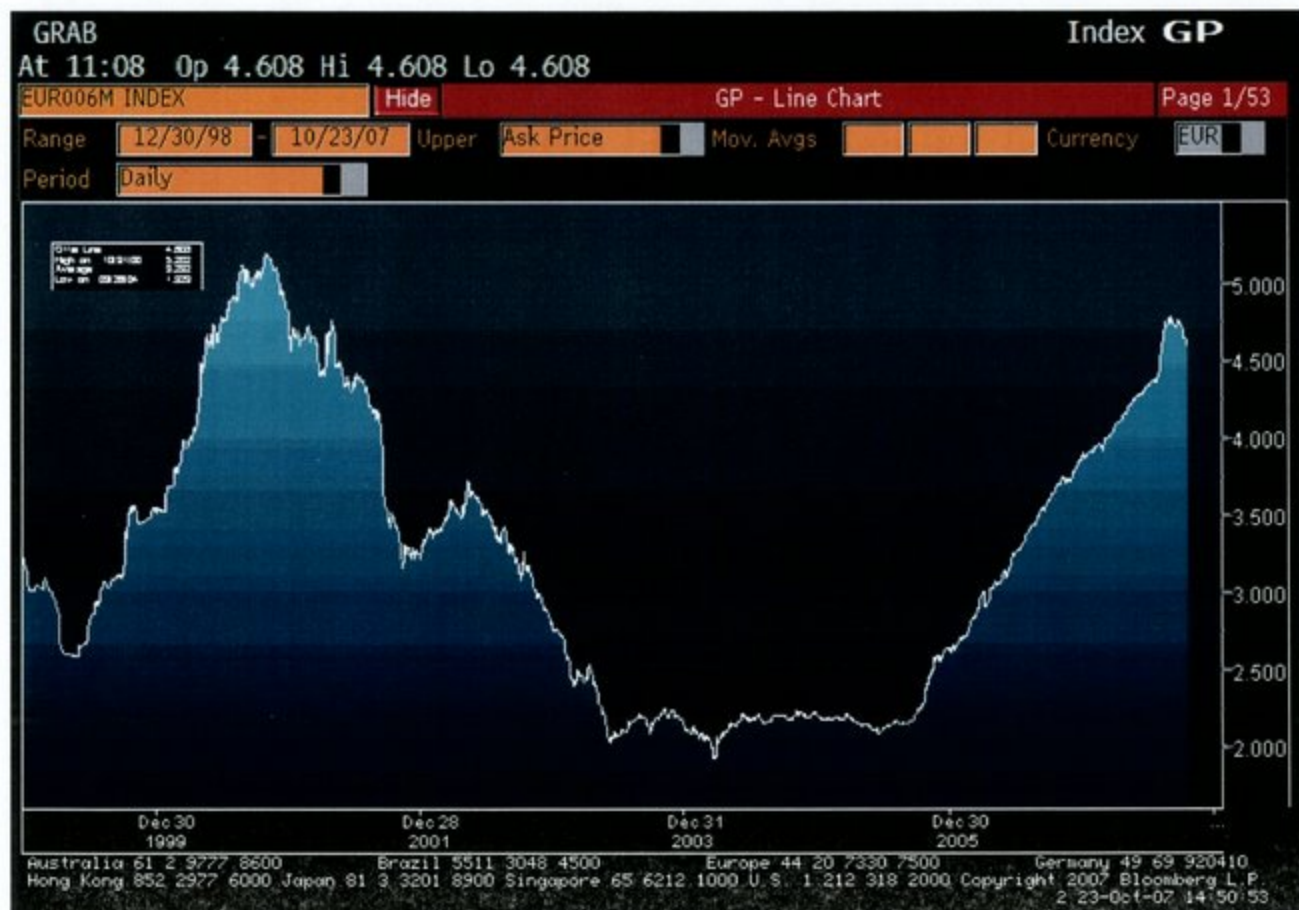
$$x = \frac{\text{Pr emio}}{\sum_{i=1}^n CP_i * VN}$$

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 34 Euro, il punto di pareggio si realizza in corrispondenza di un Livello di Riferimento del Sottostante pari a 5,105% per ciascun Periodo di Riferimento.

Ne discende che, se il livello di riferimento che realizza il punto di pareggio è pari a 5.105%, il Portatore dei Covered Warrant realizzerà una perdita nell'ipotesi in cui il Livello di Riferimento è inferiore a 5,105%, mentre conseguirà un utile ove il Livello di Riferimento è superiore a 5.105%.

Di seguito si riporta l'andamento storico del Parametro di Riferimento utilizzato negli esempi di cui sopra.



L'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO NON È IN ALCUN MODO INDICATIVO DEL SUO ANDAMENTO FUTURO.

3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Emissione/Offerta.

Si segnala che la presente Emissione/Offerta è un'operazione nella quale Iccrea Banca S.p.A. ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione; nondimeno, su tali Offerte Iccrea Banca S.p.A., quale Responsabile del Collocamento, unitamente ai Soggetti Incaricati del collocamento, percepisce una commissione implicita nel prezzo dei Warrant pari ad un importo percentuale calcolato sull'ammontare nominale collocato.

Si evidenzia, altresì, che Iccrea Banca S.p.A. riveste anche il ruolo di Market Maker e Agente per il Calcolo; tale circostanza potrebbe far configurare dei conflitti di interesse.

3.2 Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi

I proventi netti derivanti dalla vendita dei Warrant emessi in ragione della presente Nota Informativa saranno utilizzati dall'Emittente nella propria attività statutaria.

4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione dello strumento finanziario

4.1.1 Categoria

Gli strumenti finanziari “**Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor**” 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 in corrispondenza o al di sotto del quale nessun differenziale è dovuto, moltiplicata per il Valore Nominale, soggetto ad ammortamento ed 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.

Gli “**Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor**” hanno la funzione essenziale di coprire posizione di rischio in capo all’Investitore, che nel caso di specie, consistono nel rischio di un aumento del tasso di interesse cui è indicizzata la posizione debitoria dell’Investitore. Ne discende che l’Investitore di detti strumenti ha un’aspettativa di rialzo del tasso di interesse di riferimento.

Di seguito si riportano le principali caratteristiche dei Warrant:

- hanno un elevato effetto leva;
- hanno un rischio limitato al premio investito;
- hanno una forte reattività ai movimenti dei mercati;
- consentono di proteggersi dai rialzi del tasso Euribor.

I Warrant, a ciascuna Data di Esercizio, non conferiscono al Titolare degli stessi alcun diritto a ricevere l’attività sottostante rappresentata dal tasso Euribor; essi, infatti, attribuiscono esclusivamente il diritto a percepire, in relazione a ciascuna opzione incorporata e alla rispettiva Data di Esercizio, un importo denominato “**Differenziale**” o “**Importo di Liquidazione**” corrispondente alla differenza se positiva, tra il tasso Euribor, applicabile al Periodo di Riferimento che termina a tale Data di Esercizio, e lo Strike, moltiplicata per il Valore Nominale del Covered Warrant e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento.

Nelle Condizioni Definitive riferite a ciascuna emissione sarà indicato il codice ISIN identificativo di detta emissione.

4.1.2 Metodo di determinazione del prezzo dei Covered Warrant

Il valore teorico dei Covered Warrant viene determinato utilizzando il modello di calcolo Black che tiene conto di quattro fattori di mercato: il valore del sottostante, il livello di esercizio (strike), la volatilità implicita e la vita residua del Covered Warrant.

Per maggiori informazioni sull'incidenza di tali variabili sui Covered Warrant di cui alla presente Nota Informativa si rinvia al paragrafo "Esemplificazioni" dei Fattori di Rischio.

4.1.3 Legge applicabile e foro competente

Ciascun Warrant riferito al Programma di Emissione della presente Nota Informativa è regolato dalla legge italiana.

Il foro competente è quello di domicilio dell'Emittente; ove il portatore del Warrant rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-bis c.c., il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

4.1.4 Regime di circolazione

I Warrant sono rappresentati da titoli al portatore aventi taglio minimo pari ad Euro 1.000, interamente ed esclusivamente immessi in gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs 213/98 ed alla delibera Consob 11768/98 e successive modificazioni.

4.1.5 Valuta

I Warrant saranno denominati in Euro e i flussi corrisposti saranno anch'essi denominati in Euro.

4.1.6 Ranking

Gli obblighi derivanti dai Warrant, a carico dell'Emittente, non sono subordinati ad altre passività dello stesso, fatta eccezione per quelle dotate di privilegio; ne discende che il credito dei portatori verso l'Emittente segue gli altri crediti chirografari dello stesso senza alcuna priorità.

4.1.7 Diritti connessi agli strumenti finanziari

I warrant incorporano una pluralità di opzioni di tipo europeo, ciascuna delle quali è esercitabile alla rispettiva Data di Esercizio.

In seguito all'esercizio automatico dei Warrant alle rispettive Date di Esercizio, l'Emittente verserà i rispettivi Importi di Liquidazione, ove siano maggiori di zero, sulla base del numero di Warrant oggetto dell'esercizio come determinati dall'Agente di Calcolo.

L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per l'Investitore.

4.1.8 Autorizzazioni

I Warrant emessi nell'ambito del Programma di Emissione descritto nella presente Nota Informativa saranno deliberati di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

4.1.9 Data di Emissione e Data di Scadenza

La Data di Emissione e la Data di Scadenza dei Warrant sono quelle indicate nelle Condizioni Definitive predisposte in occasione delle singole emissioni.

4.1.10 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità dei Warrant in Italia.

Nondimeno esistono delle limitazioni alla vendita e all'offerta dei Warrant negli Stati Uniti e nel Regno Unito. Detti Warrant infatti, non sono registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "United States Securities Act" del 1933: conformemente alle disposizioni del "United States Commodity Exchange Act", la negoziazione dei Warrant non è autorizzata dal "United States Commodity Futures Trading Commission" ("CFTC").

I Warrant non possono quindi in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani.

I Warrant non possono essere altresì venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "Financial Services and Markets Act (FSMA 2000).

Il Prospetto di vendita può essere quindi reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".

4.1.12 Pagamento

Il pagamento dei singoli Importi di Liquidazione sarà effettuato presso la sede e le filiali degli Incaricati del Collocamento, in contante ovvero mediante accredito sul conto corrente dell'Investitore.

4.1.13 Rendimento dei Warrant e relative modalità di regolamento

L'Investitore che ha acquistato i Warrant ha il diritto di ricevere alle singole Date di Esercizio un Importo di Liquidazione in Euro che, in relazione a ciascun Periodo di Riferimento, verrà determinato in funzione del Livello di Riferimento dell'Euribor, dello Strike, del Coefficiente di Periodo e del Valore Nominale.

FORMULA DI CALCOLO DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE

L'Importo di Liquidazione da riconoscere a ciascuna Data di Esercizio al Portatore sarà pari, per ciascun Covered Warrant detenuto, all'ammontare in Euro, calcolato come segue:

Scenario 1: Nel caso in cui il Livello di Riferimento sia inferiore o uguale allo Strike, l'Investitore ha diritto di ricevere, per ogni Covered Warrant detenuto, un importo pari a zero.

Scenario 2: Nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike, l'Investitore ha diritto di ricevere, per ciascun Warrant detenuto, un importo in Euro pari al Valore Nominale esistente all'inizio del Periodo di Riferimento moltiplicato per la differenza tra il Livello di Riferimento e lo Strike, il tutto moltiplicato per il Coefficiente di Periodo.

Di seguito la formula di calcolo dell'Importo di Liquidazione:

$$IL = VN*(LR-Strike)*CP$$

IL = Importo di Liquidazione per ciascun warrant detenuto
VN = Valore Nominale esistente all'inizio del periodo
LR = Livello di Riferimento
CP = Coefficiente di Periodo

Per una maggiore comprensione dei termini ivi riportati si rimanda alla successiva Sezione 8 e specificatamente all'art. 1 del Regolamento.

A maggior dettaglio, si precisa che il Valore Nominale è soggetto ad un ammortamento i cui dettagli sono riportati nelle rispettive Condizioni Definitive, e che per Coefficiente di Periodo si intende, per ciascun Periodo di Riferimento, il numero dei giorni di calendario effettivamente trascorsi all'interno di tale Periodo di Riferimento (primo escluso e ultimo incluso) diviso per 36000.

4.1.14 Regime Fiscale

Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Warrant.

A titolo meramente indicativo e non esaustivo di seguito una introduzione alla legislazione italiana in tema di strumenti derivati; questa non deve essere considerata in alcun modo un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Warrant.

Pur nell'incertezza della materia, il regime fiscale, specificatamente riservato dalla vigente legislazione ai redditi rivenienti da tale tipologia di titoli sembra essere quello previsto dall'art. 67, primo comma, lettera c) quater del D.P.R. 22.12.1986 n. 917. In tale contesto è detto che: *"I redditi [...] siano comunque realizzati mediante rapporti da cui deriva il diritto o l'obbligo di cedere o acquistare a termine strumenti finanziari, valute, metalli preziosi o merci ovvero di ricevere o effettuare a termine uno o più pagamenti collegati a tassi di interesse, quotazioni o valori di strumenti finanziari, di valute estere, di metalli preziosi o di merci e ad ogni altro parametro di natura finanziaria"*.

Il reddito è quindi classificato tra i redditi diversi di natura finanziaria e soggiace alle regole previste per tale categoria di redditi. In base all'art. 5, comma 3, del D. Lgs. 14 novembre 1997, n. 461, l'imposta sostitutiva in regime dichiarativo, è liquidata sulle plusvalenze al netto delle minusvalenze nella misura del 12,5%. L'imposta dovuta deve essere versata con le modalità e i termini previsti per il pagamento delle imposte sui redditi dovuta a saldo in base alle dichiarazioni stesse. Le minusvalenze eccedenti sono portate in deduzione, fino a concorrenza delle plusvalenze dei quattro periodi di imposta successivi.

Nel caso in cui l'Investitore detenga tali titoli in portafoglio presso un intermediario abilitato, può essere esercitata l'opzione ai sensi dell'art. 6, D. Lgs. 14 novembre 1997 (Risparmio Amministrato) o l'opzione ai sensi del successivo art. 7 (Risparmio Gestito). In tali casi le regole di determinazione del reddito e di liquidazione dell'imposta saranno quelle tipiche dei due regimi sopra citati.

4.2 Informazioni relative alle attività sottostanti

4.2.1 Attività sottostante

I Warrant emessi nell'ambito della presente Nota Informativa possono avere come attività sottostanti o Parametro di Riferimento, alla cui performance sono legati detti Warrant, un

tasso di interesse a breve termine (il “**Tasso di Interesse**”), che verrà di volta in volta comunicato nelle Condizioni Definitive.

TASSI DI INTERESSE ADOTTABILI COME PARAMETRO DI RIFERIMENTO				
EURIBOR 1 MESE	EURIBOR 3 MESI	EURIBOR 6 MESI	EURIBOR MESI	12
Euribor indica il tasso di interesse Euribor, calcolato a cura del European Banking Federation e pubblicato alla pagina Reuters EURIBOR01 alle ore 11.00 C.E.T. del giorno di rilevazione relativo all’opzione esercitata.				

Qualora nel corso della vita dei Warrant si verifichi, relativamente al Parametro di Riferimento cui questi sono legati, un evento di natura straordinaria che ne modifichi la struttura o ne comprometta l’esistenza, l’Agente per il Calcolo effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi specificatamente previsti all’articolo 6 del Regolamento di cui alla successiva Sezione 8 della presente Nota Informativa, cui si rinvia.

I Warrant emessi nell’ambito della presente Nota Informativa possono avere un diverso Periodo di Riferimento, alla cui durata è legata la vita di ciascuna opzione. Detto Periodo di Riferimento è stabilito dall’Emittente e verrà comunicato nelle Condizioni Definitive.

ESEMPI DI PERIODI RIFERIMENTO			
1 MESE	3 MESI	6 MESI	12 MESI

4.2.2 Disponibilità di informazioni sui tassi di interesse

Ai fini del calcolo del Livello di Riferimento, il Parametro di Riferimento è quello indicato nelle Condizioni Definitive ed applicabile al Periodo di Riferimento indicato dall’Emittente nelle Condizioni Definitive, calcolato a cura dell’European Banking Federation e pubblicato alla pagina Reuters EURIBOR01 alle ore 11.00 C.E.T. del Giorno di Rilevazione relativo all’opzione esercitata.

4.2.3 Eventi relativi al sottostante

Ove l’Euribor non venga più calcolato a cura dell’European Banking Federation ma da altro ente che la abbia all’uopo sostituita, 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 presente Regolamento, relativo all’European Banking Federation, verrà riferito, se il contesto lo consente, a tale ente sostitutivo.

Ove l’Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l’Euribor ad un Giorno di Rilevazione con le modalità sopra

indicate, 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 Condizioni Definitive, fornite alle ore 11.00 C.E.T. del relativo Giorno di Rilevazione da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente per il Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato di ogni singolo Giorno di Rilevazione. In tal caso, ogni riferimento, contenuto nel presente Regolamento, all'Euribor, dovrà intendersi riferito a tale valore rilevato dall'Emittente. Ogni rilevazione, calcolo o altra decisione presa dall'Emittente sarà, in assenza di errori evidenti, vincolante per tutte le parti.

4.2.4 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.

5 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

5.1.1 Condizioni alle quali l'Offerta è subordinata

Per l'adesione all'Offerta è necessario essere titolari di un rapporto di Conto Corrente e Deposito Titoli presso una Banca di Credito Cooperativo. L'adesione ai Warrant potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di Offerta**") esclusivamente presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.

5.1.2 Ammontare totale dell'emissione/offerta

L'ammontare totale massimo della Offerta (l' "**Ammontare Totale**") sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Le Condizioni Definitive saranno rese pubbliche, entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta, mediante pubblicazione sul sito internet dell'Emittente www.iccrea.it, contestualmente trasmesse alla CONSOB, e rese altresì pubbliche presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.

L'Emittente ha facoltà, nel Periodo di Offerta, di aumentare l'Ammontare Totale. Tale variazione verrà comunicata al pubblico attraverso una comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmessa a CONSOB.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente, in qualità di Responsabile del Collocamento, potrà estendere tale periodo di validità; tale variazione verrà comunicata al pubblico attraverso una comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente www.iccrea.it, contestualmente trasmessa a CONSOB, e resa altresì pubblica presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.

Analogamente il Responsabile del Collocamento potrà procedere, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata senza preavviso dell'Offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste della stessa qualora le richieste eccedessero l'Ammontare Totale. In tal caso il Responsabile del Collocamento ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente, contestualmente trasmesso alla CONSOB e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.

L'adesione all'Offerta sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione (di seguito "**Modulo di Adesione**") disponibile esclusivamente presso le sedi e le filiali delle Banche di Credito Cooperativo (di seguito "**Soggetti Incaricati del collocamento**").

Per l'adesione all'Offerta è necessario essere titolari di un rapporto di Conto Corrente e Deposito Titoli acceso presso uno degli Incaricati del Collocamento.

5.1.4 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile e possibilità di ridurre l'ammontare delle sottoscrizioni

L'Emittente ha la facoltà di procedere all'emissione anche nell'ipotesi in cui non sia sottoscritto l'Ammontare Totale oggetto d'Offerta.

Durante il Periodo di Offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di Warrant inferiore al taglio minimo di un Covered Warrant, di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive.

L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare Totale massimo previsto per l'emissione.

5.1.5 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento del Prezzo di Emissione del Warrant dovrà essere effettuato alla Data di Emissione presso il Soggetto Incaricato del collocamento che ha ricevuto l'adesione.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A..

5.1.6 Diffusione dei risultati dell'offerta

L'Emittente, in qualità di Responsabile del Collocamento, comunicherà entro 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della medesima ai sensi dell'art. 13 comma 5 del Regolamento Emittenti approvato dalla CONSOB con delibera 11971/99 e successive modifiche ed integrazioni. La diffusione dei risultati dell'offerta avverrà mediante un annuncio pubblicato sul sito web www.iccrea.it.

Copia del predetto annuncio verrà trasmesso contestualmente alla CONSOB.

Entro due mesi dalla pubblicazione di detto annuncio, il Responsabile del Collocamento comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, unitamente ad una riproduzione degli stessi su supporto informatico ex art. 13 comma 6 del Regolamento Emittenti.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

5.2.1 Destinatari dell'Offerta

I Warrant sono emessi e collocati interamente ed esclusivamente sul mercato italiano e destinati a tutti i clienti al dettaglio e/o clienti professionali, con esclusione delle sole controparti qualificate, ai sensi del Regolamento Intermediari approvato dalla CONSOB con delibera n. 11522 del 1° luglio 1998 e sue successive modifiche ed integrazioni.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione

L'assegnazione dei Warrant emessi avverrà in base alla priorità cronologica delle richieste di sottoscrizione entro il limite rappresentato dall'Ammontare Totale. Qualora durante il Periodo di Offerta le richieste eccedessero l'importo totale dell'Offerta, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del collocamento, ovvero procederà all'aumento dell'importo totale dell'Offerta. La chiusura

anticipata dell'Offerta, ovvero l'aumento dell'importo totale dell'Offerta, sarà comunicata contestualmente al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet www.iccrea.it, contestualmente trasmesso alla CONSOB, e reso pubblico presso la sede e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.

Non sono previsti criteri di riparto.

Non saranno effettuate negoziazioni prima della comunicazione.

5.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta dei Warrant sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative all'Emissione e sarà comprensivo delle commissioni pagate dall'Investitore.

L'ammontare di tali commissioni sarà indicato nel paragrafo "**Scomposizione del Prezzo di Emissione**" contenuto nelle Condizioni Definitive.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Il Responsabile del Collocamento e gli Incaricati del Collocamento

L'Offerta è svolta da Iccrea Banca S.p.A., che agisce quale Responsabile del Collocamento. I Warrant saranno collocati per il tramite di tutte le banche appartenenti al Sistema del Credito Cooperativo all'uopo indicate, nel contesto del Programma di Emissione di cui alla presente Nota Informativa, come Soggetti Incaricati del collocamento. Tale collocamento avverrà quindi, esclusivamente, nelle sedi e nelle filiali delle Banche di Credito Cooperativo.

I Soggetti Incaricati del collocamento percepiranno una commissione di collocamento pari ad un importo percentuale calcolato sull'ammontare nominale collocato e costituente una commissione implicita del collocamento, inclusa nel Prezzo di Emissione.

L'ammontare puntuale di tali commissioni sarà indicato nel paragrafo "**Scomposizione del Prezzo di Emissione**" contenuto nelle Condizioni Definitive.

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione sarà effettuato presso la sede e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento, in contante o mediante accredito sul conto corrente dell'Investitore.

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Eventuali accordi di sottoscrizione relativi ai Warrant saranno indicati nelle Condizioni definitive dell'Offerta.

5.4.5 Agente per il calcolo

L'Emittente svolge la funzione di Agente per il Calcolo.

6 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

I Warrant non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati; tuttavia, l'Emittente si impegna a negoziare gli stessi su richiesta degli Investitori. Nondimeno, assolte 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. In tale contesto, i Warrant potranno essere oggetto di richiesta di ammissione alla negoziazione su Sistemi Multilaterali di Negoziazione in modo da fornire, direttamente o indirettamente per il tramite di un Market Maker, prezzi di acquisto e di vendita su base continuativa.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

I Warrant emessi sulla base del Programma descritto nella presente Nota Informativa non sono trattati su altri mercati regolamentati.

7 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'Emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni, contenute nella presente Nota Informativa, provenienti da terzi.

7.5 Rating dell'Emittente

Il rating assegnato ad Iccrea Banca S.p.A. è:

SOCIETÀ DI RATING	DATA DI EMISSIONE	MEDIO – LUNGO TERMINE	BREVE TERMINE
Standard & Poor's	1 dicembre 2006	A	A1

7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ciascuna Emissione, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del prestito, secondo il modello di cui al successivo paragrafo 9.

8 REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT CAP SU EURIBOR EMESSI DA ICCREA BANCA S.P.A.

Il presente regolamento (il "**Regolamento**") disciplina i Covered Warrant CAP su Euribor (i "**Warrant**" o "**Covered Warrant**") aventi come sottostante il tasso Euribor, che verranno di volta in volta emessi, in una o più serie, dall'Emittente.

Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle emissioni di Warrant saranno indicate nel documento denominato Condizioni Definitive, redatto secondo il modulo di cui al paragrafo 9 della presente Nota Informativa.

L'esercizio dei Warrant da parte dell'Investitore secondo i termini e le modalità previste nel presente Regolamento, obbliga l'Emittente a trasferire allo stesso un ammontare pari all'Importo di Liquidazione.

Le Condizioni Definitive relative ad una determinata emissione di warrant saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta (come di seguito definito) relativo a tale Prestito.

Il Regolamento della singola emissione sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nel paragrafo 2 ("**Condizioni dell'Offerta**") delle Condizioni Definitive.

<p>- Articolo 1 - Definizioni</p>	<p>Ai fini del presente Regolamento, i termini in esso elencati avranno il significato qui di seguito indicato:</p> <p>"Agente per il Calcolo" indica l'Emittente.</p> <p>"Ammortamento" indica l'estinzione graduale del Valore Nominale.</p> <p>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).</p> <p>"Condizioni Definitive" indica il documento, redatto secondo il modello contenuto nella Sezione 10 della presente Nota Informativa, contenente i termini e le condizioni contrattuali relativi alle singole offerte di Warrant. Le Condizioni Definitive saranno pubblicate e inviate alla CONSOB, entro il giorno antecedente il Periodo di Offerta. Tale documentazione sarà pubblicata sul sito internet dell'Emittente www.iccrea.it e resa pubblica presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.</p> <p>"Coefficiente di Periodo" indica, per ciascun Periodo di Riferimento, il numero di giorni di calendario effettivamente trascorsi all'interno di tale Periodo di Riferimento (primo escluso e ultimo incluso) diviso 36.000.</p> <p>"Data di Emissione" indica, per ogni serie di Warrant, la data prevista come tale nelle rispettive Condizioni Definitive.</p>
---	--

“Data di Esercizio” indica, per ogni serie di Warrant, l’ultimo giorno di calendario di ogni Periodo di Riferimento, atteso che, nel caso in cui ciascuna di tali date non sia un Giorno Lavorativo, la relativa Data di Esercizio sarà trasferita al Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

“Data di Scadenza” o **“Giorno di Scadenza”** indica la data oltre la quale i Warrant perdono di validità e, con riferimento a ciascuna delle serie di Warrant, è la data indicata come tale nelle corrispondenti Condizioni Definitive, atteso che – ove tale data non sia un Giorno Lavorativo – la Data di Scadenza sarà posposta al Giorno Lavorativo immediatamente successivo, il quale costituirà la nuova Data di Scadenza ad ogni effetto.

“Emittente” indica Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo, con sede legale in Via Lucrezia Romana, 41/47 – 00178, Roma.

“Euribor” indica il tasso di interesse Euribor, ovvero il tasso interbancario lettera per i depositi in Euro della durata indicata dall’Emittente nelle rispettive Condizioni Definitive, per ciascuna serie di Warrant, rilevato secondo quanto descritto all’Articolo 6 del presente Regolamento.

“Giorno di Rilevazione” indica, con riferimento ad un Periodo di Riferimento, il giorno corrispondente al secondo Giorno Lavorativo precedente l’inizio di tale Periodo di Riferimento.

“Giorno Lavorativo” indica un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema Trans – European Automated Real – Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET).

“Importo di Liquidazione” indica, per ciascun Covered Warrant detenuto, l’ammontare in Euro da riconoscere a ciascuna Data di Esercizio all’Investitore, calcolato come segue:

Scenario 1: Nel caso in cui il Livello di Riferimento sia inferiore o uguale allo Strike, l’Investitore ha diritto di ricevere, per ogni Covered Warrant detenuto, un importo in Euro pari a zero.

Scenario 2: Nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike, l’Investitore ha diritto di ricevere, per ogni Covered Warrant detenuto, un importo in Euro pari al Valore Nominale esistente all’inizio del Periodo di Riferimento moltiplicato per la differenza tra il Livello di Riferimento e lo Strike, il tutto moltiplicato per il Coefficiente di Periodo. Di seguito la formula di calcolo dell’Importo di Liquidazione:

$$IL = VN*(LR-Strike)*CP$$

IL = Importo di Liquidazione per ciascun Covered Warrant detenuto

VN = Valore Nominale esistente all’inizio del Periodo

LR = Livello di Riferimento

CP = Coefficiente di Periodo

“Livello di Riferimento” indica il livello dell’Euribor calcolato a cura dell’European Banking Federation e pubblicato alla pagina Reuters EURIBOR01, alle ore 11.00 C.E.T. del Giorno di Rilievo relativo all’opzione esercitata.

	<p>“Periodo di Riferimento” indica il periodo di vita di ciascuna opzione, individuato dall’Emittente in sede di emissione dei Warrant, nelle relative Condizioni Definitive. Con riferimento a ciascuna serie di Warrant, il primo Periodo di Riferimento ha inizio alla rispettiva Data di Emissione e termina il giorno di calendario precedente la data di inizio del Periodo di Riferimento successivo.</p> <p>“Periodo di Offerta” indica il periodo, indicato nelle Condizioni Definitive, nel quale sarà possibile sottoscrivere i Warrant.</p> <p>“Prezzo di Emissione” indica il prezzo, indicato nelle Condizioni Definitive, al quale sarà possibile sottoscrivere i Warrant nel Periodo di Offerta.</p> <p>“Strike “ indica il valore dell’Euribor, stabilito dall’Emittente in sede di emissione dei Warrant e riportato nelle relative Condizioni Definitive.</p> <p>“Valore Nominale” indica, per ogni serie di Warrant, l’importo indicato come tale nelle Condizioni Definitive e soggetto ad ammortamento in ciascuna Data di Esercizio secondo le modalità riportate nelle rispettive Condizioni Definite.</p>
<p>- Articolo 2 - Importo e taglio dei Warrant</p>	<p>In occasione di ciascuna serie di Warrant, l’Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l’ammontare totale dell’emissione (l’ “Ammontare Totale”), il numero totale dei warrant emessi nonché il loro valore nominale (il “Valore Nominale”). L’importo minimo (il “Taglio minimo”) sottoscrivibile da ciascun Investitore sarà di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive.</p>
<p>- Articolo 3 - Collocamento</p>	<p>L’adesione alla Offerta dei Warrant sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione (“Modulo di Adesione”) disponibile esclusivamente presso le sedi e le filiali delle Banche di Credito Cooperativo (“Soggetti Incaricati del collocamento”).</p> <p>L’adesione all’emissione potrà essere effettuata durante il Periodo di Offerta. La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive.</p> <p>L’importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all’Ammontare Totale massimo previsto per l’emissione.</p> <p>L’Emittente ha facoltà, nel Periodo di Offerta, di aumentare l’Ammontare Totale tramite una comunicazione pubblicata sul sito internet dell’Emittente, contestualmente trasmessa a CONSOB e resa altresì pubblica presso la sede e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.</p> <p>Il Responsabile del Collocamento, potrà prorogare il Periodo di Offerta; tale variazione verrà comunicata al pubblico dal Responsabile del Collocamento attraverso una comunicazione pubblicata sul sito internet dell’Emittente, contestualmente trasmessa a CONSOB e resa altresì pubblica presso la sede e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.</p> <p>Analogamente, il Responsabile del Collocamento potrà procedere, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata dell’offerta qualora le richieste eccedessero l’Ammontare Totale, sospendendo immediatamente l’accettazione di ulteriori richieste. In tal caso, il Responsabile del Collocamento ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell’Emittente, contestualmente trasmesso alla CONSOB e reso altresì pubblico presso la sede e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.</p>

<p>- Articolo 4 - Esercizio dei Warrant</p>	<p>I Warrant saranno considerati come automaticamente esercitati a ciascuna Data di Esercizio Nessuna forma di esercizio dei Warrant diversa da quella automatica descritta nel presente Articolo è ammessa durante la vita degli stessi. Tutte le imposte inerenti all'esercizio del Warrant sono a carico del Portatore.</p>
<p>- Articolo 5 - Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione</p>	<p>I Warrant sono strumenti finanziari di tipo esotico che incorporano, ciascuno, una pluralità di opzioni di tipo europeo, ognuna delle quali è esercitabile ad una diversa Data di Esercizio. In seguito all'esercizio automatico dei Warrant alle rispettive Date di Esercizio, l'Emittente verserà il rispettivo Importo di Liquidazione, ove risultasse maggiore di zero, sulla base del numero di Covered Warrant detenuti e come determinati dall'Agente di Calcolo. Il pagamento dei singoli Importi di Liquidazione verrà effettuato presso la sede e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento in contante ovvero accredito sul conto corrente dell'Investitore. L'Importo di Liquidazione sarà corrisposto agli Investitori che, alla data di Esercizio, risulteranno titolari dei Warrant. L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per l'Investitore.</p>
<p>- Articolo 6 - Eventi relativi al Sottostante</p>	<p>Ai fini del calcolo del Livello di Riferimento, il Parametro di Riferimento è quello indicato nelle Condizioni Definitive ed applicabile al Periodo di Riferimento indicato dall'Emittente nelle Condizioni Definitive, calcolato a cura dell'European Banking Federation e pubblicato alla pagina Reuters EURIBOR01 alle ore 11.00 C.E.T. del Giorno di Rilevazione relativo all'opzione esercitata.</p> <p>Ove l'Euribor non venga più calcolato a cura dell'European Banking Federation ma da altro ente che la abbia all'uopo sostituita, 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 presente Regolamento, relativo all'European Banking Federation, verrà riferito, se il contesto lo consente, a tale ente sostitutivo.</p> <p>Ove l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor ad un Giorno di Rilevazione con le modalità sopra indicate, 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 Condizioni Definitive, fornite alle ore 11.00 C.E.T. del relativo Giorno di Rilevazione da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente per il Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato di ogni singolo Giorno di Rilevazione. In tal caso, ogni riferimento, contenuto nel presente Regolamento, all'Euribor, dovrà intendersi riferito a tale valore rilevato dall'Emittente.</p> <p>Ogni rilevazione, calcolo o altra decisione presa dall'Emittente sarà, in assenza di errori evidenti, vincolante per tutte le parti.</p>

<p>- Articolo 7 -</p> <p>Forma del Warrant</p>	<p>I warrant sono rappresentati da titoli al portatore il cui Taglio Minimo è di volta in volta specificato dall'Emittente. Detti Titoli sono interamente ed esclusivamente immessi in gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 - 20154 Milano) ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al D.Lgs. 213/98 ed alla Delibera Consob 11768/98 e successive modificazioni.</p>
<p>- Articolo 8 -</p> <p>Limitazioni alla negoziabilità</p>	<p>Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità dei warrant in Italia.</p> <p>Nondimeno, esistono delle limitazioni alla vendita ed all'offerta dei Warrant negli Stati Uniti e nel Regno Unito. Detti warrant, infatti, non sono registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "United States Securities Act" del 1933; conformemente alle disposizioni del "United States Commodity Exchange Act", la negoziazione dei Warrant non è autorizzata dal "United States Commodity Futures Trading Commission" (CFTC).</p> <p>I Warrant non possono in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani.</p> <p>I Warrant non possono essere venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000". Il Prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".</p>
<p>- Articolo 9 -</p> <p>Comunicazioni</p>	<p>Tutte le comunicazioni relative ai Warrant oggetto di offerta saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla Legge, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.iccrea.it e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.</p>
<p>- Articolo 10 -</p> <p>Commissioni ed oneri</p>	<p>L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori sarà indicato nelle Condizioni Definitive.</p>
<p>- Articolo 11 -</p> <p>Regime Fiscale</p>	<p>Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Warrant.</p> <p>A titolo meramente indicativo e non esaustivo di seguito una introduzione alla legislazione italiana in tema di strumenti derivati; questa non deve essere considerata in alcun modo un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Warrant.</p> <p>Pur nell'incertezza della materia, il regime fiscale, specificatamente riservato dalla vigente legislazione ai redditi rivenienti da tale tipologia di titoli sembra quello previsto dall'art. 67, primo comma, lettera c) quater del D.P.R. 22.12.1986 n. 917. In tale contesto è detto che: <i>"I redditi... siano comunque realizzati mediante rapporti da cui deriva il diritto o l'obbligo di cedere o acquistare a termine strumenti finanziari, valute, metalli preziosi o merci ovvero di ricevere o effettuare a termine uno o più pagamenti collegati a tassi di interesse, quotazioni o valori di strumenti finanziari, di valute estere, di metalli preziosi o di merci e ad ogni altro parametro di natura finanziaria"</i>.</p> <p>Il reddito è quindi classificato tra i redditi diversi di natura finanziaria e soggiace alle regole previste per tale categoria di redditi. In base all'art. 5, comma 3, del D. Lgs. 14 novembre 1997, n. 461, l'imposta sostitutiva in</p>

	<p>regime dichiarativo, è liquidata sulle plusvalenze al netto delle minusvalenze nella misura del 12,5%. L'imposta dovuta deve essere versata con le modalità e i termini previsti per il pagamento delle imposte sui redditi dovuta a saldo in base alle dichiarazioni stesse. Le minusvalenze eccedenti sono portate in deduzione, fino a concorrenza delle plusvalenze dei quattro periodi di imposta successivi.</p> <p>Nel caso in cui l'Investitore detenga tali titoli in portafoglio presso un intermediario abilitato, può essere esercitata l'opzione ai sensi dell'art. 6, D. Lgs. 14 novembre 1997 (Risparmio Amministrato) o l'opzione ai sensi del successivo art. 7 (Risparmio Gestito). In tali casi le regole di determinazione del reddito e di liquidazione dell'imposta saranno quelle tipiche dei due regimi sopra citati.</p>
<p>- Articolo 12 - Mercati e Negoziazione</p>	<p>I Warrant non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati; tuttavia, l'Emittente 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. In tale contesto, i Warrant potranno essere oggetto di richiesta di ammissione alla negoziazione su Sistemi Multilaterali di Negoziazione in modo da fornire, direttamente o indirettamente per il tramite di un Market Maker, prezzi di acquisto e di vendita su base continuativa.</p>
<p>- Articolo 13 - Legge applicabile e foro competente</p>	<p>Ciascun Warrant riferito al Programma di Emissione della presente Nota Informativa è regolato dalla legge italiana.</p> <p>Il foro competente è quello di domicilio dell'Emittente; ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-bis c.c., il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.</p>
<p>- Articolo 14 - Agente per il Calcolo</p>	<p>L'identità dell'Agente per il Calcolo sarà indicato, di volta in volta, nelle Condizioni Definitive.</p>
<p>- Articolo 15 - Modifiche</p>	<p>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.</p>
<p>- Articolo 16 - Altre disposizioni</p>	<p>Qualora una delle disposizioni del presente Regolamento dovesse essere dichiarata integralmente o parzialmente nulla, ai sensi dell'articolo 1419 c.c. tale nullità non influenzerà la validità delle altre disposizioni purché venga sostituita di diritto da norme imperative.</p> <p>Le presenti disposizioni regolamentari sono disponibili a richiesta presso la sede legale dell'Emittente ovvero presso le sedi e/o le filiali dei Soggetti</p>

Incaricati del collocamento.

L'Emittente, può decidere, senza il consenso dell'Investitore, di aumentare il numero di Warrant emessi, indicato nelle Condizioni Definitive, emettendo altri Warrant aventi le stesse caratteristiche.

In tal caso le presenti disposizioni si intendono estese anche a tali Warrant.

9 MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

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

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 [•]

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 [•].

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 [●]**".

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 [●]**" 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 [●]**" 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 di 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 [•]"

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>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 [●] mesi e corrisposti alle date di esercizio e il contestuale acquisto di Warrant con Strike pari a [●]%, per un importo nozionale pari al debito sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà:</p> <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> nei periodi in cui il tasso Euribor a [●] mesi è inferiore al [●]% l'Investitore non riceve alcun differenziale dai Warrant;<input type="checkbox"/> nei periodi in cui il tasso Euribor a [●] mesi è superiore al [●]% l'Investitore riceve il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor a [●] mesi e il [●]%. 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>L'Investitore, infatti, ad ogni Data di Esercizio:</p> <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> pagherà interessi al tasso Euribor a [●] mesi sul mutuo sottostante;e<input type="checkbox"/> nel caso in cui il tasso Euribor a [●] mesi sia superiore al livello dello Strike, riceverà un Differenziale dal Warrant pari alla differenza tra il tasso Euribor a [●] mesi e lo Strike (moltiplicato per il Valore Nominale); ovvero<input type="checkbox"/> nel caso in cui il tasso Euribor a [●] 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.

A titolo esemplificativo	<p>Proseguendo nell'esempio, di seguito una Tabella che mostra l'ammortamento cui è soggetto il Valore Nominale applicando il metodo di ammortamento [•] con rate con frequenza [•].</p> <p style="text-align: center;">Tabella di Ammortamento</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 15%;">DATA</th> <th style="width: 20%;">Valore Nominale Euro</th> <th style="width: 5%;"></th> <th style="width: 15%;">DATA</th> <th style="width: 20%;">Valore Nominale Euro</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p>Ipotizzando che un soggetto abbia stipulato un mutuo – indicizzato all'Euribor a [•] mesi - della durata di [•] anni, per una somma pari ad Euro [•], 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 [•], ed aventi durata pari a [•] anni.</p> <p>Ipotizzando, quindi, che il Warrant abbia un Valore Nominale pari a Euro [•], il mutuatario dovrebbe acquistare [•] ([•]) Warrant per trasformare "sinteticamente" la propria esposizione debitoria, che rimane indicizzata al tasso Euribor a [•] mesi, in una esposizione a tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento ([•]) in cui l'Euribor a [•] mesi risulta superiore allo Strike.</p>				DATA	Valore Nominale Euro		DATA	Valore Nominale Euro	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
	DATA	Valore Nominale Euro		DATA	Valore Nominale Euro																													
	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																													
	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																													
	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																													
	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																													
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																														

1.3 ESEMPLIFICAZIONE SULLA DELLA DETERMINAZIONE DEL PREZZO

Il prezzo dei Covered Warrant è determinato in ragione del modello di calcolo denominato "Black⁸" 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.

⁸ 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.

**A titolo
esemplificativo**

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 [●], sul valore teorico di un Warrant sull'Euribor [●] mesi, avente come Data di Scadenza il [●], Strike pari a [●]%, Coefficiente di Periodo pari a [●], Tasso Risk Free pari a [●]% (TASSO SWAP [●]), Volatilità Implicita pari a [●]% e un Valore Nominale pari a Euro [●] come individuato dalla Tabella di Ammortamento ("**Tabella di Ammortamento**") che segue in relazione al Periodo di Riferimento pari ad [●] mese.

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

Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore dell'opzione Cap con strike uguale al [●]%	[●]%
Valore delle Commissioni per attività connesse all'emissione	[●]%
Prezzo dei Warrant	[●]%

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

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	Variation	Prezzo	Variation
------------	-----------	--------	-----------

Sottostante	Sottostante	Warrant	Prezzo Warrant
[•]%	+1,00%	[•]	[•]
[•]	0,00%	[•]	0,00%
[•]	-1,00%	[•]	[•]

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 [•] anni e [•] anni (tassi IRS), utilizzato come approssimazione della pendenza della curva dei tassi, mantenendo inalterato il livello del tasso a [•] anni.

Differenziale Tassi 10 e 2 anni	Variazione differenziale	Prezzo Warrant	Variazione Prezzo Warrant
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]

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
[•]%	+1,00%	[•]	[•]%
[•]%	0,00%	[•]	0,00%
[•]%	-1,00%	[•]	[•]%

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	[•]	[•]%
200 giorni	[•]	[•]%
300 giorni	[•]	[•]%

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 [●].

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
	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
	TOTALE:				0
Scenario 2: Ipotesi intermedia					
Payoff inferiore al premio pagato					
data esercizio	VN	Coeff. Periodo	sottostante	differenziale in Euro corrisposto all'investitore	
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	
TOTALE:				[●] 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	
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	

[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
TOTALE				[•]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 [•] Euro, il punto di pareggio si realizza in corrispondenza di un Livello di Riferimento del Sottostante pari a [•]% per ciascun Periodo di Riferimento.

Ne discende che, se il livello di riferimento che realizza il punto di pareggio è pari a [•]%, il Portatore dei Covered Warrant realizzerà una perdita nell'ipotesi in cui il Livello di Riferimento è inferiore a [•]%, mentre conseguirà un utile ove il Livello di Riferimento è superiore a [•]%.

Di seguito si riporta l'andamento storico del parametro di riferimento utilizzato negli esempi di cui sopra.

[•] Inserire grafico

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione degli Strumenti Finanziari	[•]						
Emittente	[•]						
ISIN	[•]						
Parametro di Riferimento	[•]						
Strike	[•]						
Data di Emissione	[•]						
Data di Scadenza	[•]						
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Warrant, ciascuno del Valore Nominale di [•] Euro.						
Periodo dell'Offerta	I Warrant saranno offerti dal [•] al [•], 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	[•]						
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione di Warrant è pari a [•]% del Valore Nominale, e cioè Euro [•].						
Scomposizione del Prezzo di Emissione	<p>Il Prezzo di Emissione del Warrant può essere scomposto nel seguente modo:</p> <table border="1" data-bbox="582 1334 1470 1531"> <tr> <td>Valore dell'opzione Cap con strike uguale al [•]%</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>Valore delle Commissioni per attività connesse all'emissione</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>Prezzo del Warrant</td> <td>[•]</td> </tr> </table>	Valore dell'opzione Cap con strike uguale al [•]%	[•]	Valore delle Commissioni per attività connesse all'emissione	[•]	Prezzo del Warrant	[•]
Valore dell'opzione Cap con strike uguale al [•]%	[•]						
Valore delle Commissioni per attività connesse all'emissione	[•]						
Prezzo del Warrant	[•]						
Divisa di Emissione	Euro						
Agente per il Calcolo	Iccrea Banca S.p.A.						
Regime Fiscale	[•]						
Commissioni per il Responsabile del Collocamento e per i Soggetti Incaricati del collocamento	[•]						

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 [●] sarà reperibile sui circuiti informativi [●] (pagina [●]) e [●] (pagina [●]), nonché sui maggiori quotidiani economici a diffusione nazionale, quale [●].

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'Emissione Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor [•] oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data [•].

Data, [•]

Iccrea Banca S.p.A

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