

# Iccrea Banca S.p.A.

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

## PROSPETTO di BASE

per il programma di emissione denominato

### “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor”

Il presente Prospetto di Base – che incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione di Iccrea Banca S.p.A. (il “Documento di Registrazione”) pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 25 Maggio 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9044520 del 13 Maggio 2009 – è redatto in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/99 e successive modifiche nonché alla Direttiva 2003/71/CE (“Direttiva Prospetto”) ed al Regolamento 809/2004/CE.

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 6 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071022 del 29 luglio 2009, ed è disponibile sul sito internet [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it) nonché, gratuitamente, presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

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

Tale Prospetto di Base ha ad oggetto il programma di emissione di Covered Warrant denominato “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor” (il “Programma”).

L’informativa completa su Iccrea Banca S.p.A. e sui Covered Warrant può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Documento di Registrazione (contenente informazioni

sull'Emittente), della Nota Informativa (contenente informazioni sugli strumenti finanziari) e della Nota di Sintesi (che riassume le caratteristiche dell'Emittente e degli strumenti finanziari oggetto di emissione nell'ambito del Programma) e di ogni successivo eventuale supplemento nonché delle Condizioni Definitive dell'offerta di ciascun Covered Warrant.

Si fa rinvio inoltre al Capitolo "Fattori di Rischio" contenuto nel Documento di Registrazione, nella Nota Informativa e nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Covered Warrant per l'esame dei fattori di rischio relativi all'Emittente ed agli strumenti finanziari offerti, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all'acquisto delle Covered.

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

# INDICE

<b>GLOSSARIO</b>	6
<b>SEZIONE I – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA’</b>	9
<b>1 PERSONE RESPONSABILI</b>	9
1.1 Persone responsabili delle informazioni fornite nel Prospetto di Base	9
1.2 Dichiarazione di responsabilità	9
<b>SEZIONE II – DESCRIZIONE DEL PROGRAMMA</b>	10
<b>SEZIONE III – FATTORI DI RISCHIO</b>	11
1 Fattori di rischio relativi all’Emittente	11
2 Fattori di rischio relativi ai Covered Warrant offerti	11
<b>SEZIONE IV – NOTA DI SINTESI</b>	12
<b>1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL’EMITTENTE</b>	13
<b>2 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA</b>	15
<b>3 DATI FINANZIARI SELEZIONATI, RAGIONI DELL’OFFERTA E FATTORI DI RISCHIO</b>	18
<b>4 RISULTATO OPERATIVO E SITUAZIONE FINANZIARIA: RESOCONTO e PROSPETTIVE</b>	21
<b>5 PRINCIPALI AZIONISTI ed OPERAZIONI CONCLUSE con PARTI COLLEGATE alla SOCIETA’</b>	22
<b>6 OFFERTA</b>	23
<b>7 INDICAZIONI COMPLEMENTARI</b>	24
<b>SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE</b>	25
<b>SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA</b>	26
<b>1 PERSONE RESPONSABILI</b>	26
1.1 Indicazione delle Persone Responsabili	26
<b>2 FATTORI DI RISCHIO</b>	27
2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant	27
2.2 Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Covered Warrant	33
2.3 Esempificazioni e Scomposizione dei Covered Warrant	37
<b>3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI</b>	52
3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all’emissione/offerta	52
3.2 Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi	52
<b>4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE</b>	53
4.1 Descrizione dello strumento finanziario	53
4.1.1 <i>Categoria</i>	53
4.1.2 <i>Metodo di determinazione del prezzo dei Covered Warrant</i>	54
4.1.3 <i>Legge applicabile e foro competente</i>	54
4.1.4 <i>Regime di circolazione</i>	55
4.1.5 <i>Valuta</i>	55
4.1.6 <i>Ranking</i>	55
4.1.7 <i>Diritti connessi agli strumenti finanziari</i>	55
4.1.8 <i>Autorizzazioni</i>	55

<i>4.1.9 Data di emissione e data di scadenza</i>	55
<i>4.1.10 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari</i>	56
<i>4.1.12 Modalità di Regolamento</i>	56
<i>4.1.13 Modalità secondo le quali si generano i proventi degli strumenti derivati, la data di pagamento o di consegna, e il metodo di calcolo</i>	56
<i>4.1.14 Regime fiscale</i>	57
4.2 Informazioni relative alle attività sottostanti	58
<i>4.2.1 Il prezzo di esercizio o il prezzo di riferimento del sottostante</i>	58
<i>4.2.2 Attività sottostante</i>	58
<i>4.2.3 Eventi perturbativi relativi al Sottostante e regole di adeguamento applicabili</i>	59
<b>5 CONDIZIONI DELL'OFFERTA</b>	60
5.1 Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta	60
<i>5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</i>	60
<i>5.1.2 Ammontare totale dell'emissione/offerta</i>	60
<i>5.1.3 Periodo di validità dell'offerta</i>	60
<i>5.1.4 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile e possibilità di ridurre l'ammontare delle sottoscrizioni</i>	61
<i>5.1.5 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari</i>	61
<i>5.1.6 Diffusione dei risultati dell'offerta</i>	61
5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione	61
<i>5.2.1 Categorie di potenziali investitori</i>	61
<i>5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione</i>	61
5.3 Fissazione del prezzo	62
5.4 Collocamento e sottoscrizione	62
<i>5.4.1 Il Responsabile del Collocamento e i Soggetti Incaricati del Collocamento</i>	62
<i>5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</i>	62
<i>5.4.3 Accordi di sottoscrizione</i>	62
<i>5.4.5 Agente per il calcolo</i>	62
<b>6 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE</b>	63
6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari	63
6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati	63
6.3 Nome e indirizzo dei soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario	63
<b>7 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI</b>	64
7.1 Consulenti legati all'emissione	64
7.2 Informazioni contenute nella nota informativa sottoposta a revisione	64
7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica	64
7.4 Informazioni provenienti da terzi	64
7.5 Rating dell'emittente	64
7.6 Condizioni Definitive	66
<b>8 REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT CAP SU EURIBOR EMESSI DA ICCREA BANCA S.p.A.</b>	67
<b>9 MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE</b>	72

## GLOSSARIO

Ai fini del presente Prospetto di Base, i termini in esso elencati avranno il significato qui di seguito indicato:

“**Agente per il Calcolo**” indica l’Emittente.

“**Ammortamento**” indica l’estinzione graduale del Valore Nominale.

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).

“**Condizioni Definitive**” indica il documento, redatto secondo il modello contenuto nella Sezione 9 della presente Nota Informativa, contenente i termini e le condizioni contrattuali relativi alle singole offerte di Covered 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](http://www.iccrea.it) e resa pubblica presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.

“**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.

“**Data di Emissione**” indica, per ogni serie di Covered Warrant, la data prevista come tale nelle rispettive Condizioni Definitive.

“**Data di Esercizio**” indica, per ogni serie di Covered 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 Pagamento**” coincide con la Data di Esercizio.

“**Data di Rilevazione**” coincide con il secondo giorno lavorativo antecedente la data di inizio di ciascun Periodo di Riferimento.

“**Data di Scadenza**” indica la data oltre la quale il Covered Warrant perde di validità e, con riferimento a ciascuna delle serie di Covered 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.

“**Differenziale**” coincide con l’Importo di Liquidazione.

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

“**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/Data di Pagamento 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 di Riferimento

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.

“**Periodo di Riferimento**” indica il periodo di vita di ciascuna opzione, individuato dall’Emittente in sede di emissione dei Covered Warrant, nelle relative Condizioni Definitive. Con riferimento a ciascuna serie di Covered Warrant, il primo Periodo di Riferimento ha inizio alla Data di Emissione e termina il giorno di calendario coincidente con l’ inizio del Periodo di Riferimento successivo. I successivi Periodi di Riferimento avranno inizio il giorno di calendario coincidente con l’ultimo giorno del Periodo di Riferimento precedente ed avranno termine con il giorno di calendario coincidente con il primo giorno del Periodo di Riferimento successivo.

“**Periodo di Offerta**” indica il periodo, indicato nelle Condizioni Definitive, nel quale sarà possibile sottoscrivere i Covered Warrant.

“**Prezzo di Emissione**” indica il prezzo, indicato nelle Condizioni Definitive, al quale sarà possibile sottoscrivere i Covered Warrant nel Periodo di Offerta.

“**Strike** “ indica il valore dell’Euribor, stabilito dall’Emittente in sede di emissione dei Warrant e riportato nelle relative Condizioni Definitive.

“**Tasso 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 Covered Warrant, rilevato secondo quanto descritto al paragrafo 2.1 della Nota Informativa.

“**Valore Nominale**” indica, per ogni serie di Covered 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.

## **SEZIONE I – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'**

### **1 PERSONE RESPONSABILI**

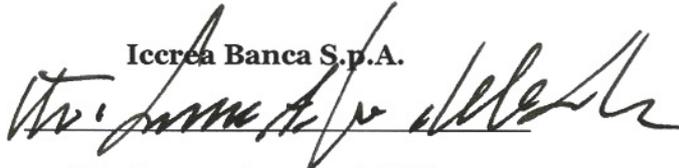
#### **1.1 Persone responsabili delle informazioni fornite nel Prospetto di Base**

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. dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base 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.

## SEZIONE II – DESCRIZIONE DEL PROGRAMMA

Nell'ambito del Programma di Emissione denominato "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor", approvato dal Consiglio di Amministrazione con apposita delibera assunta in data 27 maggio 2009 per un importo complessivo pari ad Euro 500 milioni, Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo potrà emettere in una o più serie di emissioni (ciascuna una "**Emissione**") strumenti finanziari liberamente trasferibili, finalizzati alla protezione dal rischio di rialzo dei tassi d'interesse su una passività indicizzata ad un parametro variabile (i "**Covered Warrant**"), i quali possono essere offerti per rispondere ai bisogni di quei soggetti che, avendo sottoscritto un mutuo a tasso variabile, hanno deciso di fissare un livello massimo di costo nel caso di un eventuale, futuro, rialzo dei tassi d'interesse.

L'attività sottostante, alla cui performance sono legati i Covered Warrant, è rappresentata dal tasso di interesse Euribor ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o, ancora, "**Attività Sottostante**"), della durata corrispondente al periodo individuato dall'Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il presente Prospetto di Base sarà valido per un periodo massimo di 12 mesi dalla data di pubblicazione e si compone di:

- Nota di Sintesi, che riassume le caratteristiche dell'Emittente e degli strumenti finanziari;
- Documento di Registrazione – depositato presso la Consob in data 25 maggio 2009 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 9044520 del 13 Maggio 2009 ed incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento –, che contiene informazioni sull'Emittente;
- Nota Informativa, che contiene le caratteristiche principali ed i rischi relativi agli strumenti finanziari.

In occasione di ciascuna Emissione, l'Emittente predisporrà le relative condizioni definitive (le "**Condizioni Definitive**"), secondo il modello riportato nel presente Prospetto di Base, nelle quali saranno descritte le caratteristiche degli strumenti finanziari.

Le Condizioni Definitive saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta sul sito internet dell'Emittente [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it) e contestualmente trasmesse alla Consob.

## **SEZIONE III – FATTORI DI RISCHIO**

### **1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE**

Con riferimento ai Fattori di Rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione (Capitolo 3) incorporato mediante riferimento nel presente Prospetto di Base.

### **2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI COVERED WARRANT OFFERTI**

Con riferimento ai Fattori di Rischio relativi ai Covered Warrant offerti si rinvia alla Nota Informativa (Sezione VI, Capitolo 2).

## SEZIONE IV – NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi è redatta in conformità al Regolamento CONSOB n. 11971/99 e successive modifiche ed integrazioni nonché in conformità all'articolo 5, comma 2 della Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) ed al Regolamento 2004/809/CE.

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione – incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento – ed alla Nota Informativa (unitamente alla presente Nota di Sintesi, il “**Prospetto di Base**”) predisposti dall'Emittente in relazione al Programma, di una o più serie di emissioni di Covered Warrant, denominato “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor”.

Qualsiasi decisione di investire in strumenti finanziari emessi in ragione del presente Prospetto, deve basarsi sull'esame da parte dell'investitore dello stesso nella sua totalità, compresi i documenti in esso inclusi mediante riferimento.

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.

La responsabilità civile incombe alle persone che hanno redatto la Nota di Sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la stessa Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente, se letta unitamente alle altre parti del relativo Prospetto di Base.

La presente Nota di Sintesi, unitamente al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa è a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede dell'Emittente, in Via Lucrezia Romana 41/47, 00178 Roma (RM), ed è altresì consultabile sul sito internet [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it).

*I termini e le locuzioni con lettera minuscola non altrimenti definiti nella presente Nota di Sintesi assumono il medesimo significato con cui sono stati intesi nel Documento di Registrazione e nella Nota Informativa del Programma.*

## 1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

### 1.1 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.

#### Rating dell'Emittente

Alla data di redazione del presente Prospetto di Base Iccrea Banca S.p.A. è dotata dei rating forniti da due Agenzie di Rating riconosciute a livello mondiale ovvero Standard & Poor's e Fitch Ratings.

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

SOCIETÀ DI RATING	DATA DI EMISSIONE	MEDIO – LUNGO TERMINE	BREVE TERMINE
<b>Standard &amp; Poor's 1</b>	<b>11/2007</b>	<b>A</b>	<b>A-1</b>
<b>Fitch Ratings 2</b>	<b>03/2008</b>	<b>A</b>	<b>F1</b>

Si rappresenta, altresì, che in data 24 aprile 2009 l'Agenzia di Rating Standard & Poor's nel confermare il rating di lungo e di breve termine ("A" ed "A-1"), assegnato ad Iccrea Banca S.p.A., ha modificato da "stabile" a "negativo" l'outlook a questa attribuito.

Quanto detto in ragione del generale indebolimento dell'economia italiana che incide sulla qualità dell'attivo delle Banche di Credito Cooperativo, esposte principalmente nei confronti di piccole imprese ed artigiani. La conferma del rating riflette comunque

<sup>1</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "A" ed indica una forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli eventi sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.

Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "A-1" ed indica una capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata.

Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Standard & Poor's sono reperibili sul sito internet [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com).

<sup>2</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "A" e indica una bassa aspettativa di rischio di credito. La capacità di rispettare puntualmente gli impegni finanziari è considerata molto forte. Tale capacità può tuttavia essere più vulnerabile a cambiamenti di circostanze o condizioni economiche generali, rispetto a rating superiori.

Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "F1": denota la massima capacità di rispettare puntualmente gli impegni finanziari.

Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Fitch sono reperibili sul sito internet [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

l'aspettativa che il profilo finanziario del sistema BCC rimarrà ancora adeguato, supportato da una buona liquidità e da elevati livelli di patrimonializzazione.

Eventuali aggiornamenti del livello di Rating dell'Emittente che non comportano la necessità di redigere un Supplemento, saranno messi a disposizione dell'investitore tramite la pubblicazione sul sito internet dell'Emittente [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it).

Si riporta di seguito uno schema riepilogativo ove sono riportate le Scale di Rating utilizzate dalle sopra menzionate Agenzie di Rating.

	FITCH		S&P	
INVESTMENT GRADE	L.T.	S.T.	L.T.	S.T.
	AAA	F-1+	AAA	A-1+
	AA+	F-1+	AA+	A-1+
	AA	F-1+	AA	A-1+
	AA-	F-1+	AA-	A-1+
	A+	F-1	A+	A-1
	<b>A</b>	<b>F-1</b>	<b>A</b>	<b>A-1</b>
	A-	F-2	A-	A-2
	BBB+	F-2	BBB+	A-2
	BBB	F-3	BBB	A-3
	BBB-	F-3	BBB-	A-3
	SPECULATIVE GRADE	BB+	B	BB+
BB		B	BB	B
BB-		B	BB-	B
B+		B	B+	B
B		B	B	B
B-		B	B-	B
CCC+		C	CCC+	C
CCC		C	CCC	C
CCC-		C	CCC-	C
CC		C	CC	C
C		C	C	C
DDD		D	D	D
DD		D		
D		D		

## 1.2 Sede sociale

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

## 1.3 Durata dell'Emittente.

Iccrea Banca S.p.A. 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.

## 1.4 Legislazione in base alla quale l'Emittente opera

L'Emittente è una Società per Azioni, costituita a Roma, regolata ed operante secondo la Legislazione Italiana.

## 1.5 Oggetto sociale dell'Emittente

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 strumenti finanziari 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.

## 1.6 Eventi recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità

Iccrea Banca S.p.A. attesta che non si sono verificati significativi cambiamenti nella propria situazione finanziaria o commerciale, dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione.

## 2. 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 di Base, i loro incarichi e le loro principali attività esterne, ove abbiano intersezioni con il ruolo svolto nella banca.

### 2.1 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 di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo; Consigliere BCC Solutions SpA; Consigliere ABI; Consigliere Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo; Consigliere Fondo di

		Garanzia Istituzionale del Credito Cooperativo.
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 Collegio Revisori Federcasse; Presidente Collegio Revisori Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo; Presidente Collegio Revisori Fondo di Garanzia Istituzionale del Credito Cooperativo.
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 SpA; Consigliere BCC Multimedia SpA.
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 SpA.
Saporito Salvatore	Consigliere	Direttore Generale BCC G. Toniolo di San Cataldo

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato in data 27 aprile 2007 e la durata prevista è di tre esercizi.

## 2.2 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 Key Client Cards & Solutions SpA; Presidente Hi-MTF SIM SpA; Consigliere Istituto Centrale Banche Popolari Italiane.
Gelsomino Giovanni	Vice Direttore Vicario	

L'Organo di Direzione è stato nominato in data 6 marzo 2000.

### 2.3 Composizione dell'Organo di Controllo (Collegio Sindacale)

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 SpA; Presidente CS SeF Consulting SpA; Sindaco supplente TK Leasing & Factoring SpA.
Mascarello Santiago	Sindaco Supplente	Presidente CS BCC Cherasco.
Antonio De Rosi	Sindaco Supplente	Sindaco supplente Banca Agrileasing SpA; Presidente BCC Binasco; Sindaco supplente BCC Private Equity Sgrpa; Sindaco effettivo ECRA; Sindaco effettivo Federazione Lombarda BCC Sc; Sindaco supplente Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo; Sindaco supplente Iccrea Holding SpA.

L'Organo di Controllo è stato nominato in data 27 aprile 2007 e la durata prevista è di tre esercizi.

\*\*\*

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.

### 2.4 Società di revisione

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi 2008 e 2007 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 2008 e il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

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 9, cui si rinvia.

### 3. DATI FINANZIARI SELEZIONATI, RAGIONI DELL'OFFERTA E FATTORI DI RISCHIO

**Relativamente alla situazione finanziaria dell'Emittente, si invita l'Investitore a leggere attentamente il Capitolo 11 del Documento di Registrazione incluso nel presente Prospetto di Base mediante riferimento.**

#### 3.1 Dati Finanziari e Indicatori di Solvibilità

Si riporta di seguito una sintesi dei dati e degli indicatori finanziari, patrimoniali e di solvibilità maggiormente significativi dell'Emittente sottoposti a revisione, tratti dai bilanci degli esercizi finanziari chiusi il 31 dicembre 2008 e il 31 dicembre 2007.

I dati, espressi in migliaia di Euro, sono stati redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

<b><i>DATI</i></b> <b><i>(in €/000)</i></b>	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2008</b>	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2007</b>
MARGINE DI INTERESSE	57.592	39.013
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	161.496	162.068
RISULTATO DI GESTIONE	34.594	38.693
UTILE DELLA ATTIVITA' CORRENTE <sup>1</sup>	18.605	36.952
UTILE NETTO D'ESERCIZIO <sup>1</sup>	9.341	25.149
INDEBITAMENTO	8.103.455	8.717.187
TOTALE IMPIEGHI vs CLIENTELA	792.637	606.799
TOTALE RACCOLTA <sup>2</sup>	1.552.268	1.622.072
PATRIMONIO NETTO	317.772	354.907
CAPITALE SOCIALE	216.913	216.913

<sup>1</sup> La riduzione dell' "Utile d'Esercizio" pari a 9,341 milioni rispetto ai 25,149 milioni dell'esercizio 2007 nonché la riduzione dell' "Utile dell'Attività Corrente" pari a 18,605 milioni rispetto ai 36,952 milioni dell'esercizio 2007, è riconducibile principalmente ai due eventi che hanno interessato Iccrea Banca nel contesto della crisi finanziaria internazionale riferiti al Gruppo Lehman Brothers ed alle banche islandesi, meglio dettagliati nel Capitolo 3, "Fattori di Rischio" contenuto nel Documento di Registrazione riferito all'Emittente, cui si rinvia.

<sup>2</sup> La voce "Totale raccolta" è composta dalla voce 20 del passivo "Debiti vs clientela", dalla voce 30 del passivo "Titoli in circolazione" e dalla voce 50 del passivo "Passività finanziarie valutate al *fair value*"

<b>INDICATORI (RATIOS)</b>	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2008</b>	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2007</b>
<b>PATRIMONIO DI VIGILANZA</b>	293.590	329.698
<b>TOTAL CAPITAL RATIO <sup>1</sup> (PATRIMONIO DI VIGILANZA / ATTIVITA' DI RISCHIO PONDERATE)</b>	9,71%	11,81%
<b>TIER ONE CAPITAL RATIO <sup>1</sup> (PATRIMONIO DI BASE / ATTIVITA' DI RISCHIO PONDERATE)</b>	8,50%	10,01%
<b>CORE TIER ONE <sup>1 2</sup></b>	8,50%	10,01%
<b>RAPPORTO SOFFERENZE LORDE/ IMPIEGHI LORDI</b>	0,5189%	0,4038%
<b>RAPPORTO SOFFERENZE NETTE / IMPIEGHI NETTI</b>	0,2050%	0,1631%
<b>PARTITE ANOMALE LORDE/IMPIEGHI <sup>3</sup></b>	0,8619%	0,4525%

Si segnala che, con riferimento all'indicatore denominato "Core Tier One", data l'assenza di strumenti ibridi di patrimonializzazione e passività subordinate, i valori ad esso corrispondenti e riferiti agli esercizi 2007 e 2008 risultano essere coincidenti con i valori di cui all'indicatore "Tier One Capital Ratio".

### **Cambiamenti significativi**

Iccrea Banca S.p.A. attesta che non si sono verificati significativi cambiamenti nella propria situazione finanziaria o commerciale, dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione.

### **3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi**

I proventi netti derivanti dalla vendita dei Covered Warrant oggetto del presente Prospetto di Base saranno utilizzati dall'Emittente nella propria attività statutaria.

### **3.3 FATTORI DI RISCHIO**

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.

<sup>1</sup> La diminuzione del "Total Capital Ratio", del "Tier One Capital Ratio" e del "Core Tier One" è riconducibile alle riserve negative registrate nel corso dell'esercizio 2008 sui titoli classificati nel portafoglio "AFS" vale a dire il portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

<sup>2</sup> L'indicatore denominato "Core Tier One" coincide con l'indicatore "Tier One Capital Ratio" in ragione dell'assenza di strumenti ibridi di patrimonializzazione e passività subordinate.

<sup>3</sup> Sofferenze, Incagli, crediti ristrutturati e crediti scaduti.

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.

### **3.3.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente**

Il potenziale Investitore dovrebbe considerare che l'investimento nei Covered Warrant è soggetto ai seguenti rischi connessi all'Emittente, dettagliatamente descritti nel Documento di Registrazione (Capitolo 3) – incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento – e, specificamente:

- Rischio Emittente;
- Rischio connessi a procedimenti giudiziari.

### **3.3.2 Fattori di rischio relativi ai Covered Warrants offerti**

#### **3.3.2.1 Descrizione sintetica degli strumenti finanziari oggetto del programma di emissione**

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

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

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

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

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

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

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

### **3.3.2.2 Elenco dei fattori di rischio relativi ai titoli offerti**

L'investimento nei Covered Warrant di cui al presente Prospetto di Base è soggetto ai rischi di seguito riportati ed indicati nella Nota Informativa (Sezione VI)

- Rischio di credito per l'investitore;
- Rischio di liquidità;
- Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante;
- Rischio di perdita del capitale investito;
- Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri;
- Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi;
- Rischio conseguente agli eventi rilevanti relativi al Sottostante;
- Rischio di assenza di Rating dello strumento finanziario;
- Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente;
- Rischi relativi ai conflitti di interesse;
- Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o riduzione dell'ammontare dell'offerta;
- Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione;
- Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti.

## **4. RISULTATO OPERATIVO E SITUAZIONE FINANZIARIA: RESOCONTO E PROSPETTIVE**

### **4.1 Commento sul risultato operativo**

Nel contesto dei dati e degli indicatori finanziari e patrimoniali di cui al punto 3.1, si rappresenta che la diminuzione del Patrimonio di Vigilanza è dovuta principalmente alle riserve negative registrate nel corso dell'esercizio 2008 sui titoli classificati nel portafoglio "AFS", vale a dire il portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita; ne consegue che tale diminuzione ha inciso sui restanti indicatori quali "Total Capital Ratio" e "Tier One Capital Ratio", nonché sul "Patrimonio Netto". Quanto, poi, ai valori di cui agli indicatori "Rapporto Sofferenze Lorde/Impieghi Lordi" ed al "Rapporto Sofferenze Nette/Impieghi Netti", l'incremento registrato nell'esercizio 2008 è riconducibile principalmente all'esposizione che Iccrea Banca S.p.A. aveva nei confronti del Gruppo Lehman Brothers, come meglio dettagliato nel Capitolo 3, Fattori di Rischio, del Documento di Registrazione.

Con riguardo, invece, al valore di cui all'indicatore "Partite Anomale Lorde/Impieghi", l'incremento registrato nell'esercizio 2008 è riconducibile all'esposizione che Iccrea Banca S.p.A. aveva nei confronti delle Banche Islandesi, così come meglio dettagliato nel Capitolo 3, Fattori di Rischio, del presente Documento di Registrazione.

Nel contesto degli indicatori patrimoniali ed economici di cui al punto 3.1, si rappresenta che nell'esercizio 2008, eventi di natura ed entità straordinari hanno inciso in misura

rilevante sui margini economici e sul risultato netto. Al riguardo, infatti, considerando i diversi contributi al risultato economico, nell'ambito dei proventi operativi, gli apprezzabili risultati delle commissioni da servizi e della intermediazione interbancaria, sono stati inevitabilmente assorbiti dall'andamento pesantemente negativo dell'intermediazione finanziaria ("Margine di Intermediazione").

Il "Risultato Lordo di Gestione", tuttavia, pari ad Euro 34,6 milioni in calo del 10,6% rispetto all'esercizio precedente, è da considerarsi un risultato soddisfacente: se si escludono, infatti, le componenti valutative connesse al margine netto di negoziazione, Iccrea Banca S.p.A. avrebbe conseguito, nell'ambito della gestione caratteristica, un risultato di Euro 45,4 milioni, superiore di Euro 10,3 milioni rispetto a quello del budget del periodo corrispondente e di Euro 22,7 milioni del bilancio 2007.

Quanto detto, assume maggiore rilievo anche considerando i due eventi che hanno interessato Iccrea Banca S.p.A. nel contesto della crisi finanziaria internazionale, riferiti al Gruppo Lehman Brothers ed alle banche islandesi, meglio dettagliati nel Capitolo 3, "Fattori di Rischio" contenuto nel Documento di Registrazione riferito all'Emittente, cui si rinvia e che hanno prodotto il loro effetto a conto economico contribuendo, in larga parte, sia alla riduzione dell' "Utile d'Esercizio" pari a 9,341 milioni rispetto ai 25,149 milioni dello scorso anno, che dell' "Utile della attività corrente" pari a 18,605 milioni rispetto ai 36,952 milioni dell'esercizio 2007.

Quanto alla voce "Totale Raccolta", la diminuzione registrata nell'esercizio 2008 rispetto all'esercizio precedente è riconducibile principalmente al dimensionamento degli impieghi dovuto, anch'esso, alla crisi del sistema finanziario internazionale.

Quale ultima indicazione, si segnala che il decremento della voce "Indebitamento" è principalmente dovuto ad una riduzione dei depositi interbancari e conti correnti posti in essere con altre istituzioni bancari.

I bilanci degli esercizi 2008 e 2007 sono stati sottoposti a revisione contabile dalla società Reconta Ernst & Young S.p.A e dalle relative relazioni di revisione non sono emersi rilievi. Le relazioni della società di revisione sono incluse nei relativi bilanci.

#### **4.2 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 Prospetto di Base, attesta che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle sue prospettive dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato e sottoposto a revisione.

#### **4.3 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso**

Iccrea Banca S.p.A., rappresentata come indicato al § 1.1 alla Sezione 1 del presente Prospetto di Base, attesta che non risultano tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

### **5. PRINCIPALI AZIONISTI ED OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI COLLEGATE ALLA SOCIETÀ**

#### **5.1 Assetto di controllo dell'Emittente**

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 di redazione del presente Prospetto, 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%.

Alla data del 31/12/2008, il capitale sociale dell'Emittente, interamente versato e sottoscritto, è pari ad Euro 216.913.200 suddiviso in 420.000 azioni ordinarie del valore di 516,46 Euro cadauna, detenute dalla Capogruppo Iccrea Holding SpA, dalla Federazione Lombarda delle BCC e dalla Cassa Centrale delle Casse Rurali Trentine-BCC del Nord Est.

## **5.2 Variazione dell'assetto di controllo**

Non si è a conoscenza di accordi della cui attestazione possa scaturire, ad una data successiva, una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

## 6. OFFERTA

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, esercitabili, ciascuna, alla rispettiva Data di Esercizio.

Essi conferiscono al Investitore, alla data di Data di Esercizio, 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.

In occasione di ciascuna offerta di Covered Warrant Cap su Euribor, l’Emittente predisporrà le Condizioni Definitive dell’offerta redatte secondo il modello di cui al Capitolo 9 della Nota Informativa sugli strumenti finanziari, contenenti le caratteristiche specifiche relative alle singole offerte di Covered Warrant che saranno rese pubbliche entro il giorno antecedente l’inizio del Periodo di Offerta, mediante pubblicazione sul sito internet [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it) e contestualmente depositate presso la Consob, nonché messe a disposizione gratuitamente, presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

## 7. INDICAZIONI COMPLEMENTARI

### 7.1 Capitale Sociale

Alla data del 31/12/2008, il capitale sociale dell’Emittente, interamente versato e sottoscritto, è pari ad Euro 216.913.200 suddiviso in 420.000 azioni ordinarie del valore di 516,46 Euro cadauna, detenute dalla Capogruppo Iccrea Holding SpA, dalla Federazione Lombarda delle BCC e dalla Cassa Centrale delle Casse Rurali Trentine-BCC del Nord Est.

### 7.2 Documenti accessibili al pubblico

Per tutta la durata di validità della presente Prospetto di Base, 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 2007 e i relativi allegati;
- Fascicolo contenente il bilancio di esercizio 2008 e i relativi allegati;
- Prospetto di Base;
- Relazione della società di revisione ai sensi dell’art. 2409 *ter* cod. civ. riferita agli esercizi 2007 e 2008 contenuta nei fascicoli di cui sopra.

I documenti di cui sopra potranno essere consultati anche sul sito internet dell'Emittente [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it)

Le informazioni e i dati semestrali, redatti successivamente alla pubblicazione dell'ultimo bilancio d'esercizio, verranno messe a disposizione del pubblico con le stesse modalità di cui sopra.

## **SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE**

Il Documento di Registrazione di Iccrea Banca S.p.A. depositato presso la Consob in data 25 Maggio 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9044520 del 13 Maggio 2009, si intende incorporato mediante riferimento al presente Prospetto di Base.

## **SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA**

### **1 PERSONE RESPONSABILI**

#### **1.1 Indicazione delle Persone Responsabili**

Per le informazioni sulle Persone Responsabili della presente Nota Informativa e le connesse Dichiarazioni di Responsabilità si rinvia alla Sezione I, pag. 7, del presente Prospetto di Base.

## **2 FATTORI DI RISCHIO**

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente 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 denominato "Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor". I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del Prospetto.

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

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

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

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

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

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

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

### **2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant**

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

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

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

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

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

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

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

### **La funzione dei Covered Warrant**

L'acquisto dei Covered Warrant, a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor, può consentire all'Investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni in aumento di tale parametro che, in assenza di opportune e specifiche operazioni di copertura, si tradurrebbero in un maggior esborso per oneri finanziari sulle stesse passività. A tal riguardo, si rappresenta che l'Euribor mensile, trimestrale, semestrale o annuale utilizzato nei Covered Warrant corrisponderà all'euribor mensile, trimestrale, semestrale o annuale cui è indicizzato il mutuo che l'Investitore intende coprire da un'eventuale rialzo dei tassi di interesse.

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

Ipotizzando, quindi, che il Covered Warrant abbia un Valore Nominale pari a Euro 1.000,00, il mutuatario dovrebbe acquistare 100 (cento) Covered Warrant per trasformare "sinteticamente" la propria esposizione debitoria, che rimane indicizzata al tasso Euribor a 6 mesi, in una esposizione a tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento (1 mese) in cui l'Euribor a 6 mesi risulta superiore allo Strike.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A titolo esemplificativo:

**Tabella di Ammortamento del Valore Nominale del Covered Warrant**

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

1-Apr-12	794.62	1-May-17	289.12
1-May-12	787.32	1-Jun-17	279.72
1-Jun-12	779.99	1-Jul-17	270.28
1-Jul-12	772.63	1-Aug-17	260.80
1-Aug-12	765.24	1-Sep-17	251.28
1-Sep-12	757.82	1-Oct-17	241.72
1-Oct-12	750.37	1-Nov-17	232.12
1-Nov-12	742.89	1-Dec-17	222.48
1-Dec-12	735.38	1-Jan-18	212.80
1-Jan-13	727.84	1-Feb-18	203.08
1-Feb-13	720.27	1-Mar-18	193.32
1-Mar-13	712.66	1-Apr-18	183.52
1-Apr-13	705.02	1-May-18	173.68
1-May-13	697.35	1-Jun-18	163.80
1-Jun-13	689.65	1-Jul-18	153.88
1-Jul-13	681.92	1-Aug-18	143.91
1-Aug-13	674.16	1-Sep-18	133.90
1-Sep-13	666.36	1-Oct-18	123.85
1-Oct-13	658.53	1-Nov-18	113.76
1-Nov-13	650.67	1-Dec-18	103.63
1-Dec-13	642.77	1-Jan-19	93.46
1-Jan-14	634.84	1-Feb-19	83.24
1-Feb-14	626.88	1-Mar-19	72.98
1-Mar-14	618.89	1-Apr-19	62.68
1-Apr-14	610.86	1-May-19	52.33
1-May-14	602.80	1-Jun-19	41.94
1-Jun-14	594.71	1-Jul-19	31.51
1-Jul-14	586.58	1-Aug-19	21.03
1-Aug-14	578.42	1-Sep-19	10.51
1-Sep-14	570.22	1-Oct-19	0.00
1-Oct-14	561.99		

\* **Data di Emissione** del Covered Warrant

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

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

### **Importo di Liquidazione**

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

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

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

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

Dove:

**VN** = Valore Nominale

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

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

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

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

## **2.2 Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Covered Warrant**

### **Rischio di credito per l'investitore**

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

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

### **Rischio di liquidità**

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

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

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

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

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

### **Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante**

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

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

### **Rischio di perdita del capitale investito**

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

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

### **Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri**

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

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

### **Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi**

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

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

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

**Rischio conseguente agli eventi rilevanti relativi al Sottostante**

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

Nell'ipotesi in cui l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor alla Data di Rilevazione, l'Agente di Calcolo determinerà il livello di riferimento dell'Euribor come indicato al paragrafo 4.2.3 della Nota Informativa.

**Rischio di assenza di rating dello strumento finanziario**

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

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

**Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente <sup>1</sup>**

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

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

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

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

**Rischi relativi ai conflitti di interesse****A) Commissioni percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento/Responsabile del Collocamento**

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

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

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

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

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

**Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione**

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

**Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti**

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

L'Importo di Liquidazione potrà essere gravato da oneri fiscali diversi da quelli in vigore al momento della pubblicazione del presente Prospetto di Base o delle Condizioni Definitive.

Il regime fiscale vigente verrà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Tale ipotetica variazione potrebbe determinare una riduzione del rendimento prospettato.

## 2.3 Esempificazioni e scomposizione dei Covered Warrant

### 2.3.1 Scomposizione in opzioni dei Covered Warrant

Gli strumenti finanziari derivati oggetto del presente Prospetto di Base, sono un prodotto di tipo strutturato costituito da una pluralità di opzioni call aventi come sottostante il tasso di interesse Euribor.

### 2.3.2 Esempificazione del valore teorico dei Covered Warrant

Il valore teorico dei Covered Warrant è determinato in ragione del modello di calcolo denominato “Black<sup>1</sup>”, inteso come il modello utilizzato per la valorizzazione di strumenti finanziari derivati aventi come sottostante tassi di interesse, che tiene conto di almeno i seguenti fattori di mercato:

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

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

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

In data 09/06/2009 si determina il valore del Covered Warrant Cap su Euribor avendo attribuito alle variabili introdotte nel suddetto modello di calcolo, i valori seguenti:

<b>Valore Nominale (in Euro)</b>	1.000
<b>Data di Scadenza</b>	01/10/2019
<b>Strike</b>	4,50%
<b>Coefficiente di Periodo</b>	Giorni mese/36000
<b>Tasso Free Risk (TASSO SWAP 10y)</b>	3,758%
<b>Volatilità Implicita</b>	22,21%

<sup>1</sup> Il modello di Black è un metodo di calcolo per il pricing delle opzioni presente nella primaria letteratura scientifica e di riferimento per il mercato. Cfr. F. Black: “ *The pricing of commodity contracts*”, *Journal of Financial Economics*, 3 (March 1976), 167-179.

<b>Periodo di Riferimento</b>	1 mese
<b>Sottostante</b>	Euribor 6 mesi

Sulla base di tali valori il Prezzo di Emissione del Covered Warrant è pari ad Euro 31,40 comprensivo delle commissioni implicite di collocamento.

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

Valore dell'opzione Cap con strike uguale al 4,50%	Euro 21,40 per ciascun Covered Warrant
Valore delle Commissioni di Collocamento	Euro 10,00 per ciascun Covered Warrant
<b>Prezzo di Emissione dei Covered Warrant</b>	<b>Euro 31,40</b>

Gli esempi che seguono mostrano l'impatto sul valore teorico del Covered Warrant prodotto da variazioni del valore del sottostante, del livello della volatilità e della vita residua del Covered Warrant, assumendo di mantenere, di volta in volta, costanti le altre variabili.

A titolo esemplificativo:

**Esempio A:**

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

<b>Valore del Sottostante</b>	<b>Variazione Sottostante</b>	<b>Prezzo Covered Warrant</b>	<b>Variazione Prezzo Covered Warrant</b>
2,488%	+1,00%	42,57	+35,57%
1,488%	0,00%	31,40	0,00%
0,488%	-1,00%	7,61	-75,76%

**Esempio B:**

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

<b>Differenziale Tassi 10 e 2 anni</b>	<b>Variazione Sottostante</b>	<b>Prezzo Covered Warrant</b>	<b>Variazione Prezzo Covered Warrant</b>
2,713%	+1,00%	42,09	+34,04%
1,713%	0,00%	31,40	0,00%
0,713%	-1,00%	30,18	-3,88%

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

<b>Volatilità</b>	<b>Variazione Volatilità</b>	<b>Prezzo Covered Warrant</b>	<b>Variazione Prezzo Covered Warrant</b>
23,21%	+1,00%	32,67	+4,04%
22,21%	0,00%	31,40	0,00%
21,21%	-1,00%	30,13	-4,04%

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

<b>Tempo trascorso dalla data di emissione</b>	<b>Prezzo Covered Warrant</b>	<b>Variazione Prezzo Covered Warrant</b>
100 giorni	30,81	-1,87%
200 giorni	30,23	-3,72%
300 giorni	29,64	-5,60%

### 2.3.3 Esempificazione delle convenienze dei Covered Warrant

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

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

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

Dove:

**VN** = Valore Nominale (vedi tabelle seguenti)

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

**LR** = Livello di Riferimento, ossia Livello del Tasso Euribor 6 mesi (vedi tabelle seguenti)

**Strike** = Valore prefissato dell'Euribor al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (pari al 4,50%)

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

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

**Scenario 1:** Ipotesi meno favorevole per l'Investitore, in cui le opzioni non vengono mai esercitate in quanto il valore del Livello di Riferimento non è mai superiore allo *Strike*, posto uno *Strike* pari al 4,50% come indicato nelle esemplificazioni di cui al paragrafo 2.3 della presente Nota Informativa

Data di Emissione	Periodo di Riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Oct-09	1-Oct-09/1-Nov-09	1-Nov-09	1,000.00	0.00086	2.50	0
	1-Nov-09/1-Dec-09	1-Dec-09	993.56	0.00083	2.45	0
	1-Dec-09/1-Jan-10	1-Jan-10	987.09	0.00086	2.40	0
	1-Jan-10/1-Feb-10	1-Feb-10	980.60	0.00086	2.35	0
	1-Feb-10/1-Mar-10	1-Mar-10	974.08	0.00078	2.30	0
	1-Mar-10/1-Apr-10	1-Apr-10	967.53	0.00086	2.25	0
	1-Apr-10/1-May-10	1-May-10	960.95	0.00083	2.20	0
	1-May-10/1-Jun-10	1-Jun-10	954.35	0.00086	2.15	0
	1-Jun-10/1-Jul-10	1-Jul-10	947.72	0.00083	2.10	0
	1-Jul-10/1-Aug-10	1-Aug-10	941.06	0.00086	2.05	0
	1-Aug-10/1-Sep-10	1-Sep-10	934.37	0.00086	2.00	0
	1-Sep-10/1-Oct-10	1-Oct-10	927.66	0.00083	1.95	0
	1-Oct-10/1-Nov-10	1-Nov-10	920.92	0.00086	1.90	0
	1-Nov-10/1-Dec-10	1-Dec-10	914.15	0.00083	1.85	0
	1-Dec-10/1-Jan-11	1-Jan-11	907.35	0.00086	1.80	0
	1-Jan-11/1-Feb-11	1-Feb-11	900.52	0.00086	1.75	0
	1-Feb-11/1-Mar-11	1-Mar-11	893.67	0.00078	1.70	0
	1-Mar-11/1-Apr-11	1-Apr-11	886.79	0.00086	1.65	0
	1-Apr-11/1-May-11	1-May-11	879.88	0.00083	1.60	0

	1-May-11/1-Jun-11	1-Jun-11	872.94	0.00086	1.55	0
	1-Jun-11/1-Jul-11	1-Jul-11	865.97	0.00083	1.50	0
	1-Jul-11/1-Aug-11	1-Aug-11	858.97	0.00086	1.45	0
	1-Aug-11/1-Sep-11	1-Sep-11	851.94	0.00086	1.40	0
	1-Sep-11/1-Oct-11	1-Oct-11	844.88	0.00083	1.35	0
	1-Oct-11/1-Nov-11	1-Nov-11	837.79	0.00086	1.30	0
	1-Nov-11/1-Dec-11	1-Dec-11	830.67	0.00083	1.25	0
	1-Dec-11/1-Jan-12	1-Jan-12	823.52	0.00086	1.20	0
	1-Jan-12/1-Feb-12	1-Feb-12	816.34	0.00086	1.15	0
	1-Feb-12/1-Mar-12	1-Mar-12	809.13	0.00081	1.20	0
	1-Mar-12/1-Apr-12	1-Apr-12	801.89	0.00086	1.25	0
	1-Apr-12/1-May-12	1-May-12	794.62	0.00083	1.30	0
	1-May-12/1-Jun-12	1-Jun-12	787.32	0.00086	1.35	0
	1-Jun-12/1-Jul-12	1-Jul-12	779.99	0.00083	1.40	0
	1-Jul-12/1-Aug-12	1-Aug-12	772.63	0.00086	1.45	0
	1-Aug-12/1-Sep-12	1-Sep-12	765.24	0.00086	1.50	0
	1-Sep-12/1-Oct-12	1-Oct-12	757.82	0.00083	1.55	0
	1-Oct-12/1-Nov-12	1-Nov-12	750.37	0.00086	1.60	0
	1-Nov-12/1-Dec-12	1-Dec-12	742.89	0.00083	1.65	0
	1-Dec-12/1-Jan-13	1-Jan-13	735.38	0.00086	1.70	0
	1-Jan-13/1-Feb-13	1-Feb-13	727.84	0.00086	1.75	0
	1-Feb-13/1-Mar-13	1-Mar-13	720.27	0.00078	1.80	0
	1-Mar-13/1-Apr-13	1-Apr-13	712.66	0.00086	1.85	0
	1-Apr-13/1-May-13	1-May-13	705.02	0.00083	1.90	0
	1-May-13/1-Jun-13	1-Jun-13	697.35	0.00086	1.95	0
	1-Jun-13/1-Jul-13	1-Jul-13	689.65	0.00083	2.00	0
	1-Jul-13/1-Aug-13	1-Aug-13	681.92	0.00086	2.05	0
	1-Aug-13/1-Sep-13	1-Sep-13	674.16	0.00086	2.10	0
	1-Sep-13/1-Oct-13	1-Oct-13	666.36	0.00083	2.15	0
	1-Oct-13/1-Nov-13	1-Nov-13	658.53	0.00086	2.20	0
	1-Nov-13/1-Dec-13	1-Dec-13	650.67	0.00083	2.25	0
	1-Dec-13/1-Jan-14	1-Jan-14	642.77	0.00086	2.30	0
	1-Jan-14/1-Feb-14	1-Feb-14	634.84	0.00086	2.35	0
	1-Feb-14/1-Mar-14	1-Mar-14	626.88	0.00078	2.40	0
	1-Mar-14/1-Apr-14	1-Apr-14	618.89	0.00086	2.45	0
	1-Apr-14/1-May-14	1-May-14	610.86	0.00083	2.50	0
	1-May-14/1-Jun-14	1-Jun-14	602.80	0.00086	2.55	0
	1-Jun-14/1-Jul-14	1-Jul-14	594.71	0.00083	2.60	0
	1-Jul-14/1-Aug-14	1-Aug-14	586.58	0.00086	2.65	0
	1-Aug-14/1-Sep-14	1-Sep-14	578.42	0.00086	2.70	0
	1-Sep-14/1-Oct-14	1-Oct-14	570.22	0.00083	2.75	0
	1-Oct-14/1-Nov-14	1-Nov-14	561.99	0.00086	2.80	0

	1-Nov-14/1-Dec-14	1-Dec-14	553.73	0.00083	2.85	0
	1-Dec-14/1-Jan-15	1-Jan-15	545.43	0.00086	2.90	0
	1-Jan-15/1-Feb-15	1-Feb-15	537.10	0.00086	2.95	0
	1-Feb-15/1-Mar-15	1-Mar-15	528.73	0.00078	3.00	0
	1-Mar-15/1-Apr-15	1-Apr-15	520.33	0.00086	3.05	0
	1-Apr-15/1-May-15	1-May-15	511.89	0.00083	3.10	0
	1-May-15/1-Jun-15	1-Jun-15	503.42	0.00086	3.15	0
	1-Jun-15/1-Jul-15	1-Jul-15	494.91	0.00083	3.20	0
	1-Jul-15/1-Aug-15	1-Aug-15	486.37	0.00086	3.25	0
	1-Aug-15/1-Sep-15	1-Sep-15	477.79	0.00086	3.30	0
	1-Sep-15/1-Oct-15	1-Oct-15	469.17	0.00083	3.35	0
	1-Oct-15/1-Nov-15	1-Nov-15	460.52	0.00086	3.40	0
	1-Nov-15/1-Dec-15	1-Dec-15	451.83	0.00083	3.30	0
	1-Dec-15/1-Jan-16	1-Jan-16	443.11	0.00086	3.20	0
	1-Jan-16/1-Feb-16	1-Feb-16	434.35	0.00086	3.10	0
	1-Feb-16/1-Mar-16	1-Mar-16	425.55	0.00081	3.00	0
	1-Mar-16/1-Apr-16	1-Apr-16	416.72	0.00086	2.90	0
	1-Apr-16/1-May-16	1-May-16	407.85	0.00083	2.80	0
	1-May-16/1-Jun-16	1-Jun-16	398.94	0.00086	2.70	0
	1-Jun-16/1-Jul-16	1-Jul-16	390.00	0.00083	2.60	0
	1-Jul-16/1-Aug-16	1-Aug-16	381.02	0.00086	2.50	0
	1-Aug-16/1-Sep-16	1-Sep-16	372.00	0.00086	2.40	0
	1-Sep-16/1-Oct-16	1-Oct-16	362.94	0.00083	2.30	0
	1-Oct-16/1-Nov-16	1-Nov-16	353.85	0.00086	2.20	0
	1-Nov-16/1-Dec-16	1-Dec-16	344.72	0.00083	2.10	0
	1-Dec-16/1-Jan-17	1-Jan-17	335.55	0.00086	2.00	0
	1-Jan-17/1-Feb-17	1-Feb-17	326.34	0.00086	1.90	0
	1-Feb-17/1-Mar-17	1-Mar-17	317.09	0.00078	1.80	0
	1-Mar-17/1-Apr-17	1-Apr-17	307.80	0.00086	1.70	0
	1-Apr-17/1-May-17	1-May-17	298.48	0.00083	1.60	0
	1-May-17/1-Jun-17	1-Jun-17	289.12	0.00086	1.50	0
	1-Jun-17/1-Jul-17	1-Jul-17	279.72	0.00083	1.40	0
	1-Jul-17/1-Aug-17	1-Aug-17	270.28	0.00086	1.30	0
	1-Aug-17/1-Sep-17	1-Sep-17	260.80	0.00086	1.20	0
	1-Sep-17/1-Oct-17	1-Oct-17	251.28	0.00083	1.35	0
	1-Oct-17/1-Nov-17	1-Nov-17	241.72	0.00086	1.50	0
	1-Nov-17/1-Dec-17	1-Dec-17	232.12	0.00083	1.65	0
	1-Dec-17/1-Jan-18	1-Jan-18	222.48	0.00086	1.80	0
	1-Jan-18/1-Feb-18	1-Feb-18	212.80	0.00086	1.95	0
	1-Feb-18/1-Mar-18	1-Mar-18	203.08	0.00078	2.10	0
	1-Mar-18/1-Apr-18	1-Apr-18	193.32	0.00086	2.25	0
	1-Apr-18/1-May-18	1-May-18	183.52	0.00083	2.40	0

	1-May-18/1-Jun-18	1-Jun-18	173.68	0.00086	2.55	0
	1-Jun-18/1-Jul-18	1-Jul-18	163.80	0.00083	2.70	0
	1-Jul-18/1-Aug-18	1-Aug-18	153.88	0.00086	2.85	0
	1-Aug-18/1-Sep-18	1-Sep-18	143.91	0.00086	3.00	0
	1-Sep-18/1-Oct-18	1-Oct-18	133.90	0.00083	3.15	0
	1-Oct-18/1-Nov-18	1-Nov-18	123.85	0.00086	3.10	0
	1-Nov-18/1-Dec-18	1-Dec-18	113.76	0.00083	3.05	0
	1-Dec-18/1-Jan-19	1-Jan-19	103.63	0.00086	3.00	0
	1-Jan-19/1-Feb-19	1-Feb-19	93.46	0.00086	2.95	0
	1-Feb-19/1-Mar-19	1-Mar-19	83.24	0.00078	2.90	0
	1-Mar-19/1-Apr-19	1-Apr-19	72.98	0.00086	2.85	0
	1-Apr-19/1-May-19	1-May-19	62.68	0.00083	2.80	0
	1-May-19/1-Jun-19	1-Jun-19	52.33	0.00086	2.75	0
	1-Jun-19/1-Jul-19	1-Jul-19	41.94	0.00083	2.70	0
	1-Jul-19/1-Aug-19	1-Aug-19	31.51	0.00086	2.65	0
	1-Aug-19/1-Sep-19	1-Sep-19	21.03	0.00086	2.60	0
	1-Sep-19/1-Oct-19	1-Oct-19	10.51	0.00083	2.55	0
<b>Totale:</b>						<b>0 Euro</b>

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 31,40 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al paragrafo 2.3 della presente Nota Informativa), l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro zero, dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio) subendo, pertanto, una perdita del 100%.

**Scenario 2:** Ipotesi intermedia per l'Investitore, in cui il *pay off* totale è maggiore di zero ma inferiore al premio pagato, pari ad Euro 31,40

Data di Emissione	Periodo di Riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Oct-09	1-Oct-09/1-Nov-09	1-Nov-09	1,000.00	0.00086	2.50	0
	1-Nov-09/1-Dec-09	1-Dec-09	993.56	0.00083	2.40	0
	1-Dec-09/1-Jan-10	1-Jan-10	987.09	0.00086	2.30	0
	1-Jan-10/1-Feb-10	1-Feb-10	980.60	0.00086	2.20	0
	1-Feb-10/1-Mar-10	1-Mar-10	974.08	0.00078	2.35	0
	1-Mar-10/1-Apr-10	1-Apr-10	967.53	0.00086	2.50	0
	1-Apr-10/1-May-10	1-May-10	960.95	0.00083	2.65	0
	1-May-10/1-Jun-10	1-Jun-10	954.35	0.00086	2.80	0
	1-Jun-10/1-Jul-10	1-Jul-10	947.72	0.00083	2.95	0
	1-Jul-10/1-Aug-10	1-Aug-10	941.06	0.00086	3.10	0
	1-Aug-10/1-Sep-10	1-Sep-10	934.37	0.00086	3.25	0
	1-Sep-10/1-Oct-10	1-Oct-10	927.66	0.00083	3.40	0

	1-Oct-10/1-Nov-10	1-Nov-10	920.92	0.00086	3.55	0
	1-Nov-10/1-Dec-10	1-Dec-10	914.15	0.00083	3.70	0
	1-Dec-10/1-Jan-11	1-Jan-11	907.35	0.00086	3.85	0
	1-Jan-11/1-Feb-11	1-Feb-11	900.52	0.00086	4.00	0
	1-Feb-11/1-Mar-11	1-Mar-11	893.67	0.00078	4.15	0
	1-Mar-11/1-Apr-11	1-Apr-11	886.79	0.00086	4.30	0
	1-Apr-11/1-May-11	1-May-11	879.88	0.00083	4.45	0
	1-May-11/1-Jun-11	1-Jun-11	872.94	0.00086	4.60	0.08
	1-Jun-11/1-Jul-11	1-Jul-11	865.97	0.00083	4.75	0.18
	1-Jul-11/1-Aug-11	1-Aug-11	858.97	0.00086	4.90	0.30
	1-Aug-11/1-Sep-11	1-Sep-11	851.94	0.00086	5.05	0.40
	1-Sep-11/1-Oct-11	1-Oct-11	844.88	0.00083	5.20	0.49
	1-Oct-11/1-Nov-11	1-Nov-11	837.79	0.00086	5.35	0.61
	1-Nov-11/1-Dec-11	1-Dec-11	830.67	0.00083	5.50	0.69
	1-Dec-11/1-Jan-12	1-Jan-12	823.52	0.00086	5.65	0.82
	1-Jan-12/1-Feb-12	1-Feb-12	816.34	0.00086	5.80	0.91
	1-Feb-12/1-Mar-12	1-Mar-12	809.13	0.00081	5.95	0.95
	1-Mar-12/1-Apr-12	1-Apr-12	801.89	0.00086	6.10	1.10
	1-Apr-12/1-May-12	1-May-12	794.62	0.00083	6.05	1.03
	1-May-12/1-Jun-12	1-Jun-12	787.32	0.00086	6.00	1.02
	1-Jun-12/1-Jul-12	1-Jul-12	779.99	0.00083	5.95	0.94
	1-Jul-12/1-Aug-12	1-Aug-12	772.63	0.00086	5.90	0.93
	1-Aug-12/1-Sep-12	1-Sep-12	765.24	0.00086	5.85	0.89
	1-Sep-12/1-Oct-12	1-Oct-12	757.82	0.00083	5.80	0.82
	1-Oct-12/1-Nov-12	1-Nov-12	750.37	0.00086	5.75	0.81
	1-Nov-12/1-Dec-12	1-Dec-12	742.89	0.00083	5.70	0.74
	1-Dec-12/1-Jan-13	1-Jan-13	735.38	0.00086	5.65	0.73
	1-Jan-13/1-Feb-13	1-Feb-13	727.84	0.00086	5.60	0.69
	1-Feb-13/1-Mar-13	1-Mar-13	720.27	0.00078	5.55	0.59
	1-Mar-13/1-Apr-13	1-Apr-13	712.66	0.00086	5.50	0.61
	1-Apr-13/1-May-13	1-May-13	705.02	0.00083	5.45	0.56
	1-May-13/1-Jun-13	1-Jun-13	697.35	0.00086	5.40	0.54
	1-Jun-13/1-Jul-13	1-Jul-13	689.65	0.00083	5.35	0.49
	1-Jul-13/1-Aug-13	1-Aug-13	681.92	0.00086	5.30	0.47
	1-Aug-13/1-Sep-13	1-Sep-13	674.16	0.00086	5.25	0.44
	1-Sep-13/1-Oct-13	1-Oct-13	666.36	0.00083	5.20	0.39
	1-Oct-13/1-Nov-13	1-Nov-13	658.53	0.00086	5.15	0.37
	1-Nov-13/1-Dec-13	1-Dec-13	650.67	0.00083	5.10	0.33
	1-Dec-13/1-Jan-14	1-Jan-14	642.77	0.00086	5.05	0.30
	1-Jan-14/1-Feb-14	1-Feb-14	634.84	0.00086	5.00	0.27
	1-Feb-14/1-Mar-14	1-Mar-14	626.88	0.00078	4.95	0.22
	1-Mar-14/1-Apr-14	1-Apr-14	618.89	0.00086	4.90	0.21

	1-Apr-14/1-May-14	1-May-14	610.86	0.00083	4.85	0.18
	1-May-14/1-Jun-14	1-Jun-14	602.80	0.00086	4.80	0.16
	1-Jun-14/1-Jul-14	1-Jul-14	594.71	0.00083	4.75	0.12
	1-Jul-14/1-Aug-14	1-Aug-14	586.58	0.00086	4.70	0.10
	1-Aug-14/1-Sep-14	1-Sep-14	578.42	0.00086	4.65	0.07
	1-Sep-14/1-Oct-14	1-Oct-14	570.22	0.00083	4.60	0.05
	1-Oct-14/1-Nov-14	1-Nov-14	561.99	0.00086	4.55	0.02
	1-Nov-14/1-Dec-14	1-Dec-14	553.73	0.00083	4.50	0
	1-Dec-14/1-Jan-15	1-Jan-15	545.43	0.00086	4.45	0
	1-Jan-15/1-Feb-15	1-Feb-15	537.10	0.00086	4.40	0
	1-Feb-15/1-Mar-15	1-Mar-15	528.73	0.00078	4.35	0
	1-Mar-15/1-Apr-15	1-Apr-15	520.33	0.00086	4.30	0
	1-Apr-15/1-May-15	1-May-15	511.89	0.00083	4.25	0
	1-May-15/1-Jun-15	1-Jun-15	503.42	0.00086	4.20	0
	1-Jun-15/1-Jul-15	1-Jul-15	494.91	0.00083	4.15	0
	1-Jul-15/1-Aug-15	1-Aug-15	486.37	0.00086	4.10	0
	1-Aug-15/1-Sep-15	1-Sep-15	477.79	0.00086	4.05	0
	1-Sep-15/1-Oct-15	1-Oct-15	469.17	0.00083	4.00	0
	1-Oct-15/1-Nov-15	1-Nov-15	460.52	0.00086	3.95	0
	1-Nov-15/1-Dec-15	1-Dec-15	451.83	0.00083	3.90	0
	1-Dec-15/1-Jan-16	1-Jan-16	443.11	0.00086	3.85	0
	1-Jan-16/1-Feb-16	1-Feb-16	434.35	0.00086	3.80	0
	1-Feb-16/1-Mar-16	1-Mar-16	425.55	0.00081	3.75	0
	1-Mar-16/1-Apr-16	1-Apr-16	416.72	0.00086	3.70	0
	1-Apr-16/1-May-16	1-May-16	407.85	0.00083	3.65	0
	1-May-16/1-Jun-16	1-Jun-16	398.94	0.00086	3.60	0
	1-Jun-16/1-Jul-16	1-Jul-16	390.00	0.00083	3.55	0
	1-Jul-16/1-Aug-16	1-Aug-16	381.02	0.00086	3.50	0
	1-Aug-16/1-Sep-16	1-Sep-16	372.00	0.00086	3.45	0
	1-Sep-16/1-Oct-16	1-Oct-16	362.94	0.00083	3.40	0
	1-Oct-16/1-Nov-16	1-Nov-16	353.85	0.00086	3.35	0
	1-Nov-16/1-Dec-16	1-Dec-16	344.72	0.00083	3.30	0
	1-Dec-16/1-Jan-17	1-Jan-17	335.55	0.00086	3.25	0
	1-Jan-17/1-Feb-17	1-Feb-17	326.34	0.00086	3.20	0
	1-Feb-17/1-Mar-17	1-Mar-17	317.09	0.00078	3.15	0
	1-Mar-17/1-Apr-17	1-Apr-17	307.80	0.00086	3.10	0
	1-Apr-17/1-May-17	1-May-17	298.48	0.00083	3.05	0
	1-May-17/1-Jun-17	1-Jun-17	289.12	0.00086	3.00	0
	1-Jun-17/1-Jul-17	1-Jul-17	279.72	0.00083	2.95	0
	1-Jul-17/1-Aug-17	1-Aug-17	270.28	0.00086	2.90	0
	1-Aug-17/1-Sep-17	1-Sep-17	260.80	0.00086	2.85	0
	1-Sep-17/1-Oct-17	1-Oct-17	251.28	0.00083	2.80	0

	1-Oct-17/1-Nov-17	1-Nov-17	241.72	0.00086	2.75	0
	1-Nov-17/1-Dec-17	1-Dec-17	232.12	0.00083	2.70	0
	1-Dec-17/1-Jan-18	1-Jan-18	222.48	0.00086	2.65	0
	1-Jan-18/1-Feb-18	1-Feb-18	212.80	0.00086	2.60	0
	1-Feb-18/1-Mar-18	1-Mar-18	203.08	0.00078	2.55	0
	1-Mar-18/1-Apr-18	1-Apr-18	193.32	0.00086	2.50	0
	1-Apr-18/1-May-18	1-May-18	183.52	0.00083	2.45	0
	1-May-18/1-Jun-18	1-Jun-18	173.68	0.00086	2.40	0
	1-Jun-18/1-Jul-18	1-Jul-18	163.80	0.00083	2.35	0
	1-Jul-18/1-Aug-18	1-Aug-18	153.88	0.00086	2.30	0
	1-Aug-18/1-Sep-18	1-Sep-18	143.91	0.00086	2.25	0
	1-Sep-18/1-Oct-18	1-Oct-18	133.90	0.00083	2.20	0
	1-Oct-18/1-Nov-18	1-Nov-18	123.85	0.00086	2.15	0
	1-Nov-18/1-Dec-18	1-Dec-18	113.76	0.00083	2.35	0
	1-Dec-18/1-Jan-19	1-Jan-19	103.63	0.00086	2.55	0
	1-Jan-19/1-Feb-19	1-Feb-19	93.46	0.00086	2.75	0
	1-Feb-19/1-Mar-19	1-Mar-19	83.24	0.00078	2.95	0
	1-Mar-19/1-Apr-19	1-Apr-19	72.98	0.00086	3.15	0
	1-Apr-19/1-May-19	1-May-19	62.68	0.00083	3.35	0
	1-May-19/1-Jun-19	1-Jun-19	52.33	0.00086	3.55	0
	1-Jun-19/1-Jul-19	1-Jul-19	41.94	0.00083	3.75	0
	1-Jul-19/1-Aug-19	1-Aug-19	31.51	0.00086	3.95	0
	1-Aug-19/1-Sep-19	1-Sep-19	21.03	0.00086	4.15	0
	1-Sep-19/1-Oct-19	1-Oct-19	10.51	0.00083	4.35	0
<b>Totale:</b>						<b>21.62 EURO</b>

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 31,40 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro 21,62, dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio) subendo, pertanto, una perdita del 31%.

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

Data di Emission e	Periodo di Riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Oct-09	1-Oct-09/1-Nov-09	1-Nov-09	1,000.00	0.00086	2.50	0
	1-Nov-09/1-Dec-09	1-Dec-09	993.56	0.00083	3.50	0
	1-Dec-09/1-Jan-10	1-Jan-10	987.09	0.00086	4.55	0.04
	1-Jan-10/1-Feb-10	1-Feb-10	980.60	0.00086	5.05	0.46
	1-Feb-10/1-Mar-10	1-Mar-10	974.08	0.00078	5.55	0.80

	1-Mar-10/1-Apr-10	1-Apr-10	967.53	0.00086	6.05	1.29
	1-Apr-10/1-May-10	1-May-10	960.95	0.00083	6.55	1.64
	1-May-10/1-Jun-10	1-Jun-10	954.35	0.00086	7.05	2.10
	1-Jun-10/1-Jul-10	1-Jul-10	947.72	0.00083	7.55	2.41
	1-Jul-10/1-Aug-10	1-Aug-10	941.06	0.00086	7.50	2.43
	1-Aug-10/1-Sep-10	1-Sep-10	934.37	0.00086	7.00	2.01
	1-Sep-10/1-Oct-10	1-Oct-10	927.66	0.00083	6.85	1.82
	1-Oct-10/1-Nov-10	1-Nov-10	920.92	0.00086	6.70	1.74
	1-Nov-10/1-Dec-10	1-Dec-10	914.15	0.00083	6.60	1.60
	1-Dec-10/1-Jan-11	1-Jan-11	907.35	0.00086	6.55	1.60
	1-Jan-11/1-Feb-11	1-Feb-11	900.52	0.00086	6.40	1.47
	1-Feb-11/1-Mar-11	1-Mar-11	893.67	0.00078	6.25	1.22
	1-Mar-11/1-Apr-11	1-Apr-11	886.79	0.00086	6.10	1.22
	1-Apr-11/1-May-11	1-May-11	879.88	0.00083	5.95	1.06
	1-May-11/1-Jun-11	1-Jun-11	872.94	0.00086	5.80	0.98
	1-Jun-11/1-Jul-11	1-Jul-11	865.97	0.00083	5.65	0.83
	1-Jul-11/1-Aug-11	1-Aug-11	858.97	0.00086	5.60	0.81
	1-Aug-11/1-Sep-11	1-Sep-11	851.94	0.00086	5.50	0.73
	1-Sep-11/1-Oct-11	1-Oct-11	844.88	0.00083	5.35	0.60
	1-Oct-11/1-Nov-11	1-Nov-11	837.79	0.00086	5.40	0.65
	1-Nov-11/1-Dec-11	1-Dec-11	830.67	0.00083	5.45	0.66
	1-Dec-11/1-Jan-12	1-Jan-12	823.52	0.00086	5.50	0.71
	1-Jan-12/1-Feb-12	1-Feb-12	816.34	0.00086	5.55	0.74
	1-Feb-12/1-Mar-12	1-Mar-12	809.13	0.00081	5.60	0.72
	1-Mar-12/1-Apr-12	1-Apr-12	801.89	0.00086	5.65	0.79
	1-Apr-12/1-May-12	1-May-12	794.62	0.00083	5.70	0.79
	1-May-12/1-Jun-12	1-Jun-12	787.32	0.00086	5.75	0.85
	1-Jun-12/1-Jul-12	1-Jul-12	779.99	0.00083	5.80	0.84
	1-Jul-12/1-Aug-12	1-Aug-12	772.63	0.00086	5.85	0.90
	1-Aug-12/1-Sep-12	1-Sep-12	765.24	0.00086	5.90	0.92
	1-Sep-12/1-Oct-12	1-Oct-12	757.82	0.00083	6.00	0.95
	1-Oct-12/1-Nov-12	1-Nov-12	750.37	0.00086	6.10	1.03
	1-Nov-12/1-Dec-12	1-Dec-12	742.89	0.00083	6.15	1.02
	1-Dec-12/1-Jan-13	1-Jan-13	735.38	0.00086	6.20	1.08
	1-Jan-13/1-Feb-13	1-Feb-13	727.84	0.00086	6.25	1.10
	1-Feb-13/1-Mar-13	1-Mar-13	720.27	0.00078	6.30	1.01
	1-Mar-13/1-Apr-13	1-Apr-13	712.66	0.00086	6.35	1.14
	1-Apr-13/1-May-13	1-May-13	705.02	0.00083	6.40	1.12
	1-May-13/1-Jun-13	1-Jun-13	697.35	0.00086	6.45	1.17
	1-Jun-13/1-Jul-13	1-Jul-13	689.65	0.00083	6.50	1.15
	1-Jul-13/1-Aug-13	1-Aug-13	681.92	0.00086	6.55	1.20
	1-Aug-13/1-Sep-13	1-Sep-13	674.16	0.00086	6.60	1.22

	1-Sep-13/1-Oct-13	1-Oct-13	666.36	0.00083	6.65	1.19
	1-Oct-13/1-Nov-13	1-Nov-13	658.53	0.00086	6.70	1.25
	1-Nov-13/1-Dec-13	1-Dec-13	650.67	0.00083	6.75	1.22
	1-Dec-13/1-Jan-14	1-Jan-14	642.77	0.00086	6.80	1.27
	1-Jan-14/1-Feb-14	1-Feb-14	634.84	0.00086	6.85	1.28
	1-Feb-14/1-Mar-14	1-Mar-14	626.88	0.00078	6.90	1.17
	1-Mar-14/1-Apr-14	1-Apr-14	618.89	0.00086	6.95	1.31
	1-Apr-14/1-May-14	1-May-14	610.86	0.00083	7.00	1.27
	1-May-14/1-Jun-14	1-Jun-14	602.80	0.00086	7.05	1.32
	1-Jun-14/1-Jul-14	1-Jul-14	594.71	0.00083	7.10	1.29
	1-Jul-14/1-Aug-14	1-Aug-14	586.58	0.00086	7.15	1.34
	1-Aug-14/1-Sep-14	1-Sep-14	578.42	0.00086	7.20	1.34
	1-Sep-14/1-Oct-14	1-Oct-14	570.22	0.00083	7.25	1.31
	1-Oct-14/1-Nov-14	1-Nov-14	561.99	0.00086	7.30	1.36
	1-Nov-14/1-Dec-14	1-Dec-14	553.73	0.00083	7.35	1.32
	1-Dec-14/1-Jan-15	1-Jan-15	545.43	0.00086	7.40	1.36
	1-Jan-15/1-Feb-15	1-Feb-15	537.10	0.00086	7.45	1.36
	1-Feb-15/1-Mar-15	1-Mar-15	528.73	0.00078	7.50	1.23
	1-Mar-15/1-Apr-15	1-Apr-15	520.33	0.00086	7.55	1.37
	1-Apr-15/1-May-15	1-May-15	511.89	0.00083	7.60	1.32
	1-May-15/1-Jun-15	1-Jun-15	503.42	0.00086	7.70	1.39
	1-Jun-15/1-Jul-15	1-Jul-15	494.91	0.00083	7.75	1.34
	1-Jul-15/1-Aug-15	1-Aug-15	486.37	0.00086	7.80	1.38
	1-Aug-15/1-Sep-15	1-Sep-15	477.79	0.00086	7.85	1.38
	1-Sep-15/1-Oct-15	1-Oct-15	469.17	0.00083	7.90	1.33
	1-Oct-15/1-Nov-15	1-Nov-15	460.52	0.00086	7.95	1.37
	1-Nov-15/1-Dec-15	1-Dec-15	451.83	0.00083	8.00	1.32
	1-Dec-15/1-Jan-16	1-Jan-16	443.11	0.00086	7.80	1.26
	1-Jan-16/1-Feb-16	1-Feb-16	434.35	0.00086	7.75	1.22
	1-Feb-16/1-Mar-16	1-Mar-16	425.55	0.00081	7.70	1.10
	1-Mar-16/1-Apr-16	1-Apr-16	416.72	0.00086	7.65	1.13
	1-Apr-16/1-May-16	1-May-16	407.85	0.00083	7.60	1.05
	1-May-16/1-Jun-16	1-Jun-16	398.94	0.00086	7.55	1.05
	1-Jun-16/1-Jul-16	1-Jul-16	390.00	0.00083	7.50	0.98
	1-Jul-16/1-Aug-16	1-Aug-16	381.02	0.00086	7.45	0.97
	1-Aug-16/1-Sep-16	1-Sep-16	372.00	0.00086	7.30	0.90
	1-Sep-16/1-Oct-16	1-Oct-16	362.94	0.00083	7.25	0.83
	1-Oct-16/1-Nov-16	1-Nov-16	353.85	0.00086	7.20	0.82
	1-Nov-16/1-Dec-16	1-Dec-16	344.72	0.00083	7.15	0.76
	1-Dec-16/1-Jan-17	1-Jan-17	335.55	0.00086	7.10	0.75
	1-Jan-17/1-Feb-17	1-Feb-17	326.34	0.00086	7.05	0.72
	1-Feb-17/1-Mar-17	1-Mar-17	317.09	0.00078	7.00	0.62

	1-Mar-17/1-Apr-17	1-Apr-17	307.80	0.00086	6.95	0.65
	1-Apr-17/1-May-17	1-May-17	298.48	0.00083	6.90	0.60
	1-May-17/1-Jun-17	1-Jun-17	289.12	0.00086	6.85	0.59
	1-Jun-17/1-Jul-17	1-Jul-17	279.72	0.00083	6.80	0.54
	1-Jul-17/1-Aug-17	1-Aug-17	270.28	0.00086	6.75	0.52
	1-Aug-17/1-Sep-17	1-Sep-17	260.80	0.00086	6.70	0.49
	1-Sep-17/1-Oct-17	1-Oct-17	251.28	0.00083	6.65	0.45
	1-Oct-17/1-Nov-17	1-Nov-17	241.72	0.00086	6.60	0.44
	1-Nov-17/1-Dec-17	1-Dec-17	232.12	0.00083	6.55	0.40
	1-Dec-17/1-Jan-18	1-Jan-18	222.48	0.00086	6.50	0.38
	1-Jan-18/1-Feb-18	1-Feb-18	212.80	0.00086	6.45	0.36
	1-Feb-18/1-Mar-18	1-Mar-18	203.08	0.00078	6.40	0.30
	1-Mar-18/1-Apr-18	1-Apr-18	193.32	0.00086	6.35	0.31
	1-Apr-18/1-May-18	1-May-18	183.52	0.00083	6.30	0.28
	1-May-18/1-Jun-18	1-Jun-18	173.68	0.00086	6.25	0.26
	1-Jun-18/1-Jul-18	1-Jul-18	163.80	0.00083	6.20	0.23
	1-Jul-18/1-Aug-18	1-Aug-18	153.88	0.00086	6.15	0.22
	1-Aug-18/1-Sep-18	1-Sep-18	143.91	0.00086	6.10	0.20
	1-Sep-18/1-Oct-18	1-Oct-18	133.90	0.00083	6.05	0.17
	1-Oct-18/1-Nov-18	1-Nov-18	123.85	0.00086	6.00	0.16
	1-Nov-18/1-Dec-18	1-Dec-18	113.76	0.00083	5.95	0.14
	1-Dec-18/1-Jan-19	1-Jan-19	103.63	0.00086	5.90	0.12
	1-Jan-19/1-Feb-19	1-Feb-19	93.46	0.00086	5.85	0.11
	1-Feb-19/1-Mar-19	1-Mar-19	83.24	0.00078	5.80	0.08
	1-Mar-19/1-Apr-19	1-Apr-19	72.98	0.00086	5.75	0.08
	1-Apr-19/1-May-19	1-May-19	62.68	0.00083	5.70	0.06
	1-May-19/1-Jun-19	1-Jun-19	52.33	0.00086	5.65	0.05
	1-Jun-19/1-Jul-19	1-Jul-19	41.94	0.00083	5.60	0.04
	1-Jul-19/1-Aug-19	1-Aug-19	31.51	0.00086	5.50	0.03
	1-Aug-19/1-Sep-19	1-Sep-19	21.03	0.00086	5.40	0.02
	1-Sep-19/1-Oct-19	1-Oct-19	10.51	0.00083	5.35	0.01
<b>Totale:</b>						<b>108.43 EURO</b>

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 31,40 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro 108,43, dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio) realizzando, pertanto, un rendimento del 245%.

### **3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI**

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

Si segnala che la presente 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.

Ulteriori conflitti di interessi si configurano:

- in capo 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;
- in capo all'Emittente qualora assolva al ruolo di Agente per il Calcolo;
- in capo all'Emittente qualora assolva al ruolo di Market Maker nell'ipotesi in cui i Covered Warrant siano ammessi alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato Hi-Mtf Sim S.p.A., autorizzato dalla Consob con delibera n. 16320 del 29 gennaio 2008, ovvero siano negoziati direttamente con l'Emittente attraverso il servizio di investimento "negoziare per conto proprio". Per quanto attiene al Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato Hi-Mtf Sim S.p.A., si rappresenta, infatti, che Iccrea Banca S.p.A. detiene una partecipazione pari al 20% del capitale sociale dello stesso.

#### **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 degli strumenti finanziari

#### 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 (“**Data di Esercizio**”/“**Data di Pagamento**”) di ciascuna opzione incorporata, il diritto a ricevere il pagamento della differenza, se positiva, tra il Tasso Euribor applicabile al Periodo di Riferimento (l’ “**Euribor**” o “**Sottostante**” o “**Attività Sottostante**”) in cui tale opzione scade, e il valore prefissato del Tasso Euribor (“**Strike**”) 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 Euribor 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 suddetti Covered 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 Covered 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/Data di Pagamento, 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, pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio dell’Offerta, sarà anche indicato il codice ISIN, identificativo di ciascuna obbligazione.

#### 4.1.2 Metodo di determinazione del valore teorico dei Covered Warrant

Il valore teorico dei Covered Warrant è determinato in ragione del modello di calcolo denominato “Black”<sup>1</sup>, inteso come il modello utilizzato per la valorizzazione di strumenti finanziari derivati aventi come sottostante tassi di interesse, che tiene conto di almeno i seguenti fattori di mercato:

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

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

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

In proposito, si precisa che, poiché la curva dei rendimenti attesi è soggetta a variazioni quotidiane, il valore dei Covered Warrant varierà di conseguenza di giorno in giorno. In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal valore che il tasso sottostante assume alla Data di Rilevazione relativa a ciascuna Data di Esercizio, il valore del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita del Covered Warrant prima della scadenza) dipende dalla forma che ogni giorno assume la curva dei rendimenti (che riflette il variare delle aspettative del mercato rispetto all'andamento dei tassi nel futuro), e di conseguenza varia quotidianamente.

Si fa inoltre osservare che il livello di volatilità inserito nel modello di valutazione ai fini della determinazione del prezzo dei *covered warrant* può variare anche durante una medesima giornata di negoziazione.

Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "*Esemplificazioni*" del precedente Capitolo 2.

#### 4.1.3 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

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

<sup>1</sup> Il modello di Black è un metodo di calcolo per il pricing delle opzioni presente nella primaria letteratura scientifica e di riferimento per il mercato. Cfr. F. Black: “ *The pricing of commodity contracts*”, *Journal of Financial Economics*, 3 (March 1976), 167-179.

Per qualsiasi contestazione tra gli investitori e l'Emittente sarà competente il Foro di Roma ovvero, ove il portatore sia un consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e dell'art. 3 del D. Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro in cui questi ha la residenza o il domicilio elettivo (ex art. 63 del codice del Consumo).

#### **4.1.4 Regime di circolazione**

I Covered Warrant sono rappresentate 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 e al Regolamento Congiunto della Banca d'Italia e della Consob recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e della relativa società di gestione, adottato con provvedimento del 22 febbraio 2008 come di volta in volta modificato (o alla normativa di volta in volta vigente in materia).

Conseguentemente, fino a quando i Covered Warrant saranno gestiti in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A., il trasferimento degli stessi e l'esercizio dei relativi diritti potranno avvenire esclusivamente per il tramite degli Intermediari aderenti al Sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli.

#### **4.1.5 Valuta di emissione degli strumenti finanziari**

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

#### **4.1.6 Ranking degli strumenti finanziari offerti**

Gli obblighi a carico dell'Emittente derivanti dai Covered Warrant non sono subordinati ad altre passività dello stesso.

#### **4.1.7 Diritti connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio**

I Covered 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 Covered Warrant alle rispettive Date di Esercizio, l'Emittente verserà i rispettivi Importi di Liquidazione, ove siano maggiori di zero, sulla base del numero dei Covered 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 Covered Warrant emessi nell'ambito del Programma di Emissione descritto nella presente Nota Informativa ed approvato nel corso del Consiglio di Amministrazione del 27 maggio 2009, saranno deliberate, di volta in volta, dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ed i loro estremi nonché l'ammontare di ciascuna Emissione saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

#### **4.1.9 Data di Emissione degli strumenti finanziari**

La Data di Emissione dei Covered Warrant è quella indicata 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 Covered Warrant in Italia.

Nondimeno, esistono delle limitazioni alla vendita e all'offerta dei Warrant negli Stati Uniti e nel Regno Unito.

Detti Covered 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 Covered 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 Covered 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".

#### **4.1.11 Data di Scadenza e Data di Esercizio degli strumenti finanziari derivati**

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

#### **4.1.12 Descrizione delle modalità di Regolamento degli strumenti derivati**

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

#### **4.1.13 Descrizione delle modalità secondo le quali si generano i proventi degli strumenti derivati, la data di pagamento o di consegna, e il metodo di calcolo**

L'Investitore che ha acquistato i Covered Warrant ha il diritto di ricevere alle singole Date di Pagamento 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'Investitore ha diritto a ricevere, per ciascun Covered Warrant detenuto, un Importo di Liquidazione, da riconoscere a ciascuna Data di Pagamento indicate nelle Condizioni Definitive, pari a:

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

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

**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 Covered Warrant detenuto, un importo in Euro pari al valore della precedente formula.

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 Covered 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 Covered 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. 81, primo comma, lettera c) *quater* del D.P.R. 22.12.1986 n. 917. In tale contesto è detto che: *"I redditi [...] 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.

L'eventuale ritenuta sarà effettuata dai Soggetti Incaricati del Collocamento in qualità di "sostituti di imposta".

## 4.2 Informazioni relative al sottostante

### 4.2.1 Il prezzo di esercizio o il prezzo di riferimento del sottostante

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.

### 4.2.2 Attività sottostante

L'Attività Sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor, della durata corrispondente al periodo individuato dall'Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle relative Condizioni Definitive.

L'"Euribor" (Euro Interbank Offered Rate) è il tasso lettera sul mercato interno dell'Unione Monetaria Europea dei depositi interbancari della durata corrispondente al periodo individuato dall'Emittente, rilevato dall'Euribor Panel Steering Committee, organismo della Federazione Bancaria Europea (FBE), alle ore 11,00 CET, pubblicato sulla pagina Reuters Euribor01, sulla pagina Bloomberg EBF e sui maggiori quotidiani europei a contenuto economico e finanziario.

Le rilevazioni saranno effettuate secondo il calendario TARGET.

Il calendario operativo TARGET prevede, sino a revoca, che il mercato operi tutti i giorni dell'anno con esclusione delle giornate di sabato, della domenica, nonché il primo giorno dell'anno, il venerdì santo, il lunedì di Pasqua, il 1 maggio, il 25 e il 26 di dicembre.

Il tasso EURIBOR scelto come Attività Sottostante potrà essere il tasso EURIBOR mensile oppure il tasso EURIBOR trimestrale oppure il tasso EURIBOR semestrale oppure il tasso EURIBOR annuale, così come indicato nelle Condizioni Definitive.

#### **TASSI DI INTERESSE ADOTTABILI COME SOTTOSTANTE**

EURIBOR 1 MESE

EURIBOR 3 MESI

EURIBOR 6 MESI

EURIBOR 12 MESI

**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.

I Covered 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.

<b>ESEMPI DI PERIODI RIFERIMENTO</b>			
1 MESE	3 MESI	6 MESI	12 MESI

#### **4.2.3 Eventi perturbativi relativi al Sottostante e regole di adeguamento applicabili**

Qualora 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 nella presente Nota Informativa ovvero nel Regolamento e relativo all'European Banking Federation verrà riferito, se il contesto lo consente, a tale ente sostitutivo.

Nell'ipotesi, invece, in cui 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 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.

## 5 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### 5.1 Condizioni, 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 uno dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

L'adesione ai Covered 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 dell'offerta (l'**"Ammontare Totale"**) sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente ha facoltà, nel Periodo di Offerta, di aumentare ovvero di ridurre l'Ammontare Totale.

Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli.

Tale variazione verrà resa nota al pubblico ad opera dell'Emittente in qualità di Responsabile del Collocamento, attraverso una comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it) e, contestualmente, trasmessa a CONSOB.

#### 5.1.3 Periodo di validità dell'offerta

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

Durante il Periodo di Offerta, l'Emittente, in qualità di Responsabile del Collocamento, potrà estendere tale periodo di validità; tale variazione verrà comunicata al pubblico attraverso un avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it), contestualmente trasmesso a CONSOB e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

L'Emittente, durante il periodo di offerta potrà al raggiungimento dell'Ammontare Totale ovvero per mutate esigenze dell'Emittente o mutate condizioni del mercato, procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione; in tal caso, apposito avviso sarà pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it), contestualmente trasmesso alla CONSOB e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

La sottoscrizione dei Covered Warrant 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 e/o altri Intermediari autorizzati che saranno indicati, di volta in volta, nelle Condizioni Definitive quali Soggetti Incaricati del Collocamento (di seguito "**Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento**").

Nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di supplementi al Prospetto di Base (il/i "**Supplemento/i**"), gli Investitori che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione del Supplemento, ai sensi dell'art. 95 bis comma 2 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, (il "**Testo Unico della Finanza**"), potranno revocare la propria accettazione entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del Supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta inviata all'Emittente e al Soggetto

Incaricato del Collocamento ovvero secondo le modalità indicate nel Supplemento medesimo.

Il Supplemento sarà pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it), contestualmente trasmesso alla CONSOB e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

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

L'Emittente procederà 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 Covered Warrant dovrà essere effettuato alla Data di Emissione presso il Soggetto Incaricato del collocamento che ha ricevuto l'adesione.

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione, i Covered Warrant assegnati nell'ambito dell'Offerta verranno messi a disposizione degli aventi diritto in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti deposito – indicati dall'Investitore nel modulo di adesione – ad opera dei Soggetti Incaricati del Collocamento, 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, mediante un annuncio pubblicato sul sito web [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it).

### **5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione**

#### **5.2.1 Categorie di potenziali Investitori**

I Covered Warrant sono emessi e collocati interamente ed esclusivamente sul mercato italiano e destinati al pubblico indistinto in Italia, salvo quanto indicato all'articolo 5.1.1 della presente Nota Informativa.

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

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno pertanto assegnati tutti i Covered Warrant richiesti dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta. Qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo massimo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura

anticipata dell'Offerta, che sarà comunicata al pubblico mediante avviso reso disponibile sul sito internet dell'Emittente e, gratuitamente, presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento, e contestualmente trasmesso alla Consob.

Di conseguenza, non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione dei Covered Warrant i quali saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

Le modalità di avviso al pubblico in caso di chiusura anticipata dell'Offerta sono quelle descritte al paragrafo 5.1.3.

### **5.3 Fissazione del prezzo**

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

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

Il prezzo di offerta dei Covered Warrant è la risultante del valore della componente derivativa e del valore delle commissioni di collocamento /altre, sia implicite che esplicite.

Il valore della componente derivativa sarà determinato utilizzando il modello valutativo di Black valorizzato sulla base dei dati di mercato.

### **5.4 Collocamento e sottoscrizione**

#### **5.4.1 Il Responsabile del Collocamento e i Soggetti Incaricati del Collocamento**

L'Offerta è svolta da Iccrea Banca S.p.A., che agisce anche quale Responsabile del Collocamento.

I Covered Warrant saranno offerti tramite collocamento presso le sedi e le filiali delle Banche di Credito Cooperativo e/o altri Intermediari autorizzati che saranno indicati, di volta in volta, nelle Condizioni Definitive quali soggetti incaricati del collocamento (di seguito "**Soggetti Incaricati del Collocamento**").

I Soggetti Incaricati del Collocamento potranno eventualmente percepire una commissione di collocamento pari ad una percentuale del prezzo di emissione che sarà indicato nelle Condizioni Definitive di ciascuna 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**

Non sono previsti accordi di sottoscrizione.

#### **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 Covered Warrant non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati.

### **6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati**

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

### **6.3 Nome e indirizzo dei soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario**

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

L'Emittente, tuttavia, si impegna a negoziare i Covered Warrant sul Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato Hi-Mtf Sim S.p.A., in cui Iccrea Banca S.p.A. detiene partecipazioni pari al 20%, autorizzato dalla Consob con delibera n. 16320 del 29 gennaio 2008, in modo da fornire, direttamente o indirettamente per il tramite di Market Makers, prezzi in acquisto e/o in vendita su base continuativa.

Qualora il titolo non fosse ammesso alle negoziazioni su detto Sistema Multilaterale di Negoziazione, Iccrea Banca S.p.A., con sede legale in Roma, Via Lucrezia Romana n. 41/47,, su richiesta dell'Investitore pervenuta attraverso il Soggetto Incaricato del Collocamento, si impegna, al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant sul mercato secondario mediante il servizio di investimento "negoziazione per conto proprio" (in contropartita diretta).

Con riguardo ai criteri di determinazione del prezzo, Iccrea Banca S.p.A. provvede a tale valorizzazione attraverso il modello di calcolo denominato "Black<sup>1</sup>" tenendo conto di almeno i seguenti fattori di mercato, valorizzati alla data di negoziazione:

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

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

## **7 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **7.1 Consulenti legati all'Emissione**

---

<sup>1</sup> Il modello di Black è un metodo di calcolo per il pricing delle opzioni presente nella primaria letteratura scientifica e di riferimento per il mercato. Cfr. F. Black: " *The pricing of commodity contracts*", *Journal of Financial Economics*, 3 (March 1976), 167-179.

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 ad eccezione del Rating.

## **7.5 Rating dell'Emittente**

Alla data di redazione del presente Prospetto di Base Iccrea Banca S.p.A. è dotata dei rating forniti da due Agenzie di Rating riconosciute a livello mondiale ovvero Standard & Poor's e Fitch Ratings.

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

<b>SOCIETÀ DI RATING</b>	<b>DATA DI EMISSIONE</b>	<b>MEDIO – LUNGO TERMINE</b>	<b>BREVE TERMINE</b>
<b>Standard &amp; Poor's <sup>1</sup></b>	<b>11/2007</b>	<b>A</b>	<b>A-1</b>
<b>Fitch Ratings <sup>2</sup></b>	<b>03/2008</b>	<b>A</b>	<b>F1</b>

Si rappresenta, altresì, che in data 24 aprile 2009 l'Agenzia di Rating Standard & Poor's nel confermare il rating di lungo e di breve termine ("A" ed "A-1"), assegnato ad Iccrea Banca S.p.A., ha modificato da "stabile" a "negativo" l'outlook a questa attribuito.

Quanto detto in ragione del generale indebolimento dell'economia italiana che incide sulla qualità dell'attivo delle Banche di Credito Cooperativo, esposte principalmente nei

<sup>1</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "A" ed indica una forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli eventi sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.

Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "A-1" ed indica una capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata.

Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Standard & Poor's sono reperibili sul sito internet [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com).

<sup>2</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "A" e indica una bassa aspettativa di rischio di credito. La capacità di rispettare puntualmente gli impegni finanziari è considerata molto forte. Tale capacità può tuttavia essere più vulnerabile a cambiamenti di circostanze o condizioni economiche generali, rispetto a rating superiori.

Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "F1": denota la massima capacità di rispettare puntualmente gli impegni finanziari.

Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Fitch sono reperibili sul sito internet [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

confronti di piccole imprese ed artigiani. La conferma del rating riflette comunque l'aspettativa che il profilo finanziario del sistema BCC rimarrà ancora adeguato, supportato da una buona liquidità e da elevati livelli di patrimonializzazione.

Eventuali aggiornamenti del livello di Rating dell'Emittente che non comportano la necessità di redigere un Supplemento, saranno messi a disposizione dell'investitore tramite la pubblicazione sul sito internet dell'Emittente [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it).

Si riporta di seguito uno schema riepilogativo ove sono riportate le Scale di Rating utilizzate dalle sopra menzionate Agenzie di Rating.

	FITCH		S&P	
	L.T.	S.T.	L.T.	S.T.
INVESTMENT GRADE	AAA	F-1+	AAA	A-1+
	AA+	F-1+	AA+	A-1+
	AA	F-1+	AA	A-1+
	AA-	F-1+	AA-	A-1+
	A+	F-1	A+	A-1
	<b>A</b>	<b>F-1</b>	<b>A</b>	<b>A-1</b>
	A-	F-2	A-	A-2
	BBB+	F-2	BBB+	A-2
	BBB	F-3	BBB	A-3
	BBB-	F-3	BBB-	A-3
	SPECULATIVE GRADE	BB+	B	BB+
BB		B	BB	B
BB-		B	BB-	B
B+		B	B+	B
B		B	B	B
B-		B	B-	B
CCC+		C	CCC+	C
CCC		C	CCC	C
CCC-		C	CCC-	C
CC		C	CC	C
C		C	C	C
DDD		D	D	D
DD		D		
D		D		

I Covered Warrant emessi nell'ambito del presente Programma di Emissione non sono fornite di rating. L'eventuale rating assegnato ai Covered Warrant verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

## 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 Covered Warrant saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio del Periodo di Offerta (come di seguito definito) relativo a tale Prestito e contestualmente inoltrate alla Consob.

<p><b>- Articolo 1 - Importo e taglio dei Covered Warrant</b></p>	<p>In occasione di ciascuna serie di Covered Warrant, l’Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l’ammontare totale dell’emissione (l’<b>“Ammontare Totale”</b>), il numero totale dei warrant emessi nonché il loro valore nominale (il <b>“Valore Nominale”</b>). L’importo minimo (il <b>“Taglio minimo”</b>) sottoscrivibile da ciascun Investitore sarà di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive.</p>
<p><b>- Articolo 2 - Collocamento</b></p>	<p>La sottoscrizione dei Covered Warrant sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione (<b>“Modulo di Adesione”</b>) disponibile presso le sedi e le filiali delle Banche di Credito Cooperativo e/o altri Intermediari autorizzati che saranno indicati, di volta in volta, nelle Condizioni Definitive quali Soggetti Incaricati del Collocamento (di seguito <b>“Soggetti Incaricati del Collocamento”</b>).</p> <p>L’adesione all’offerta di Covered Warrant potrà essere effettuata durante il Periodo di Offerta.</p> <p>Per l’adesione all’Offerta è necessario essere titolari di un rapporto di Conto Corrente e Deposito Titoli acceso presso uno dei Soggetti Incaricati del Collocamento. Le Condizioni Definitive potranno altresì prevedere ulteriori eventuali limitazioni, così come previsto dal paragrafo 5.2.1 della Nota Informativa.</p> <p>La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Durante il Periodo di Offerta gli Investitori non possono sottoscrivere un numero di Covered Warrant inferiore al taglio minimo di un Covered Warrant di volta in volta specificato 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; tale variazione verrà resa nota al pubblico attraverso una comunicazione pubblicata sul sito internet dell’Emittente e, contestualmente, trasmessa a CONSOB.</p> <p>Durante il Periodo di Offerta, l’Emittente, in qualità di Responsabile del Collocamento, potrà estendere tale periodo di validità; tale variazione verrà comunicata al pubblico attraverso un avviso pubblicato sul sito internet dell’Emittente <a href="http://www.iccrea.it">www.iccrea.it</a>, contestualmente trasmesso a CONSOB e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti</p>

	<p>Incaricati del Collocamento.</p> <p>Analogamente l'Emittente, in qualità di Responsabile del Collocamento, potrà procedere in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata della stessa per le mutate condizioni di mercato o esigenze dell'Emittente, ovvero al raggiungimento dell'Ammontare Totale, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste; in tal caso, apposito avviso sarà pubblicato sul sito internet dell'Emittente <a href="http://www.iccrea.it">www.iccrea.it</a>, contestualmente trasmesso alla CONSOB e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.</p>
<p><b>- Articolo 3 – Esercizio dei Warrant</b></p>	<p>I Covered Warrant saranno considerati come automaticamente esercitati a ciascuna Data di Esercizio</p> <p>Nessuna forma di esercizio dei Covered Warrant diversa da quella automatica descritta nel presente Articolo è ammessa durante la vita degli stessi.</p>
<p><b>- Articolo 4 - Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione</b></p>	<p>I Covered Warrant sono strumenti finanziari di tipo esotico che incorporano, ciascuno, una pluralità di opzioni di tipo europeo, ognuna delle quali è esercitabile automaticamente alla rispettiva Data di Esercizio/Data di Pagamento.</p> <p>In seguito all'esercizio automatico delle opzioni alle rispettive Date di Esercizio, l'Emittente verserà l'Importo di Liquidazione, ove risultasse maggiore di zero, sulla base del numero di Covered Warrant detenuti e come determinati dall'Agente di Calcolo.</p> <p>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.</p> <p>L'Importo di Liquidazione sarà corrisposto agli Investitori che, alla Data di Esercizio, risulteranno titolari dei Covered Warrant.</p> <p>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><b>- Articolo 5 - Eventi Rilevanti</b></p>	<p>Ai fini del calcolo del Livello di Riferimento, il Sottostante 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. della Data di Rilevazione relativa all'opzione esercitata.</p> <p>Qualora 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 nella presente Nota Informativa ovvero nel Regolamento e relativo all'European Banking Federation verrà riferito, se il contesto lo consente, a tale ente sostitutivo.</p> <p>Nell'ipotesi, invece, in cui l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor ad una Data 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</p>

	<p>dall'Emittente nelle Condizioni Definitive, fornite alle ore 11.00 C.E.T. della relativa Data di Rilevazione da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente per il Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato di ogni singola Data 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><b>- Articolo 6 -</b>  <b>Forma dei Covered Warrant</b></p>	<p>I Covered Warrant sono rappresentate 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 e al Regolamento Congiunto della Banca d'Italia e della Consob recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e della relativa società di gestione, adottato con provvedimento del 22 febbraio 2008 come di volta in volta modificato (o alla normativa di volta in volta vigente in materia).</p> <p>Conseguentemente, fino a quando i Covered Warrant saranno gestiti in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A., il trasferimento degli stessi e l'esercizio dei relativi diritti potranno avvenire esclusivamente per il tramite degli Intermediari aderenti al Sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli.</p>
<p><b>- Articolo 7 -</b>  <b>Restrizioni alla libera trasferibilità dei Covered Warrant</b></p>	<p>Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità dei Covered Warrant in Italia.</p> <p>Nondimeno, esistono delle limitazioni alla vendita e all'offerta dei Warrant negli Stati Uniti e nel Regno Unito.</p> <p>Detti Covered 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 Covered Warrant non possono quindi in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani.</p> <p>I Covered 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)".</p> <p>Il Prospetto di vendita può essere quindi reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".</p>
<p><b>- Articolo 8 -</b>  <b>Comunicazioni</b></p>	<p>Tutte le comunicazioni relative ai Covered Warrant oggetto di offerta saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla Legge, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente <a href="http://www.iccrea.it">www.iccrea.it</a> e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del collocamento.</p>
<p><b>- Articolo 9 -</b></p>	<p>L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori sarà indicato nelle Condizioni Definitive.</p>

<b>Commissioni ed oneri</b>	
<p><b>- Articolo 10 -</b></p> <p><b>Regime Fiscale</b></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 Covered 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 Covered 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 essere quello previsto dall'art. 81, primo comma, lettera c) <i>quater</i> del D.P.R. 22.12.1986 n. 917. In tale contesto è detto che: <i>"I redditi [...] 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.</p> <p>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.</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>L'eventuale ritenuta sarà effettuata dai Soggetti Incaricati del Collocamento in qualità di "sostituti di imposta".</p>
<p><b>- Articolo 11 -</b></p> <p><b>Mercati e Negoziazione</b></p>	<p>I Covered Warrant non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati.</p> <p>L'Emittente si impegna, tuttavia, a negoziare detti strumenti finanziari sul Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato Hi-Mtf Sim S.p.A., in cui Iccrea Banca S.p.A. detiene partecipazioni pari al 20%, autorizzato dalla Consob con delibera n. 16320 del 29 gennaio 2008, in modo da fornire, direttamente o indirettamente per il tramite di Market Makers, prezzi in acquisto e/o in vendita su base continuativa. Qualora il titolo non fosse ammesso alle negoziazioni su detto Sistema Multilaterale di Negoziazione, l'Emittente, su richiesta dell'Investitore pervenuta attraverso il Soggetto Incaricato del Collocamento, si impegna al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant sul mercato secondario mediante il servizio di investimento "negoziare per conto proprio" (in contropartita diretta). Al riguardo si precisa che il prezzo di negoziazione</p>

	può essere incrementato di commissioni/oneri di negoziazione in misura non superiore a 0,02%.
<p><b>- Articolo 12 -</b></p> <p><b>Legge applicabile e foro competente</b></p>	<p>Ciascun Warrant riferito al Programma di Emissione della presente Nota Informativa è regolato dalla legge italiana.</p> <p>Per qualsiasi contestazione tra gli investitori e l'Emittente sarà competente il Foro di Roma ovvero, ove il portatore sia un consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e dell'art. 3 del D. Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro in cui questi ha la residenza o il domicilio elettivo (ex art. 63 del codice del Consumo).</p>
<p><b>- Articolo 13 -</b></p> <p><b>Agente per il Calcolo e Responsabile del Collocamento</b></p>	<p>L'Emittente svolge il ruolo di Agente per il Calcolo e di Responsabile del Collocamento.</p>

## 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**

Per il programma di emissione denominato

#### **“Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor [•]”**

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

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

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

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

### 1 FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant

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

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

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

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

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

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

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

### **La funzione dei Covered Warrant**

L'acquisto dei Covered Warrant, a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor, può consentire all'Investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni in aumento di tale parametro che, in assenza di opportune e specifiche operazioni di copertura, si tradurrebbero in un maggior esborso per oneri finanziari sulle stesse passività. A tal riguardo, si rappresenta che l'Euribor mensile, trimestrale, semestrale o annuale utilizzato nei Covered Warrant corrisponderà all'euribor mensile, trimestrale, semestrale o annuale cui è indicizzato il mutuo che l'Investitore intende coprire da un'eventuale rialzo dei tassi di interesse.

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

Ipotizzando, quindi, che il Covered Warrant abbia un Valore Nominale pari a Euro 1.000,00, il mutuatario dovrebbe acquistare 100 (cento) Covered Warrant per trasformare "sinteticamente" la propria esposizione debitoria, che rimane indicizzata al tasso Euribor a 6 mesi, in una esposizione a tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento (1 mese) in cui l'Euribor a 6 mesi risulta superiore allo Strike.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A titolo esemplificativo:

### Tabella di Ammortamento del Valore Nominale del Covered Warrant

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

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

\* **Data di Emissione** del Covered Warrant

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

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

### **Importo di Liquidazione**

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

Il Valore Nominale dei Covered Warrant è soggetto ad ammortamento secondo un piano che sarà, di volta in volta, indicato nelle Condizioni Definitive.

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

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

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

Dove:

**VN** = Valore Nominale

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

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

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

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

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

### **Rischio di credito per l'investitore**

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

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

### **Rischio di liquidità**

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

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

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

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

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

### **Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante**

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

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

### **Rischio di perdita del capitale investito**

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

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

### **Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri**

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

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

### **Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi**

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

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

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

**Rischio conseguente agli eventi rilevanti relativi al Sottostante**

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

Nell'ipotesi in cui l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor alla Data di Rilevazione, l'Agente di Calcolo determinerà il livello di riferimento dell'Euribor come indicato al paragrafo 4.2.3 della Nota Informativa.

**Rischio di assenza di rating dello strumento finanziario**

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

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

**Rischio di deterioramento del merito di credito <sup>1</sup> dell'Emittente**

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

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

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

---

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

**Rischi relativi ai conflitti di interesse****A) Commissioni percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento/Responsabile del Collocamento**

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

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

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

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

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

**Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione**

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

**Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti**

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

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

## 2. ESEMPLIFICAZIONI

### 2.1 Esemplicazioni e scomposizione dei Covered Warrant “[●]”

#### 2.1.1 Scomposizione in opzioni dei Covered Warrant “[●]”

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

#### 2.1.2 Esemplicazione del valore teorico dei Covered Warrant “[●]”

Il valore teorico dei Covered Warrant “[●]” è determinato in ragione del modello di calcolo denominato “Black<sup>1</sup>”, inteso come il modello utilizzato per la valorizzazione di strumenti finanziari derivati aventi come sottostante tassi di interesse, che tiene conto di almeno i seguenti fattori di mercato:

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

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

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

In data [●] si determina il valore del Covered Warrant “[●]” avendo attribuito alle variabili introdotte nel suddetto modello di calcolo, i valori seguenti:

<b>Valore Nominale (in Euro)</b>	[●]
<b>Data di Scadenza</b>	[●]
<b>Strike</b>	[●]

<sup>1</sup> Il modello di Black è un metodo di calcolo per il pricing delle opzioni presente nella primaria letteratura scientifica e di riferimento per il mercato. Cfr. F. Black: “ *The pricing of commodity contracts*”, *Journal of Financial Economics*, 3 (March 1976), 167-179.

<b>Coefficiente di Periodo</b>	[●]
<b>Tasso Free Risk ([●])</b>	[●]
<b>Volatilità Implicita</b>	[●]
<b>Periodo di Riferimento</b>	[●]
<b>Sottostante</b>	Euribor [●]

Sulla base di tali valori il Prezzo di Emissione del Covered Warrant [●] è pari ad Euro [●] comprensivo delle commissioni implicite di collocamento.

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

Valore dell'opzione Cap con strike uguale al [●]%	Euro [●] per ciascun Covered Warrant
Valore delle Commissioni di Collocamento	Euro [●] per ciascun Covered Warrant
<b>Prezzo di Emissione dei Covered Warrant</b>	<b>Euro [●]</b>

Gli esempi che seguono mostrano l'impatto sul valore teorico del Covered Warrant "[●]" prodotto da variazioni del valore del sottostante, del livello della volatilità e della vita residua del Covered Warrant, assumendo di mantenere, di volta in volta, costanti le altre variabili.

A titolo esemplificativo:

**Esempio A:**

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

<b>Valore del Sottostante</b>	<b>Variazione Sottostante</b>	<b>Prezzo Covered Warrant</b>	<b>Variazione Prezzo Covered Warrant</b>
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]

**Esempio B:**

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

<b>Differenziale Tassi 10 e 2 anni</b>	<b>Variazione Sottostante</b>	<b>Prezzo Covered Warrant</b>	<b>Variazione Prezzo Covered Warrant</b>
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]

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

<b>Volatilità</b>	<b>Variazione Volatilità</b>	<b>Prezzo Covered Warrant</b>	<b>Variazione Prezzo Covered Warrant</b>
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]

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

<b>Tempo trascorso dalla data di emissione</b>	<b>Prezzo Covered Warrant</b>	<b>Variazione Prezzo Covered Warrant</b>
100 giorni	[•]	[•]
200 giorni	[•]	[•]
300 giorni	[•]	[•]

### 2.1.3 Esemplificazione delle convenienze dei Covered Warrant

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

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

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

Dove:

**VN** = Valore Nominale (vedi tabelle seguenti)

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

**LR** = Livello di Riferimento, ossia Livello del Tasso Euribor 6 mesi (vedi tabelle seguenti)

**Strike** = Valore prefissato dell'Euribor al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (pari al [•]%)

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

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

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

Data di Emissione	Periodo di Riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
<b>Totale:</b>						[•]

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

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

Data di Emissione	Periodo di Riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
<b>Totale:</b>						[•]

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

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

Data di Emissione	Periodo di Riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
<b>Totale:</b>						[●]

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro [●] l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro [●], dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio, realizzando pertanto un rendimento del [●]%.

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

<b>Denominazione degli Strumenti Finanziari</b>	Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor [•]						
<b>Emittente</b>	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo						
<b>ISIN</b>	[•]						
<b>Sottostante</b>	Euribor [•]						
<b>Strike</b>	[•]						
<b>Data di Emissione</b>	[•]						
<b>Data di Scadenza del Covered Warrant [•]</b>	[•]						
<b>Data di Esercizio/Data di Pagamento</b>	[•]						
<b>Ammontare Totale</b>	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Covered Warrant, ciascuno del Valore Nominale di [•] Euro.						
<b>Periodo dell'Offerta</b>	I Covered 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.						
<b>Soggetti Incaricati del collocamento</b>	[•]						
<b>Responsabile del Collocamento</b>	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo						
<b>Taglio Minimo</b>	[•]						
<b>Prezzo di Emissione</b>	Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari a [•]% del Valore Nominale, e cioè Euro [•].						
<b>Scomposizione del Prezzo di Emissione</b>	<p>Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant può essere scomposto nel seguente modo:</p> <table border="1" data-bbox="528 1547 1414 1742"> <tr> <td><b>Valore dell'opzione Cap con strike uguale al [•]%</b></td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td><b>Valore delle Commissioni di Collocamento</b></td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td><b>Prezzo del Covered Warrant</b></td> <td>[•]</td> </tr> </table>	<b>Valore dell'opzione Cap con strike uguale al [•]%</b>	[•]	<b>Valore delle Commissioni di Collocamento</b>	[•]	<b>Prezzo del Covered Warrant</b>	[•]
<b>Valore dell'opzione Cap con strike uguale al [•]%</b>	[•]						
<b>Valore delle Commissioni di Collocamento</b>	[•]						
<b>Prezzo del Covered Warrant</b>	[•]						
<b>Divisa di Emissione</b>	Euro						
<b>Agente per il Calcolo</b>	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo						
<b>Commissioni per il Responsabile del Collocamento e per i Soggetti Incaricati del Collocamento</b>	[•]						
<b>Regime Fiscale</b>	[•]						

#### **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