



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

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

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**

# PROSPETTO di BASE

per il programma di emissione denominato

## “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor”

Il presente Prospetto di Base, unitamente ai suoi eventuali supplementi e ai documenti incorporati mediante riferimento, costituisce il prospetto di base (il “**Prospetto di Base**”) di Iccrea Banca S.p.A. (“**Iccrea Banca S.p.A.**”, “**Emittente**” e/o “**Banca**”) ai fini della Direttiva 2003/71/CE come modificata dalla Direttiva 2010/73/CE e dalla Direttiva 2010/78/CE (“**Direttiva Prospetto**”) ed è redatto in conformità al Regolamento 809/2004/CE e alla delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 , così come successivamente modificati ed integrati.

In occasione dell’Offerta degli strumenti finanziari il Prospetto di Base deve essere letto congiuntamente al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 20 giugno 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12050831 del 14 giugno 2012, incorporato mediante riferimento, alle *altre informazioni/documentazioni* indicate come incluse mediante riferimento nel Prospetto medesimo, come di volta in volta modificate ed aggiornate, alle *Condizioni Definitive*, nonché agli eventuali *supplementi o avvisi integrativi* pubblicati.

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

**I covered warrant sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell’investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l’investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L’investitore deve considerare che la complessità di covered warrants può favorire l’esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che, in generale, l’investimento nei covered warrant, in quanto titoli di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l’investitore dovrà valutare il rischio dell’operazione e l’intermediario dovrà verificare se l’investimento è appropriato per l’investitore ai sensi della normativa vigente.**

In occasione di ciascuna emissione di covered warrant, l’Emittente predisporrà le Condizioni Definitive che riporteranno i termini e le condizioni delle singole emissioni, pubblicate sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it) entro il giorno antecedente l’inizio del periodo dell’Offerta e contestualmente trasmesse alla CONSOB.

I Soggetti Incaricati del Collocamento consegneranno gratuitamente, a chi ne faccia richiesta, una copia delle Condizioni Definitive in forma stampata.

Si veda in particolare il Capitolo "Fattori di Rischio" contenuto nel Documento di Registrazione - incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento - nella Nota Informativa e nelle Condizioni Definitive di ciascuna Offerta per l’esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione con riferimento alla Banca ed ai tipi di strumenti finanziari di volta in volta emessi.

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 20 giugno 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12050831 del 14 giugno 2012.

**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.**

Il presente Prospetto di Base, unitamente al Documento di Registrazione, è messo a disposizione del pubblico ed una copia cartacea di tale documentazione sarà consegnata gratuitamente agli investitori che ne facciano richiesta, presso la sede sociale dell'Emittente in Roma, Via Lucrezia Romana n. 41/47 nonché presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento, e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it).

# INDICE

<b>GLOSSARIO</b>	7
<b>SEZIONE I – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA’</b>	10
<b>1 PERSONE RESPONSABILI</b>	10
<b>SEZIONE II – DESCRIZIONE DEL PROGRAMMA</b>	11
<b>SEZIONE III – FATTORI DI RISCHIO</b>	12
1 Fattori di rischio relativi all’Emittente	12
2 Fattori di rischio relativi ai Covered Warrant offerti	12
<b>SEZIONE IV – NOTA DI SINTESI</b>	13
<b>1 FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALL’EMITTENTE ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI</b>	14
1.1 Fattori di rischio relativi all’Emittente	14
1.2 Fattori di rischio associati ai covered warrant	14
<b>2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL’EMITTENTE</b>	16
<b>3 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE</b>	21
<b>4 TENDENZE PREVISTE</b>	24
<b>5 CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL’EMITTENTE</b>	24
<b>6 INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI</b>	25
<b>7 INDICAZIONI COMPLEMENTARI</b>	29
7.1 Documenti accessibili al pubblico	29
<b>SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE</b>	30
<b>SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA</b>	31
<b>1 PERSONE RESPONSABILI</b>	31
1.1 Indicazione delle Persone Responsabili	31
<b>2 FATTORI DI RISCHIO</b>	32
2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant	34
2.2 Esempificazione e scomposizione del prezzo dei covered warrant	34
2.3 Fattori di rischio connessi ad un investimento nei Covered Warrant	35
2.4 Esempificazioni e scomposizione dello strumento finanziario	42
<b>3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI</b>	53
3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all’Emissione/Offerta	53
3.2 Ragioni dell’Offerta e impiego dei proventi	53
<b>4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE</b>	54
4.1 Descrizione degli strumenti finanziari	54
4.1.1 Categoria	55
4.1.2 Metodo di determinazione del valore teorico dei Covered Warrant	56
4.1.3 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati	56
4.1.4 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri	56
4.1.5 Valuta di emissione degli strumenti finanziari	56
4.1.6 Ranking degli strumenti finanziari	56
4.1.7 Diritti connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio	56

4.1.8 Autorizzazioni	57
4.1.9 Data di Emissione degli strumenti finanziari	57
4.1.10 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	57
4.1.11 Data di Scadenza e Data di Esercizio degli strumenti finanziari derivati	57
4.1.12 Descrizione delle modalità di Regolamento degli strumenti derivati	57
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	58
4.1.14 Regime fiscale	58
4.2 Informazioni relative al sottostante	59
4.2.1 Il prezzo di esercizio o il prezzo di riferimento del sottostante	59
4.2.2 Attività sottostante	59
4.2.3 Eventi perturbativi relativi al Sottostante e regole di adeguamento applicabili	60
<b>5 CONDIZIONI DELL'OFFERTA</b>	62
5.1 Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta	62
5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	62
5.1.2 Ammontare totale dell'offerta	62
5.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione	62
5.1.4 Possibilità di ritiro dell'Offerta e/o riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni	63
5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile	64
5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	64
5.1.7 Eventuali diritti di prelazione	64
5.1.8 Diffusione dei risultati dell'Offerta	64
5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione	65
5.2.1 Categorie di potenziali investitori	65
5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione	65
5.3 Fissazione del prezzo	65
5.4 Collocamento e sottoscrizione	66
5.4.1 Il Responsabile del Collocamento e i Soggetti Incaricati del Collocamento	66
5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario	66
5.4.3 Accordi di sottoscrizione	66
5.4.4 Agente per il calcolo	66
<b>6 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE</b>	67
6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari	67
6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati	67
6.3 Nome e indirizzo dei soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario	67
<b>7 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI</b>	68
7.1 Consulenti legati all'emissione	68
7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione	68
7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica	68
7.4 Informazioni provenienti da terzi	68
7.5 Rating dell'emittente	68

7.6 Condizioni Definitive	70
<b>8 REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT CAP SU EURIBOR EMESSI DA ICCREA BANCA S.p.A.</b>	71
<b>9 MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE</b>	76

## 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 i Covered Warrant perdono 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. In particolare:

- 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.

- nel caso, invece, 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 del Sottostante*

*CP = Coefficiente di Periodo*

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

**“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 Rilevazione 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, individuato dall’Emittente in sede di emissione dei Covered Warrant e riportato nelle Condizioni Definitive, al di sopra del quale è corrisposto l’Importo di Liquidazione.

**“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.

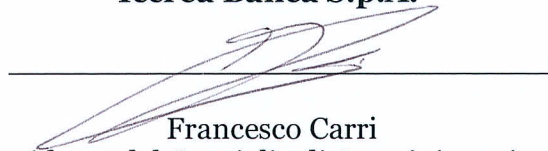
## **SEZIONE I – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'**

### **1 PERSONE RESPONSABILI**

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. 22 dello Statuto – dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Francesco Carri, si assume la responsabilità di tutte le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

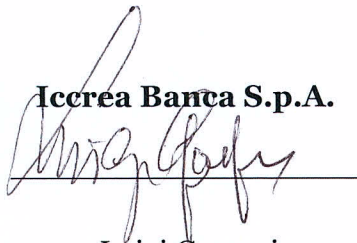
L'Emittente dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

**Iccrea Banca S.p.A.**



Francesco Carri  
Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Iccrea Banca S.p.A.

**Iccrea Banca S.p.A.**



Luigi Gaspari  
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 5 aprile 2012 per un importo complessivo pari ad Euro 700 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, che possono essere acquistati dagli investitori sia per coprire posizioni di rischio derivanti dal rialzo dei tassi d'interesse cui potrebbe essere indicizzata una passività, sia per finalità diverse da quelle di copertura da parte di investitori che hanno comunque aspettative rialziste sull'andamento del Sottostante (i "**Covered Warrant**").

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 20 giugno 2012 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 12050831 del 14 giugno 2012 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.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.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 di Base, 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.

*I termini e le locuzioni con lettera maiuscola 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. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALL'EMITTENTE ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI**

### **1.1 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:

- Rischi connessi con la crisi economico/finanziaria;
- Rischio emittente;
- Rischio di mercato;
- Rischio operativo;
- Rischio di liquidità dell'Emittente.

### **1.2 FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI AI COVERED WARRANT**

#### **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 connesso all'assenza di garanzie relative ai covered warrant;
- Rischio di perdita del capitale investito;
- Rischio di liquidità;
- Rischio relativo alle opzioni incorporate nei Covered Warrant e rischio di prezzo;
- Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante;
- Rischio relativo al livello dello Strike;
- Rischio relativo all'effetto leva;
- Rischio di deprezzamento in caso di commissioni di collocamento;
- Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi;
- Rischio conseguente agli eventi rilevanti relativi al Sottostante;
- Rischio di assenza di Rating dello strumento finanziario;
- Rischio relativo al ritiro dell'Offerta;
- Rischi relativi ai conflitti di interesse;
- Rischio relativo all'eventuale finanziamento;
- Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione;
- Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti
- Rischio di riduzione del Valore Nominale dei Covered Warrant.

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

I Covered Warrant sono strumenti finanziari che consentono all'Investitore, a fronte del pagamento di un importo pari al Prezzo di Emissione di conseguire alle Date di Esercizio, qualora positivi, gli Importi di Liquidazione determinati secondo le modalità di cui al successivo paragrafo "Importo di Liquidazione".

I Covered Warrant, infatti, sono strumenti finanziari che incorporano una pluralità di opzioni call di tipo europeo, aventi ciascuna un proprio periodo di vita (“**Periodo di Riferimento**”) individuato dall’Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente senza aggravio di costi di esercizio, 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**”).

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**”). A titolo esemplificativo, qualora il Sottostante dei Covered Warrant sia l’Euribor a 6 mesi, il Periodo di Riferimento applicabile sarà quello indicato dall’Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive, pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio dell’Offerta, sarà anche indicato il codice ISIN, identificativo di ciascun covered warrant.

Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 2.1 “Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant” contenuto nel Capitolo 2 della Nota Informativa.

## **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE**

### **Denominazione legale e commerciale dell'Emittente**

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

La denominazione commerciale dell'Emittente coincide con la sua denominazione legale.

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

La sede sociale dell'Emittente è in Roma, Via Lucrezia Romana n. 41/47 – 00178 Roma ed il numero di telefono è 06/7207.1

L'Emittente è stato costituito in Italia, registrato come Società per Azioni ai sensi del diritto italiano.

Nello svolgimento delle proprie attività bancarie, l'Emittente è soggetto alla vigilanza della Banca d'Italia ed è soggetto alle leggi e regolamenti italiani.

### **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 S.p.A. 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 99,998% 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 alle BCC supporti, prodotti e servizi bancari avvalendosi della sua struttura centrale (sede di Roma) e periferica (presidi territoriali).

### **Panoramica delle attività**

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

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

L'Emittente, anche in collaborazione con le società appartenenti al Gruppo Bancario Iccrea, ha lo scopo prevalente di rendere più completa, intensa ed efficace, l'attività delle Casse Rurali ed Artigiane/Banche di Credito Cooperativo ("**CRA/BCC**"), sostenendone e potenziandone l'azione mediante lo svolgimento di funzioni creditizie, di intermediazione



tecnica e di assistenza finanziaria in ogni forma e secondo le modalità previste dallo Statuto Sociale e mediante ogni altra idonea iniziativa consentita in materia dalle leggi vigenti e volta al perseguimento di fini di interesse della categoria delle CRA/BCC.

### **Azionisti di controllo**

Alla data del presente Prospetto di Base, Iccrea Banca S.p.A. 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. nel rispetto dell'art. 2497 del Codice Civile.

Alla data del presente Prospetto di Base, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 216.913.200 diviso in n. 420.000 azioni da nominali Euro 516,46 cadauna, ed i principali azionisti risultano essere:

<b>Principali azionisti</b>	<b>Azioni ordinarie</b>	<b>Quota in possesso <sup>(1)</sup></b>
Iccrea Holding S.p.A	419.991	99.998%
Federazione Lombarda	9	0.002%

(1) Sul capitale ordinario

### **Nome, indirizzo e funzioni presso l'Emittente dei componenti del Consiglio di Amministrazione**

Iccrea Banca S.p.A. adotta il sistema di amministrazione tradizionale di cui all'articolo 2380, primo comma del Codice Civile.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente può essere composto da un minimo di nove ad un massimo di undici componenti, fra i quali il Presidente nominato dall'Assemblea previa determinazione del numero dei suoi componenti.

L'Assemblea ordinaria di Iccrea Banca S.p.A., tenutasi in data 22 aprile 2010, ha nominato i membri del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2010-2012, che resteranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per approvare il bilancio dell'esercizio 2012, determinando in undici il loro numero.

I componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla data del Documento di Registrazione e l'elenco delle principali attività da essi esercitate al di fuori dell'Emittente stesso, ove significative avuto riguardo all'Emittente, sono indicati nella seguente tabella:

<b>Cognome e Nome</b>	<b>Carica ricoperta in Iccrea Banca S.p.A.</b>	<b>Principali attività esercitate al di fuori dell'Emittente, ove significative riguardo l'Emittente</b>
Carri Francesco	Presidente	Presidente della Banca della Maremma CC di Grosseto s.c.; Vice Presidente della Federazione Toscana Banche di Credito Cooperativo s.c.r.l.; Consigliere di BCC Solutions.

Colombo Annibale	Vice Presidente Vicario	Presidente BCC Carate Brianza; Consigliere Federazione Lombarda delle BCC.
Fiorelli Bruno	Vice Presidente	Presidente della BCC del Metauro s.p.a. a r.l.; Presidente della Federazione Marchigiana delle BCC s.c.; Consigliere di Federcasse Federazione Italiana delle BCC-CRA; Vice Presidente I.B.FIN. SpA.
Bonacina Gianfranco	Consigliere	Presidente della CR-BCC di Treviglio s.c.; Consigliere della Federazione Lombarda delle BCC s.c.; Presidente del Collegio dei Revisori dei Conti di Federcasse - Federazione Italiana delle BCC-CRA; Presidente del Collegio dei Revisori dei Conti del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti; Presidente del Collegio dei Revisori dei Conti del Fondo di Garanzia Istituzionale del Credito Cooperativo Consorzio.
Buda Pierino	Consigliere	Presidente Romagna Est BCC; Vice Presidente Vicario Federazione delle BCC dell'Emilia-Romagna.
Capogrossi Maurizio	Consigliere	Presidente della BCC "Giuseppe Toniolo" s.c.; Vice Presidente della Federazione delle BCC di Lazio, Umbria, Sardegna s.c.; Consigliere di Federlus Factoring s.p.a..
Mazzotti Roberto	Consigliere (24/03/2011)	Direttore Generale Icrea Holding SpA.
Michielin Gianpiero	Consigliere	Presidente della Banca della Marca Credito Cooperativo s.c.; Sindaco effettivo Consorzio Sinergie Venete s.c.r.l.
Paldino Nicola	Consigliere	Presidente BCC Mediocrati; Consigliere Federazione Calabrese BCC; Presidente IN.CRA s.c.r.l.
Ravaglioli Domenico	Consigliere	Presidente della Banca di Forlì Credito Cooperativo; Consigliere della Federazione delle BCC dell'Emilia Romagna; sindaco Revisore di Federcasse; Sindaco Revisore del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo.
Saporito Salvatore	Consigliere	Presidente della BCC G. Toniolo di San Cataldo; Consigliere della Federazione Siciliana delle BCC ; Consigliere della Banca Sviluppo SpA.

Tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, ai fini della carica svolta, sono domiciliati presso la sede sociale dell'Emittente.

## Collegio Sindacale

L'Assemblea ordinaria di Iccrea Banca S.p.A. tenutasi in data 22 aprile 2010, ha nominato i membri del Collegio Sindacale per gli esercizi 2010-2012, che resteranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per approvare il bilancio dell'esercizio 2012, determinando in cinque il loro numero (tre Sindaci Effettivi, due Sindaci Supplenti).

I componenti del Collegio Sindacale in carica alla data del Documento di Registrazione e l'elenco delle principali attività da essi esercitate al di fuori dell'Emittente stesso, ove significative avuto riguardo all'Emittente, sono indicati nella seguente tabella

<b>Cognome e Nome</b>	<b>Carica ricoperta in Iccrea Banca S.p.A.</b>	<b>Principali attività esercitate al di fuori dell'Emittente, ove significative riguardo l'Emittente</b>
Gaspari Luigi	Presidente	Presidente del Collegio Sindacale di Iccrea Holding Spa; Presidente del Collegio Sindacale di Aureo Gestioni SGRpa; Presidente del Collegio Sindacale di BCC Gestione Crediti Spa; Presidente del Collegio Sindacale di BCC Solutions Spa; Commissario liquidatore della Banca di Girgenti Spa in liquidazione coatta amministrativa; Commissario liquidatore di Coniel Spa in liquidazione; Consigliere di Fabrica Immobiliare SGR Spa; Presidente del Collegio Sindacale di Finmeccanica Spa; Sindaco effettivo di Selex Galileo Spa; Sindaco effettivo di Enel Sole Srl; Sindaco effettivo di Isveimer SpA in liquidazione; Commissario liquidatore di Profit Investment Sim Spa; Presidente Collegio Sindacale di Carocci Editore Spa; Presidente Collegio Sindacale di Cooperfidi S.C.; Presidente del Collegio Sindacale di Immicra SrL; Sindaco supplente della BCC Credito al Consumo SpA.
Catarozzo Camillo	Sindaco Effettivo	Vice Presidente Vicario della CRA BCC di Battipaglia s.c.; Presidente Collegio Sindacale di Sef Consulting s.p.a; Sindaco effettivo di I.S.I.D.E. s.p.a.; Sindaco supplente di BCC Factoring.
Nappini Eros	Sindaco Effettivo	Presidente BCC Montepulciano; Consigliere della Federazione Toscana BCC; Sindaco supplente SOAR scrL.

De Rosi Antonio	Sindaco Supplente	Presidente BCC Binasco; Presidente del Collegio Sindacale BCC Private Equity Sgrpa; Presidente Collegio Sindacale ECRA; Sindaco effettivo Federazione Lombarda BCC Sc; Revisore effettivo del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo; Sindaco supplente Icrea Holding SpA; Sindaco Supplente Sef Consulting SpA; Sindaco supplente di Immicra SrL.
Mascarello Santiago	Sindaco Supplente	Presidente del Collegio Sindacale BCC di Cherasco; Presidente del Collegio Sindacale della Federazione BCC Piemonte Valle D'Aosta e Liguria.

Tutti i membri del Collegio Sindacale di Icrea Banca S.p.A. sono iscritti nel registro dei revisori contabili istituito presso il Ministero della Giustizia e, ai fini della carica svolta, sono domiciliati presso la sede sociale dell'Emittente.

### **Organo di Direzione**

L'Organo di Direzione è stato nominato per quanto attiene al Direttore Generale in data 11 marzo 2011 e decorrenza 16 marzo 2011 mentre, per quanto attiene al Vice Direttore Generale Vicario, lo stesso è stato nominato in data 1° giugno 2006.

I componenti del Organo di Direzione in carica alla data del Documento di Registrazione e l'elenco delle principali attività da essi esercitate al di fuori dell'Emittente stesso, ove significative avuto riguardo all'Emittente, sono indicati nella seguente tabella

<b>Cognome e Nome</b>	<b>Carica ricoperta in Icrea Banca S.p.A.</b>	<b>Principali attività esercitate al di fuori dell'Emittente, ove significative riguardo l'Emittente</b>
Rubattu Leonardo	Direttore Generale	Consigliere BCC Credito al Consumo SpA; Consigliere Hi-MTF SpA
Gelsomino Giovanni	Vice Direttore Vicario	Consigliere M-Facility SRL

### **Società di revisione**

L'Assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 22 aprile 2010 ha deliberato di conferire alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico per la revisione contabile del bilancio d'esercizio e per la revisione contabile limitata della relazione semestrale, fino all'esercizio 2019. La società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. con sede in Roma, Via Po n. 32, è iscritta all'Albo speciale delle Società di Revisione tenuto dalla CONSOB con delibera n. 10831 del 16 luglio 2006, iscritta al Registro dei Revisori Contabili con provvedimento del 27 gennaio 1998 n. 70945 ed alla Sezione Ordinaria del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Roma, al n. 00434000584, in conformità a quanto previsto dalla Legge n. 262/05 e dal successivo Decreto Legislativo n. 303/06, come successivamente modificati ed integrati.

La società Reconta Ernst & Young S.p.A. ha espresso un giudizio senza rilievi con apposite relazioni per il bilancio individuale dell'Emittente relativo all'esercizio 2011 e all'esercizio 2010.

### 3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

#### INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici dell'Emittente, tratti dai bilanci degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2011 ed il 31 dicembre 2010, sottoposti a revisione. I dati sono stati redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS:

**Tabella 1: Patrimonio di Vigilanza e coefficienti patrimoniali<sup>1</sup>**

	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2011</b>	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2010</b>
<b>TOTAL CAPITAL RATIO <sup>2</sup></b>	13,75%	11,02%
<b>TIER ONE CAPITAL RATIO <sup>3</sup></b>	12,01%	9,48%
<b>CORE TIER ONE RATIO <sup>4</sup></b>	12,01%	9,48%
<b>IMPORTO ATTIVITA' PONDERATE PER IL RISCHIO (Migliaia di Euro)</b>	2.789.188	2.951.013
<b>PATRIMONIO DI VIGILANZA (Migliaia di Euro)</b>		
<b>di base</b>	334.947	279.792
<b>supplementare</b>	48.601	45.429

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 2011 e 2010 risultano essere coincidenti con i valori di cui all'indicatore "Tier One Capital Ratio".

**Tabella 2: Principali indicatori di rischiosità creditizia**

	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2011</b>	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2010</b>
<b>SOFFERENZE LORDE/ IMPIEGHI LORDI<sup>5</sup></b>	0,4375%	0,6593%
<b>SOFFERENZE NETTE / IMPIEGHI NETTI <sup>6</sup></b>	0,1488%	0,1819%
<b>PARTITE ANOMALE LORDE/IMPIEGHI LORDI <sup>7</sup></b>	0,4675%	0,9618%

<sup>1</sup> Il Patrimonio di Vigilanza ed i Coefficienti patrimoniali sono calcolati sulla base dei valori patrimoniali e del risultato economico determinati con l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS e conformemente a quanto disciplinato dalle Istruzioni di Vigilanza emanate dalla Banca d'Italia con la Circolare n° 263/2006 (e successivi aggiornamenti) "Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche" e con la Circolare n° 155/91 (e successivi aggiornamenti) "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni sul Patrimonio di vigilanza e sui Coefficienti patrimoniali"

<sup>2</sup> Patrimonio di Vigilanza / Attività di rischio ponderate

<sup>3</sup> Patrimonio di Base / Attività di rischio ponderate

<sup>4</sup> Patrimonio di Base / Attività di rischio ponderate

<sup>5</sup> L'importo è costituito dall'ammontare degli Impieghi Netti (cfr. nota successiva) al lordo degli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri.

<sup>6</sup> L'importo è formato dalle seguenti Voci di Bilancio - Attivo dello Stato Patrimoniale: Voce A10 "Cassa e disponibilità liquide", Voce A20 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione", Voce A30 "Attività finanziarie valutate al fair value", Voce A40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita", Voce A60 "Crediti verso banche", Voce A70 "Crediti verso clientela", Voce A100 "Partecipazioni", Voce A110 "Attività materiali", Voce A140 "Attività non correnti e gruppi in via di dismissione" e Voce a120 "Attività immateriali".

<sup>7</sup> Per "Partite Anomale" si intendono Sofferenze, incagli, crediti ristrutturati e crediti scaduti

<b>PARTITE ANOMALE NETTE / IMPIEGHI NETTI</b>	0,1787%	0,4112%
---	---------	---------

**Tabella 3: Principali dati di conto economico**

<b>(DATI IN MIGLIAIA DI EURO)</b>	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2011</b>	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2010</b>	<b>VARIAZIONE %</b>
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	64.255.675	45.107.009	42%
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	224.168.771	175.704.045	28%
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA ED ASSICURATIVA</b>	220.555.704	167.418.463	32%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	(147.493.990)	(136.141.341)	8%
<b>UTILE NETTO</b>	43.888.543	20.255.947	117%

**Tabella 4: Principali dati di stato patrimoniale**

<b>(DATI IN MIGLIAIA DI EURO)</b>	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2011</b>	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2010</b>	<b>VARIAZIONE %</b>
<b>RACCOLTA DIRETTA</b>	20.175.141	10.135.352	99,06%
<b>RACCOLTA INDIRETTA</b>	-	-	-
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	3.467.242	1.210.933	186,33%
<b>IMPIEGHI</b>	17.099.604	9.227.803	85,31%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	20.809.815	10.654.611	95,31%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	405.227	338.598	20%
<b>CAPITALE SOCIALE</b>	216.913	216.913	-

Il bilancio di Iccrea Banca S.p.A. al 31 dicembre 2011 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB), nonché alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 – e secondo le disposizioni della Circolare n. 262 della Banca d'Italia del 22 dicembre 2005 “Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione” con aggiornamenti del 18 novembre 2009. Per l'applicazione degli stessi si è fatto riferimento al “Quadro sistematico per la preparazione e la presentazione del bilancio” (cd. “Framerwork”). Sul piano interpretativo, oltre alle citate istruzioni, si è tenuto conto dei documenti emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI). Premesso quanto sopra, i criteri adottati dalla Banca nell'applicazione dei nuovi Principi Contabili, le scelte adottate con riferimento alle nuove classificazioni degli strumenti finanziari e all'adozione di alcuni criteri valutativi opzionali sono indicati dettagliatamente nella Nota Integrativa, alla quale si fa esplicito rinvio per ogni esigenza di approfondimento e per gli aspetti di dettaglio.

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie dell'Emittente, si rinvia al Paragrafo 11 del Documento di Registrazione dell'Emittente “Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'Emittente”.

## **Ragioni dell'offerta e 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.

#### **4. TENDENZE PREVISTE**

Alla data del presente Prospetto di Base, non si sono verificati fatti recenti nella vita dell'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

Iccrea Banca S.p.A. attesta che dal 31 dicembre 2011, data dell'ultimo bilancio annuale sottoposto a revisione contabile, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle sue prospettive.

Iccrea Banca S.p.A., dichiara che non sussistono informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Banca, almeno per l'esercizio in corso.

#### **5. CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE**

Alla data del presente Prospetto di Base non si segnalano cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente verificatisi dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione (31 dicembre 2011).



## **6. INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI**

### **Caratteristiche essenziali dei Covered Warrant**

Per le caratteristiche essenziali dei Covered Warrant si rinvia al precedente paragrafo 1.2 “Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant”.

### **Regime di circolazione, forma, custodia e valuta**

I Covered Warrant sono titoli al portatore aventi taglio minimo pari ad Euro 1.000. Detti strumenti finanziari saranno accentrati presso la Monte Titoli S.p.A. (via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 ed 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).

Per maggiori dettagli in merito al regime di circolazione, forma, custodia e valuta dei Covered Warrant si rinvia ai paragrafi 4.3 e 4.4 della Nota Informativa.

### **Ranking**

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

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

I Covered Warrant sono strumenti finanziari di tipo esotico che incorporano una pluralità di opzioni call 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.

### **Restrizioni alla trasferibilità**

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

Per maggiori dettagli in merito alle restrizioni alla trasferibilità applicabili ai Covered Warrant si rinvia al paragrafo 4.1.10 della Nota Informativa.

### **Regime fiscale**

Nelle Condizioni Definitive di ciascuna Offerta sarà indicato il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle stesse ed applicabile ai Covered Warrant.

Per maggiori dettagli in merito al regime fiscale vigente si rinvia al paragrafo 4.14 della Nota Informativa.

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

I Covered Warrant oggetto del presente Prospetto di Base sono regolati dalla legge italiana. Per qualsiasi contestazione tra gli investitori e l'Emittente sarà competente il Foro di Roma, ovvero, ove l'Investitore 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).

## **Responsabile del Collocamento ed i Soggetti Incaricati del Collocamento**

L'Offerta è svolta da Iccrea Banca S.p.A., che agisce 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 indicati, di volta in volta, nelle Condizioni Definitive quali Soggetti Incaricati del Collocamento.

## **Ammontare totale dell'Offerta**

Le Condizioni Definitive della singola emissione conterranno l'ammontare massimo dell'emissione espresso in euro (l'**"Ammontare Totale"**) nonché il numero massimo di Covered Warrant calcolato sulla base del Valore Nominale.

L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare ovvero diminuire l'Ammontare Totale dell'emissione durante il Periodo di Offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla CONSOB e pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it), reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

## **Periodo di Offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione**

L'adesione all'offerta dei covered warrant potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta ("**Periodo di Offerta**"). Le Condizioni Definitive conterranno l'indicazione dell'inizio e della fine del Periodo di Offerta.

L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta senza preavviso, facendo sospendere immediatamente ai Soggetti Incaricati del Collocamento l'accettazione di ulteriori richieste da parte degli investitori, nel caso di:

- mutate esigenze dell'Emittente;
- mutate condizioni di mercato;
- raggiungimento dell'Ammontare Totale di ciascuna Offerta.

L'Emittente si riserva altresì la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta. Tale decisione sarà comunicata al pubblico entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta.

Nel caso in cui l'Emittente si avvalga della facoltà di chiusura anticipata ovvero proroga del Periodi di Offerta ne darà comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla CONSOB e pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it), reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

Le domande di adesione dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposito Modulo di Adesione, disponibile presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente. Le domande di

adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta.

Non è consentito ai Soggetti Incaricati del Collocamento di effettuare il collocamento fuori sede ovvero avvalersi di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione tramite internet.

Infine, ai sensi dell'articolo 16 della Direttiva Prospetto, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di supplementi al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva Prospetto e dell'articolo 94, comma 7 del Testo Unico della Finanza, gli investitori, che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione del supplemento, potranno, ai sensi dell'art. 95-bis comma 2 del Testo Unico della Finanza, revocare la propria accettazione entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione del supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Soggetto Incaricato del Collocamento o secondo le modalità indicate nel contesto del supplemento medesimo.

Il supplemento è pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it), reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento. Della pubblicazione del supplemento verrà data notizia con apposito avviso.

### **Possibilità di ritiro dell'Offerta e/o riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni**

Qualora tra la data di pubblicazione delle Condizioni Definitive della relativa Offerta e il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale ovvero eventi negativi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale dell'Emittente e/o del Gruppo di appartenenza, l'Emittente potrà decidere di revocare e non dare inizio all'offerta e la stessa dovrà ritenersi annullata.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà nel corso del Periodo d'Offerta e comunque prima della Data di Emissione e/o di Regolamento, di ritirare in tutto o in parte l'Offerta di Covered Warrant per motivi di opportunità (quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, condizioni sfavorevoli di mercato o il venir meno della convenienza dell'Offerta o il ricorrere delle circostanze straordinarie, eventi negativi od accadimenti di rilievo di cui sopra nell'ipotesi di revoca dell'offerta).

Nei casi sopra indicati, l'Emittente predisporrà apposito avviso trasmesso alla CONSOB e pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it), reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

Ove l'Emittente si sia avvalso della facoltà di ritirare integralmente l'offerta dei Covered Warrant ai sensi delle disposizioni che precedono, tutte le domande di adesione all'offerta saranno per ciò da ritenersi nulle ed inefficaci e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, senza necessità di alcuna ulteriore comunicazione da parte dell'Emittente, fatto salvo l'obbligo per l'Emittente di restituzione del capitale ricevuto in caso questo fosse stato già pagato da alcuno dei sottoscrittori senza corresponsione di interessi.

L'Emittente darà corso all'emissione dei Covered Warrant in base alle adesioni pervenute anche qualora tali adesioni non dovessero raggiungere la totalità dei Covered Warrant oggetto di offerta.

## **Categorie di potenziali investitori**

I Covered Warrant sono emessi e collocati interamente ed esclusivamente sul mercato italiano e destinata al pubblico indistinto in Italia, salvo quanto indicato al paragrafo 5.1.1 della Nota Informativa, cui si rinvia.

## **Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato**

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.

## **Mercati presso i quali è richiesta l'ammissione**

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

Iccrea Banca S.p.A., con sede legale in Roma, Via Lucrezia Romana n. 41/47, assume l'onere di controparte impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di covered warrant su iniziativa dell'Investitore mediante apposita richiesta pervenuta attraverso il Soggetto Incaricato del Collocamento, assicurando con ciò un pronto smobilizzo dell'investimento (di norma, entro 3 giorni lavorativi).

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 dei Covered Warrant;
- il tasso d'interesse *free-risk*.

A titolo esemplificativo, si rinvia al paragrafo 2.4 "Esemplificazioni e scomposizione dello strumento finanziario" della Nota Informativa.

Al riguardo si precisa che il prezzo di negoziazione può essere incrementato di commissioni/oneri di negoziazione in misura non superiore a 0,02% determinato tenuto conto del prezzo della negoziazione (corso secco)

## **Condizioni Definitive**

In occasione di ciascuna emissione effettuata a valere sul Programma, l'Emittente predisporrà le relative Condizioni Definitive, secondo il modello di cui al Capitolo 9 della Nota Informativa.

---

<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.

## **7. INDICAZIONI COMPLEMENTARI**

### **7.1 Documenti accessibili al pubblico**

Dalla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base e per tutta la durata della sua validità, i seguenti documenti, nonché eventuali ulteriori informazioni che saranno poste a disposizione del pubblico, ai sensi della vigente normativa applicabile, possono essere consultati presso la sede legale di Iccrea Banca S.p.A. sita in Via Lucrezia Romana n. 41/47 – 00178 Roma (RM) nonché in formato elettronico sul sito internet [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it).

- Atto costitutivo;
- Statuto vigente;
- Fascicolo del bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, assoggettato a revisione contabile completa e i relativi allegati;
- Fascicolo del bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, assoggettato a revisione contabile completa e i relativi allegati;
- Prospetto di Base;
- Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409 *ter* cod. civ. riferita agli esercizi 2011 e 2010 contenuta nei fascicoli di cui sopra.

L'Emittente si impegna inoltre a mettere a disposizione, con le modalità di cui sopra, le informazioni concernenti le proprie vicende societarie, inclusa la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, pubblicate successivamente alla data di redazione del presente Prospetto di Base.

**Si invitano i potenziali investitori a leggere la documentazione a disposizione del pubblico e quella inclusa mediante riferimento nel presente Prospetto di Base al fine di ottenere maggiori informazioni in merito alle condizioni economico-finanziarie e all'attività dell'Emittente.**

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

Il Documento di Registrazione di Iccrea Banca S.p.A. depositato presso la Consob in data 20 giugno 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12050831 del 14 giugno 2012, 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. 9, del presente Prospetto di Base.

## **2 FATTORI DI RISCHIO**

Si invitano gli investitori a leggere le informazioni dettagliate fornite nelle altre sezioni del presente Prospetto di Base, con particolare riferimento al capitolo “Fattori di Rischio” del Documento di Registrazione – incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento – nonché nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione al fine di consentire la creazione di un’opinione consapevole prima di assumere qualsiasi scelta di investimento.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del Prospetto.

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

#### **Finalità dell’investimento**

I Covered Warrant possono essere acquistati dagli Investitori sia per coprire posizioni di rischio derivanti dall’aumento del tasso di interesse cui potrebbe essere indicizzata una passività, sia per finalità diverse da quella di copertura, da parte di Investitori che hanno comunque aspettative rialziste sull’andamento del Sottostante.

Relativamente alla finalità di copertura, l’acquisto di covered a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l’Euribor, può consentire all’Investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni di tale Sottostante che, in assenza di opportune operazioni di copertura, si potrebbe tradurre in un maggiore esborso per oneri finanziari sulle stesse passività.

#### **Descrizione sintetica**

I Covered Warrant sono strumenti finanziari che consentono all’Investitore, a fronte del pagamento di un importo pari al Prezzo di Emissione di conseguire alle Date di Esercizio, qualora positivi, gli Importi di Liquidazione determinati secondo le modalità di cui al successivo paragrafo “Importo di Liquidazione”.

I Covered Warrant, infatti, sono strumenti finanziari che incorporano una pluralità di opzioni call di tipo europeo, aventi ciascuna un proprio periodo di vita (“**Periodo di Riferimento**”) individuato dall’Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente senza aggravio di costi di esercizio, 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**”).

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**”).



Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant sarà pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call sopra descritta, maggiorata delle eventuali commissioni di collocamento connessi con l'investimento nello strumento finanziario, di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

Come meglio indicato nel successivo fattore di rischio "Rischio di deprezzamento in caso di commissioni di collocamento", cui si rinvia, l'Investitore deve tener presente che il prezzo dei covered warrant sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore degli eventuali oneri connessi con l'investimento negli stessi.

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 i Covered Warrant, anche il Valore Nominale dei 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 nei Covered Warrant decresce nel tempo, per riflettere il progressivo pagamento del mutuo idealmente associato ai Covered Warrant e la conseguente progressiva riduzione del capitale ancora da rimborsare, su cui è calcolato l'interesse.

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).

### **Importo di Liquidazione**

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**" o "**Sottostante**") in cui tale opzione scade, e il valore prefissato del Tasso Euribor (lo "**Strike**") in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto, 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, nel caso in cui, alla Data di Scadenza, il Livello di Riferimento dell'Euribor a 6 mesi sia pari a 3,314% e quindi inferiore allo Strike (3,50%), l'Investitore percepirà un Importo di Liquidazione alla Data di Pagamento del 01/06/2022 pari a zero, perdendo il capitale investito (Scenario 1).

Nel caso in cui, invece, alla Data di Scadenza, il Livello di Riferimento dell'Euribor a 6 mesi sia pari al 7,114%, e quindi superiore allo Strike, l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione, alla Data di Pagamento del 01/06/2022, pari a Euro 1,07 per ogni Covered Warrant di nominali Euro 58,66 (Scenario 3).

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

Dove:

*VN* = Valore Nominale esistente all'inizio del Periodo di Riferimento

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

*LR* = Livello di Riferimento, ossia Livello del Tasso Euribor [●]

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

L'Investitore deve tener presente che la somma degli Importi di Liquidazione ("pay off") può essere anche pari a zero o inferiore al capitale investito per cui lo stesso può non essere recuperato in tutto o in parte.

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 dei 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 dei Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita 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 Esempificazione e scomposizione del prezzo dei covered warrant**

Nelle Condizioni Definitive sarà illustrata la finalità di investimento, la scomposizione del prezzo dei Covered Warrant, le esemplificazioni dei rendimenti e il punto di pareggio, unitamente al relativo grafico illustrativo. Tali informazioni sono fornite anche, con riferimento ai Covered Warrant ipotetici, nella sezione "Esemplificazione e scomposizione dello strumento finanziario" della presente Nota Informativa.

### **Avvertenza**

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.

### **2.3 Fattori di rischio 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 connesso all'assenza di garanzie relative ai Covered Warrant**

I Covered Warrant non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi e dal fondo nazionale di garanzia.

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

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

Durante la vita dei Covered Warrant, la somma degli Importi di Liquidazione può essere pari a zero nell'ipotesi in cui il Sottostante abbia sempre registrato un valore pari o inferiore allo Strike.

#### **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.

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

L'Emittente assume l'onere di controparte impegnandosi incondizionatamente, su richiesta dell'Investitore pervenuta attraverso il Soggetto Incaricato del Collocamento, al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant sul mercato secondario mediante il servizio di investimento "negoziazione per conto proprio" (in contropartita diretta),

assicurando con ciò un pronto smobilizzo dell'investimento (di norma entro 3 giorni lavorativi).

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% determinato tenuto conto del prezzo della negoziazione (corso secco).

Infine, si evidenzia come nel corso del periodo di offerta dei Covered Warrant l'Emittente abbia la facoltà di ridurre l'ammontare offerto nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella presente Nota Informativa).

**Rischio relativo alle opzioni incorporate nei Covered Warrant e rischio di prezzo**

L'Investitore deve tener presente che, nel caso in cui volesse vendere i Covered Warrant prima della scadenza, il mercato dei Covered Warrant è solitamente molto volatile.

Inoltre il prezzo dei Covered Warrant può essere influenzato da diverse variabili, tra cui l'andamento del Sottostante, la sua volatilità, la vita residua ed il livello dei tassi di interesse.

Il valore dei Covered Warrant può variare sia a causa di variazioni dei tassi di interesse distribuite uniformemente in tutte le scadenze (*shift* parallelo della curva dei rendimenti), sia a causa di variazioni non uniformi che producono una variazione nell'inclinazione della curva dei rendimenti.

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 al Giorno di Rilevazione relativo a ciascuna Data di Esercizio, il valore dei Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita dei 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.

La variazione di uno solo dei fattori determina un valore teorico dei Covered Warrant diverso

**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.

I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue *performance* future.

### **Rischio relativo al livello dello Strike**

Il rendimento dei Covered Warrant viene calcolato a partire dal valore del Sottostante a ciascuna data di esercizio rispetto ad un livello di valore predefinito denominato Strike. Il posizionamento dello Strike, pertanto, influenza il rendimento dei Covered Warrant.

In particolare, maggiore è lo Strike e minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna Data di Esercizio.

### **Rischio relativo all'effetto leva**

Una delle caratteristiche dei Covered Warrant è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore del Sottostante relativamente piccola può avere un impatto più che proporzionale sul valore dei Covered Warrant, avendo come conseguenza una variazione significativa delle convenienze.

Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate fino alla perdita integrale del capitale investito.

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

In relazione a tali caratteristiche dei Covered Warrant, tali strumenti sono indicati per gli investitori esperti.

### **Rischio di deprezzamento in caso di commissioni di collocamento**

Il Prezzo di Emissione può comprendere una commissione di collocamento per cui il valore del titolo acquistato può risultare inferiore al Prezzo di Emissione. 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 2.5 "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.

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai Covered Warrant.

### **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.

Il rischio di parziale o totale perdita del Prezzo di Emissione pagato per l'acquisto dei Covered Warrant sussiste, quindi, anche indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'Emittente.

### **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**

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di *rating* per gli strumenti finanziari di cui al presente Prospetto di Base.

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

Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è di per sé indicativa di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta medesima.

### **Rischio relativo al ritiro dell'offerta**

Al verificarsi di determinate circostanze indicate nel paragrafo 5.1.4 della presente Nota Informativa, l'Emittente, entro la Data di Emissione, avrà la facoltà di dichiarare revocata o di ritirare l'Offerta; nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle ed inefficaci.

### **Rischi relativi ai conflitti di interesse**

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento dei Covered Warrant possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

Di seguito vengono descritti i conflitti di interesse connessi con l'emissione dei Covered Warrant:

**a) Coincidenza dell'Emittente con il Responsabile del Collocamento**

L'Emittente opera in qualità di Responsabile del Collocamento dei Covered Warrant; in tale caso, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i Covered Warrant collocati sono strumenti finanziari di propria emissione.

**b) Rischio di operatività sul Sottostante**

L'Emittente può trovarsi ad operare, a diverso titolo, sul Sottostante. L'Emittente può, per esempio, intraprendere negoziazioni relative al Sottostante tramite conti di sua proprietà o conti da lui gestiti, ovvero effettuare operazioni di copertura. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore del Sottostante e, quindi, sui Covered Warrant.

**c) Commissioni percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento non facenti parte del Gruppo**

I Soggetti Incaricati del Collocamento percepiscono delle commissioni di collocamento per l'attività svolta, calcolate sull'ammontare nominale collocato e tale situazione determina un conflitto di interessi.

**d) Coincidenza tra l'Emittente e l'Agente per il Calcolo**

L'Emittente assolve al ruolo di Agente per il Calcolo e ciò configura una situazione di conflitti di interesse.

\*\*\*

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nel presente Prospetto di Base, che dovessero sussistere in prossimità dell'inizio del periodo di offerta dei Covered Warrant, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

**Rischio relativo all'eventuale finanziamento**

Nel caso in cui l'acquisto dei Covered Warrant avvenga ricorrendo ad un finanziamento, se il mercato non incontra le aspettative dell'investitore, questi deve tenere presente che non solo potrà subire una perdita risultante dall'investimento nei Covered Warrant ma dovrà altresì rimborsare il prestito ottenuto ed i relativi interessi senza poter fare affidamento sulla possibilità di rimborsare il prestito ottenuto attraverso i proventi derivanti dai Covered Warrant.

L'investitore deve quindi valutare attentamente la propria situazione finanziaria, così da accertarsi di essere in grado di corrispondere gli interessi sul prestito, e l'eventuale rimborso anticipato del capitale, anche in caso di perdite derivanti dall'investimento in Covered Warrant.

**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**

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.

L'Investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte.

**Rischio di riduzione del Valore Nominale dei Covered Warrant**

Il Valore Nominale dei Covered Warrant è soggetto ad un Piano di Ammortamento indicato nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione e, tale circostanza, comporta per l'Investitore il conseguimento di Importi di Liquidazione commisurati al Valore Nominale residuo dei Covered Warrant a ciascuna Data di Esercizio



## 2.4 Potenziale utilizzo degli “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor”

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 di tale parametro che, in assenza di opportune e specifiche operazioni di copertura, si tradurrebbero in un maggior esborso per oneri finanziari sulle stesse passività.

<p><b>A titolo Esemplificativo si rappresenta il collegamento esistente tra gli “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor” ed un contratto di mutuo</b></p>	<p>Ipotizzando l’esistenza di un rapporto di debito, quale ad esempio un mutuo, che comporta il pagamento di flussi di interesse semestrali calcolati in base al tasso Euribor a 6 mesi (ipotizzando che lo spread applicato dalla banca erogatrice del mutuo sia pari a zero) e corrisposti alle date di esercizio e il contestuale acquisto di Covered Warrant con Strike pari a 3,50%, per un importo nozionale pari al debito sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>❑ nei periodi in cui il tasso Euribor a 6 mesi è inferiore al 3,50% l’Investitore non riceve alcun differenziale dai Covered Warrant;</li><li>❑ nei periodi in cui il tasso Euribor a 6 mesi è superiore al 3,50% l’Investitore riceve il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor a 6 mesi e il 3,50%.</li></ul> <p>Dall’esempio sopra rappresentato, discende che l’acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate al tasso Euribor svolge una funzione di copertura per l’Investitore. Resta inteso che i Covered Warrant, ai fini della copertura dal rischio tasso, non tengono conto dello spread applicato dalla banca erogatrice del mutuo.</p> <p>L’Investitore, infatti, ad ogni Data di Esercizio:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>❑ pagherà interessi al tasso Euribor a 6 mesi sul mutuo sottostante;</li><li>e</li><li>❑ nel caso in cui il tasso Euribor a 6 mesi sia superiore al livello dello Strike, riceverà un Differenziale dai Covered Warrant pari alla differenza tra il tasso Euribor a 6 mesi e lo Strike (moltiplicato per il Valore Nominale);</li></ul> <p>ovvero</p> <p>nel caso in cui il tasso Euribor a 6 mesi sia inferiore e/o uguale al livello dello Strike, l’Investitore non riceverà alcun pagamento dai Covered Warrant e pagherà interessi al tasso Euribor a 6 mesi sul mutuo sottostante.</p>
--	---

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

**A titolo  
Esemplificativo si  
rappresenta il  
collegamento  
esistente tra gli  
“Iccrea Banca  
Covered Warrant  
Cap su Euribor”  
ed un contratto di  
mutuo**

Proseguendo nell'esempio, si rinvia alla Tabella di Ammortamento riportata nel paragrafo 2.5 “Esemplificazioni e scomposizione dello strumento finanziario” che mostra l'ammortamento cui è soggetto il Valore Nominale dello strumento finanziario, utilizzando il metodo di ammortamento Francese con rate con frequenza semestrale.

Ipotizzando che un soggetto abbia stipulato un mutuo – indicizzato all'Euribor a 6 mesi - della durata di 10 anni, per una somma pari ad Euro 100.000,00, al fine di coprirsi da eventuali fluttuazioni del tasso Euribor quando questo dovesse superare un determinato livello, sarebbe necessario acquistare un numero di 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 i Covered Warrant abbiano 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 (6 mesi) in cui l'Euribor a 6 mesi risulta superiore allo Strike. In tal caso, infatti, viene fissato a priori il limite massimo del tasso di interessi applicato al mutuo sottostante.

Per completezza, si precisa che i Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quelle di copertura, da parte di Investitori; in tale contesto, l'Investitore ha aspettative rialziste sull'andamento del Sottostante.

## 2.5 Esemplicazioni e scomposizione dello strumento finanziario

### Finalità di investimento

Gli **“Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor”** possono essere acquistati dagli Investitori sia per coprire posizioni di rischio derivanti dall'aumento del tasso di interesse cui potrebbe essere indicizzata una passività, sia per finalità diverse da quella di copertura, da parte di Investitori che hanno comunque aspettative rialziste sull'andamento del Sottostante.

Relativamente alla finalità di copertura, l'acquisto di covered a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor, può consentire all'Investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni di tale Sottostante che, in assenza di opportune operazioni di copertura, si potrebbe tradurre in un maggiore esborso per oneri finanziari sulle stesse passività.

### 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.

### Metodo di determinazione del pricing

Per le esemplificazioni di seguito riportate si consideri, in data 25 maggio 2012, i Covered Warrant su Euribor 6 mesi aventi le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale (in Euro)	Data di Scadenza	Strike	Coefficiente di Periodo
1.000	01.06.2022	3,50%	Giorni mese/36000

### Tabella di Ammortamento

DATA	VALORE NOMINALE EURO		DATA	VALORE NOMINALE EURO
<b>1-giu-12</b>	<b>1.000,00</b>		1-dic-17	493,08
1-dic-12	957,81		1-giu-18	442,02
1-giu-13	914,88		1-dic-18	390,06
1-dic-13	871,20		1-giu-19	337,20
1-giu-14	826,75		1-dic-19	283,41
1-dic-14	781,53		1-giu-20	228,67
1-giu-15	735,52		1-dic-20	172,98
1-dic-15	688,70		1-giu-21	116,32
1-giu-16	641,06		1-dic-21	58,66
1-dic-16	592,58		<b>1-giu-12</b>	<b>0,00</b>
1-giu-17	543,26			

## Scomposizione del Prezzo di Emissione dei Covered Warrant

In data 25 maggio 2012 si determina il valore dei Covered Warrant Cap su Euribor avendo attribuito alle variabili introdotte nel modello di calcolo riportato al successivo paragrafo “Esemplificazione del valore teorico dei Covered Warrant”, i valori seguenti:

<b>Valore Nominale (in Euro)</b>	1.000,00
<b>Data di Scadenza</b>	01.06.2022
<b>Strike</b>	3,50%
<b>Coefficiente di Periodo</b>	Giorni mese/36000
<b>Tasso Free Risk (TASSO SWAP 10y)</b>	1,858%
<b>Volatilità Implicita</b>	40,70%
<b>Periodo di Riferimento</b>	6 mesi
<b>Sottostante</b>	Euribor 6 mesi

Sulla base di tali valori il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari ad Euro 20,00 (2,00% del Valore Nominale) comprensivo delle commissioni di collocamento.

In particolare, il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant di cui alla presente esemplificazione è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle seguenti componenti:

Valore dell'opzione Cap con strike uguale al 3,50% (pari al 60,00% del Prezzo di Emissione)	Euro	12,00
Valore delle Commissioni di Collocamento (pari al 40,00% del Prezzo di Emissione)	Euro	8,00
<b>Prezzo di Emissione dei Covered Warrant</b>	<b>Euro</b>	<b>20,00</b>

## Esemplificazione 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 dei 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 dei Covered Warrant
Sottostante	↑	↑
Strike rate	↑	↓
Vita residua	↓	↓
Volatilità	↑	↑
Tasso di interesse <i>free-risk</i>	↑	↑

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 dei Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita dei 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.

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

A titolo esemplificativo:

---

<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.

**Esempio A:**

descrive l'impatto sul prezzo dei Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) del valore del Sottostante (Euribor 6 mesi pari al 1,414% alla data del 25 maggio 2012) assumendo che la Volatilità, la vita residua ed il Valore Nominale rimangano invariati e che i tassi su tutte le scadenze delle opzioni call incorporate nei 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>
2,41%	1,00%	41,30	106,50%
1,41%	0,00%	20,00	0,00%
0,41%	-1,00%	5,86	-70,70%

**Esempio B:**

descrive l'impatto sul prezzo dei 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) pari ad 0,956% alla data del 25 maggio 2012, 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>
1,46%	0,50%	31.51	57.55%
0,96%	0,00%	20.00	0.00%
0,46%	-0,50%	11.10	-44.50%

**Esempio C:**

descrive l'impatto sul prezzo dei Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) nella volatilità implicita del Sottostante (pari al 40,70% alla data del 25 maggio 2012), assumendo che il valore del Sottostante, la vita residua e il Valore Nominale rimangano invariati.

<b>Volatilità</b>	<b>Variazione Volatilità</b>	<b>Prezzo Covered Warrant</b>	<b>Variazione Prezzo Covered Warrant</b>
41,70%	1,00%	20,52	2,60%
40,70%	0,00%	20,00	0,00%
39,70%	-1,00%	19,49	-2,55%

**Esempio D:**

descrive l'impatto sul prezzo dei Covered Warrant prodotto da variazioni della vita residua, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità implicita e il Valore Nominale rimangano invariati.

<b>Vita residua</b>	<b>Prezzo Covered Warrant</b>	<b>Variazione Prezzo Covered Warrant</b>
10 anni	20,00	0,00%
9 anni e 265 giorni	19,46	-2,70%
9 anni e 165 giorni	18,93	-5,35%
9 anni e 65 giorni	18,39	-8,05%

## 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:

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

Dove:

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

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

**LR** = Livello di Riferimento, ossia Livello del Tasso Euribor 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 3,50%)

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 3,50% come indicato nelle esemplificazioni di cui al paragrafo 2.5 della presente Nota Informativa. Si ipotizza che il valore del sottostante rilevato alla data del 25 maggio 2012 aumenti in modo costante nel tempo dello 0,10%.

Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Jun-12	01-Jun-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	1.000,00	0,00508	1,414	0,00
	01-Dec-2012 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	957,81	0,00506	1,514	0,00
	01-Jun-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	914,88	0,00508	1,614	0,00
	01-Dec-2013 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	871,20	0,00506	1,714	0,00
	01-Jun-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	826,75	0,00508	1,814	0,00
	01-Dec-2014 / 01-Jun-2015	1-Jun-15	781,53	0,00506	1,914	0,00
	01-Jun-2015 / 01-Dec-2015	1-Dec-15	735,52	0,00508	2,014	0,00
	01-Dec-2015 / 01-Jun-2016	1-Jun-16	688,70	0,00508	2,114	0,00
	01-Jun-2016 / 01-Dec-2016	1-Dec-16	641,06	0,00508	2,214	0,00
	01-Dec-2016 / 01-Jun-2017	1-Jun-17	592,58	0,00506	2,314	0,00
	01-Jun-2017 / 01-Dec-2017	1-Dec-17	543,26	0,00508	2,414	0,00
	01-Dec-2017 / 01-Jun-2018	1-Jun-18	493,08	0,00506	2,514	0,00
	01-Jun-2018 / 01-Dec-2018	3-Dec-18	442,02	0,00508	2,614	0,00
	01-Dec-2018 / 01-Jun-2019	3-Jun-19	390,06	0,00506	2,714	0,00
	01-Jun-2019 / 01-Dec-2019	2-Dec-19	337,20	0,00508	2,814	0,00
	01-Dec-2019 / 01-Jun-2020	1-Jun-20	283,41	0,00508	2,914	0,00



	01-Jun-2020 / 01-Dec-2020	1-Dec-20	228,67	0,00508	3,014	0,00
	01-Dec-2020 / 01-Jun-2021	1-Jun-21	172,98	0,00506	3,114	0,00
	01-Jun-2021 / 01-Dec-2021	1-Dec-21	116,32	0,00508	3,214	0,00
	01-Dec-2021 / 01-Jun-2022	1-Jun-22	58,66	0,00506	3,314	0,00
<b>TOTALE</b>						<b>0,00</b>

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 20,00 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al paragrafo 2.5 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% del capitale investito.

**Scenario 2:** Ipotesi intermedia per l'Investitore in cui la somma degli Importi di Liquidazione (*pay off*) totale è maggiore di zero ma inferiore al premio pagato.

Al solo scopo di consentire l'attivazione delle opzioni Interest Rate CAP, nel presente scenario si è ipotizzato che il valore del sottostante rilevato alla data del 25 maggio 2012 aumenti in modo costante nel tempo dello 0,20%.

Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Jun-12	01-Jun-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	1.000,00	0,00508	1,414	0,00
	01-Dec-2012 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	957,81	0,00506	1,614	0,00
	01-Jun-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	914,88	0,00508	1,814	0,00
	01-Dec-2013 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	871,20	0,00506	2,014	0,00
	01-Jun-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	826,75	0,00508	2,214	0,00
	01-Dec-2014 / 01-Jun-2015	1-Jun-15	781,53	0,00506	2,414	0,00
	01-Jun-2015 / 01-Dec-2015	1-Dec-15	735,52	0,00508	2,614	0,00
	01-Dec-2015 / 01-Jun-2016	1-Jun-16	688,70	0,00508	2,814	0,00
	01-Jun-2016 / 01-Dec-2016	1-Dec-16	641,06	0,00508	3,014	0,00
	01-Dec-2016 / 01-Jun-2017	1-Jun-17	592,58	0,00506	3,214	0,00
	01-Jun-2017 / 01-Dec-2017	1-Dec-17	543,26	0,00508	3,414	0,00
	01-Dec-2017 / 01-Jun-2018	1-Jun-18	493,08	0,00506	3,614	0,28
	01-Jun-2018 / 01-Dec-2018	3-Dec-18	442,02	0,00508	3,814	0,71
	01-Dec-2018 / 01-Jun-2019	3-Jun-19	390,06	0,00506	4,014	1,01
	01-Jun-2019 / 01-Dec-2019	2-Dec-19	337,20	0,00508	4,214	1,22
	01-Dec-2019 / 01-Jun-2020	1-Jun-20	283,41	0,00508	4,414	1,32
	01-Jun-2020 / 01-Dec-2020	1-Dec-20	228,67	0,00508	4,614	1,29
	01-Dec-2020 / 01-Jun-2021	1-Jun-21	172,98	0,00506	4,814	1,15
	01-Jun-2021 / 01-Dec-2021	1-Dec-21	116,32	0,00508	5,014	0,90
	01-Dec-2021 / 01-Jun-2022	1-Jun-22	58,66	0,00506	5,214	0,51
<b>TOTALE</b>						<b>8,39</b>

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 20,00 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro 8,39 dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio) subendo, pertanto, una perdita del 58,05%.

**Scenario 3:** Ipotesi più favorevole per l'Investitore, in cui la somma degli Importi di Liquidazione (pay-off) è superiore al premio pagato.

Al solo scopo di consentire l'attivazione delle opzioni Interest Rate CAP, nel presente scenario si è ipotizzato che il valore del sottostante rilevato alla data del 25 maggio 2012 aumenti in modo costante nel tempo dello 0,30%.

Data di Emissione	Periodo di riferimento	Data di Esercizio/ Pagamento	VN	Coeff. Periodo	Sottostante	Importo di Liquidazione (in Euro)
1-Jun-12	01-Jun-2012 / 01-Dec-2012	3-Dec-12	1.000,00	0,00508	1,414	0,00
	01-Dec-2012 / 01-Jun-2013	3-Jun-13	957,81	0,00506	1,714	0,00
	01-Jun-2013 / 01-Dec-2013	2-Dec-13	914,88	0,00508	2,014	0,00
	01-Dec-2013 / 01-Jun-2014	2-Jun-14	871,20	0,00506	2,314	0,00
	01-Jun-2014 / 01-Dec-2014	1-Dec-14	826,75	0,00508	2,614	0,00
	01-Dec-2014 / 01-Jun-2015	1-Jun-15	781,53	0,00506	2,914	0,00
	01-Jun-2015 / 01-Dec-2015	1-Dec-15	735,52	0,00508	3,214	0,00
	01-Dec-2015 / 01-Jun-2016	1-Jun-16	688,70	0,00508	3,514	0,05
	01-Jun-2016 / 01-Dec-2016	1-Dec-16	641,06	0,00508	3,814	1,02
	01-Dec-2016 / 01-Jun-2017	1-Jun-17	592,58	0,00506	4,114	1,84
	01-Jun-2017 / 01-Dec-2017	1-Dec-17	543,26	0,00508	4,414	2,52
	01-Dec-2017 / 01-Jun-2018	1-Jun-18	493,08	0,00506	4,714	3,03
	01-Jun-2018 / 01-Dec-2018	3-Dec-18	442,02	0,00508	5,014	3,40
	01-Dec-2018 / 01-Jun-2019	3-Jun-19	390,06	0,00506	5,314	3,58
	01-Jun-2019 / 01-Dec-2019	2-Dec-19	337,20	0,00508	5,614	3,62
	01-Dec-2019 / 01-Jun-2020	1-Jun-20	283,41	0,00508	5,914	3,48
	01-Jun-2020 / 01-Dec-2020	1-Dec-20	228,67	0,00508	6,214	3,15
	01-Dec-2020 / 01-Jun-2021	1-Jun-21	172,98	0,00506	6,514	2,64
	01-Jun-2021 / 01-Dec-2021	1-Dec-21	116,32	0,00508	6,814	1,96
	01-Dec-2021 / 01-Jun-2022	1-Jun-22	58,66	0,00506	7,114	1,07
<b>TOTALE</b>						<b>31,36</b>

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari ad Euro 20,00 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari ad Euro 31,36, dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio realizzando, pertanto, un guadagno del 56,80%.

### Punto di Pareggio

I Covered Warrant non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

A priori è possibile stabilire solo il punto di pareggio, ovvero il Livello di Riferimento che dovrebbe rilevarsi per tutti i Periodi di Riferimento residui al fine di eguagliare la somma degli Importi di Liquidazione al prezzo pagato per l'acquisto dei Covered Warrant.

Il punto di pareggio è tale che la seguente uguaglianza risulti soddisfatta:

$$\sum_{i=1}^n [(LR - Strike) * CP_i * VN_i] = Prezzo$$

Dove:

**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;

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

**VN** = Valore Nominale esistente all'inizio del Periodo di Riferimento;

**n** = indica il numero dei periodi compresi nel periodo di calcolo del Sottostante.

Con riferimento alle esemplificazioni sopra riportate, se il prezzo di acquisto dei Covered Warrant è Euro 20,00, il punto di pareggio è pari a 3,856%.

Al fine di una maggior comprensione della formula sopra descritta, riportiamo i valori riferiti al primo Periodo di Riferimento (i=1):

$$Importo di Liquidazione = [VN * CP (LR - Strike)]$$

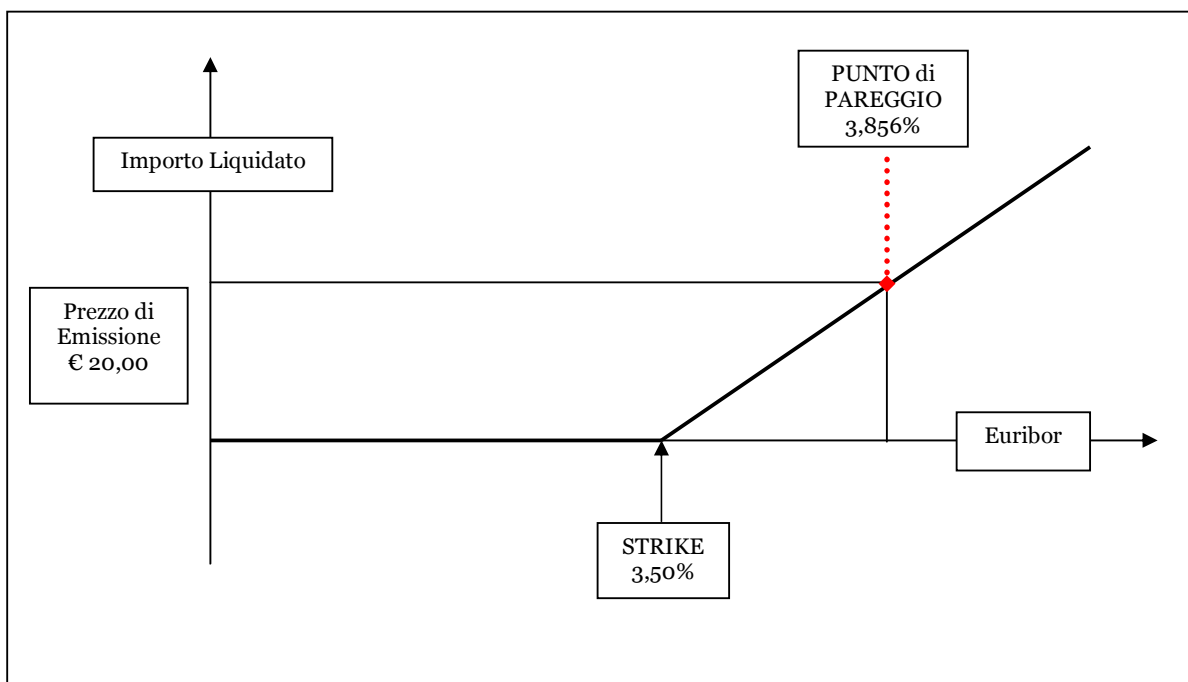
Per il primo mese, considerato che il prezzo pagato per l'acquisto dei Covered warrant è di Euro 20,00, lo Strike è pari a 3,50%. ed i giorni del periodo sono 183 (centottantatre) otteniamo:

$$\text{Euro } 1,81 = [1000 * (183/36000) * 3,856 - 3,50]$$

La somma di tutti gli Importi di Liquidazione sarà pari al prezzo pagato per l'acquisto dei Covered Warrant.

Si riporta inoltre di seguito una tabella che prende in considerazione i valori come indicati nel paragrafo relativo all'esemplificazione delle convenienze

**Grafico 1 – Importo di Liquidazione in relazione all'andamento del Tasso Euribor**

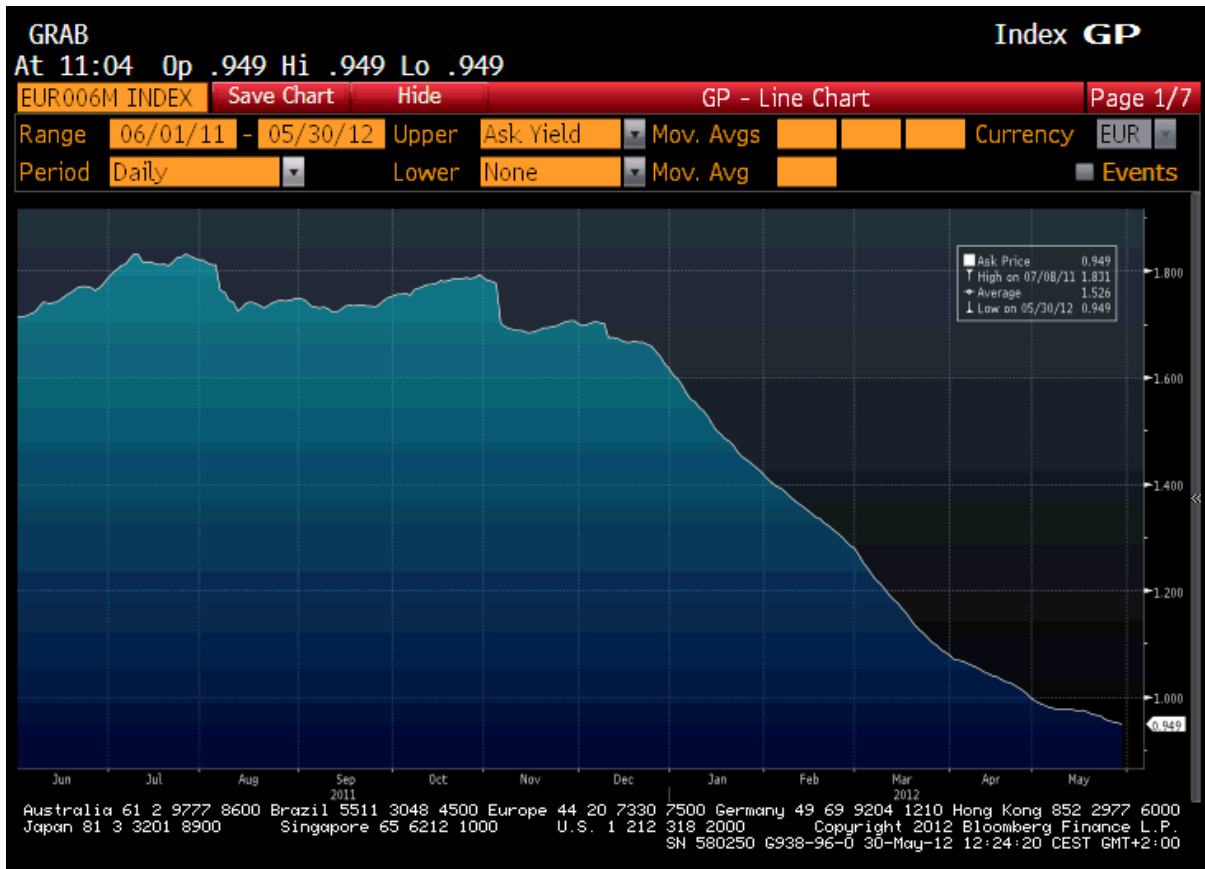


Con riferimento alle esemplificazioni sopra riportate, assumendo che il prezzo di acquisto dei Covered Warrant è pari ad Euro 20,00 il Punto di Pareggio dei Covered Warrant si realizza in corrispondenza di un Livello di Riferimento del Sottostante pari a 3,856% per ciascun Periodo di Riferimento.

Ne discende che, essendo il Livello di Riferimento che realizza il punto di pareggio pari a 3,856%, l'Investitore realizzerà una perdita nell'ipotesi in cui il Livello di Riferimento sia inferiore a 3,856%, mentre conseguirà un utile ove il Livello di Riferimento sia superiore a 3,856%.

## Andamento storico e volatilità del Sottostante

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dell'Euribor 6 mesi e della sua volatilità per un arco temporale di 10 anni.



**Si ritiene opportuno evidenziare all'Investitore che l'andamento storico del sottostante non è in alcun modo indicativo del futuro andamento dello stesso per cui gli scenari riportati hanno un valore puramente esemplificativo e non costituiscono una garanzia di ottenimento degli stessi livelli di rendimento.**

L'Emittente specificherà, altresì, di volta in volta, quale fonte informativa verrà ufficialmente utilizzata per la singola Emissione nelle Condizioni Definitive.

### **3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI**

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

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento dei Covered Warrant possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

Di seguito vengono descritti i conflitti di interessi connessi con i Covered Warrant di cui al Prospetto di Base, avendo cura di indicare nelle Condizioni Definitive eventuali ulteriori conflitti di interessi connessi con le singole emissioni.

##### **a) Coincidenza dell'Emittente con il Responsabile del Collocamento**

L'Emittente, opera in qualità di Responsabile del Collocamento dei Covered Warrant; in tal caso, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i Covered Warrant collocati sono strumenti finanziari di propria emissione.

##### **b) Rischio di operatività sul Sottostante**

L'Emittente può trovarsi ad operare, a diverso titolo, sul Sottostante. L'Emittente può, per esempio, intraprendere negoziazioni relative al Sottostante tramite conti di sua proprietà o conti da lui gestiti, ovvero effettuare operazioni di copertura. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore del Sottostante e, quindi, sui Covered Warrant.

##### **c) Commissioni percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento non facenti parte del Gruppo**

I Soggetti Incaricati del Collocamento percepiscono delle Commissioni di Collocamento per l'attività svolta calcolate sull'ammontare nominale collocato e tale situazione determina un conflitto di interessi.

##### **d) Coincidenza tra l'Emittente e l'Agente per il Calcolo**

L'Emittente assolve al ruolo di Agente per il Calcolo e ciò configura una situazione di conflitto di interesse.

Nelle Condizioni Definitive saranno indicati gli ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nel presente Prospetto di Base, che dovessero sussistere in prossimità dell'inizio del periodo di offerta dei covered warrant.

Per avere informazioni in merito ai conflitti di interesse relativi ai componenti degli Organi di Direzione, Amministrazione e Controllo, si rinvia al paragrafo 9.2 del Documento di Registrazione, incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento.

#### **3.2 Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi**

I proventi netti derivanti dalla vendita dei Covered 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**

I Covered Warrant sono strumenti finanziari che consentono all'Investitore, a fronte del pagamento di un importo pari al Prezzo di Emissione di conseguire alle Date di Esercizio, qualora positivi, gli Importi di Liquidazione determinati secondo le modalità di cui al successivo paragrafo "Importo di Liquidazione".

I Covered Warrant, infatti, sono strumenti finanziari che incorporano una pluralità di opzioni call di tipo europeo, aventi ciascuna un proprio periodo di vita ("**Periodo di Riferimento**") individuato dall'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente senza aggravio di costi di esercizio, 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**").

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**").

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant sarà pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call sopra descritta, maggiorata delle eventuali commissioni di collocamento/altri oneri connessi con l'investimento nello strumento finanziario, di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

Come meglio indicato nel fattore di rischio "Rischio di deprezzamento in caso di commissioni di collocamento", cui si rinvia, l'Investitore deve tener presente che il prezzo dei covered warrant sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore degli eventuali oneri connessi con l'investimento negli stessi.

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 i Covered Warrant, anche il Valore Nominale dei 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 nei Covered Warrant decresce nel tempo, per riflettere il progressivo pagamento del mutuo idealmente associato ai Covered Warrant e la conseguente progressiva riduzione del capitale ancora da rimborsare, su cui è calcolato l'interesse.

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).

Nelle Condizioni Definitive, pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'Offerta, sarà anche indicato il codice ISIN, identificativo di ciascun covered warrant.

#### 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 dei 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 dei Covered Warrant
Sottostante	↑	↑
Strike rate	↑	↓
Vita residua	↓	↓
Volatilità	↑	↑
Tasso di interesse <i>free-risk</i>	↑	↑

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 dei Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita dei 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 e scomposizione dello strumento finanziario*" del precedente Capitolo 2.

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

---

<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.



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

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 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri**

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

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 sono strumenti finanziari di tipo esotico che 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.

Non sono previste commissioni di esercizio.

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 20 maggio 2010, 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 sono presenti clausole limitative al trasferimento e alla circolazione dei Covered Warrant, fatta eccezione per quanto disciplinato ai punti seguenti.

I Covered Warrant emessi ai sensi di questo Prospetto di Base non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, (di seguito il **Securities Act**) o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America, e non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti d'America o a, o per conto o a beneficio di, una persona U.S. (**United States** e **U.S. Person** il cui significato è quello attribuito nel Regulation S del Securities Act). Le espressioni utilizzate nel presente paragrafo hanno il significato ad esse attribuite nel Regulation S del Securities Act (**Regulation S**).

I Covered Warrant non possono essere venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" ed alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000". Il prospetto di vendita può essere 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 covered warrant detenuto

*VN* = Valore Nominale esistente all'inizio del Periodo di Riferimento

*LR* = Livello di Riferimento

*CP* = Coefficiente di Periodo

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

In particolare:

- 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;

- nel caso in cui, invece, 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.

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).

Qualora la Data di Esercizio e la Data di Scadenza dei Covered Warrant non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo.

Si fa riferimento al calendario, alla convenzione di calcolo ed alla base di calcolo indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione.

#### **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 2, 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 12,50%. Al riguardo si rappresenta che in data 13 agosto 2011, il Governo italiano ha approvato il Decreto Legge n. 138 (Decreto 138), convertito in Legge dal Parlamento Italiano, che ha sostituito l'aliquota prevista per le ritenute e imposte sostitutive del 12,50% introducendo un'aliquota stabilita nella misura del 20% a decorrere dai pagamenti divenuti esigibili dal 1° gennaio 2012.

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 imposta sostitutiva 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.

<b>TASSI DI INTERESSE ADOTTABILI COME SOTTOSTANTE</b>			
EURIBOR 1 MESE	EURIBOR 3 MESI	EURIBOR 6 MESI	EURIBOR 12 MESI
<b>Euribor</b> 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**

I Covered Warrant potranno essere offerti (i) alla clientela di riferimento dei Soggetti Incaricati del Collocamento (ii) non potranno aderire all'offerta investitori qualificati, così come definiti dall'art. 100, comma 1, lett. a) del Testo Unico della Finanza, e successive modificazioni ed integrazioni (gli "Investitori Qualificati").

Specifiche indicazioni relative alla categoria di investitori potenziali, saranno contenute nelle Condizioni Definitive di volta in volta rilevanti

Al fine di poter partecipare all'Offerta, il sottoscrittore dovrà essere titolare di un conto corrente e di custodia titoli acceso presso uno dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

#### **5.1.2 Ammontare totale dell'offerta**

Le Condizioni Definitive conterranno l'ammontare massimo dell'Offerta espresso in euro (l'"**Ammontare Totale**") nonché il numero massimo di titoli calcolato sulla base del Valore Nominale.

L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare ovvero diminuire l'Ammontare Totale dell'emissione durante il Periodo di Offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla CONSOB e pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it), reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

#### **5.1.3 Periodo di Offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione**

L'adesione all'Offerta potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta ("**Periodo di Offerta**"). Le Condizioni Definitive conterranno l'indicazione dell'inizio e della fine del Periodo di Offerta.

L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'Offerta senza preavviso, facendo sospendere immediatamente ai Soggetti Incaricati del Collocamento l'accettazione di ulteriori richieste da parte degli investitori, nel caso di:

- mutate esigenze dell'Emittente;
- mutate condizioni di mercato;
- raggiungimento dell'Ammontare Totale di ciascuna Offerta.

L'Emittente darà comunicazione al pubblico della chiusura anticipata dell'offerta tramite apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it), reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla CONSOB.

Tutte le adesioni pervenute prima della chiusura anticipata dell'offerta saranno soddisfatte secondo quanto previsto dal par. 5.2.2 della presente Nota Informativa.

L'Emittente si riserva altresì la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta. Tale decisione sarà comunicata al pubblico entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta secondo le

medesime forme e modalità previste nel caso di chiusura anticipata dell'offerta di cui sopra.

Le domande di adesione dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposito Modulo di Adesione, disponibile presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente. Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta.

Non è consentito ai Soggetti Incaricati del Collocamento di effettuare il collocamento fuori sede ovvero avvalersi di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione tramite internet.

Infine, ai sensi dell'articolo 16 della Direttiva Prospetto, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di supplementi al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva Prospetto e dell'articolo 94, comma 7 del Testo Unico della Finanza, gli investitori, che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione del supplemento, potranno, ai sensi dell'art. 95-bis comma 2 del Testo Unico della Finanza, revocare la propria accettazione entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione del supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Soggetto Incaricato del Collocamento o secondo le modalità indicate nel contesto del supplemento medesimo.

Il supplemento è pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it), reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento. Della pubblicazione del supplemento verrà data notizia con apposito avviso.

#### **5.1.4 Possibilità di ritiro dell'Offerta e/o riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni**

Qualora tra la data di pubblicazione delle Condizioni Definitive e il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale ovvero eventi negativi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale dell'Emittente, quest'ultimo potrà decidere di revocare e non dare inizio all'offerta e la stessa dovrà ritenersi annullata. Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla CONSOB mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente, reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento – secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive – e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro la data di inizio dell'offerta dei relativi Covered Warrant.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà nel corso del Periodo d'Offerta e comunque prima della Data di Emissione e/o di Regolamento, di ritirare in tutto o in parte l'Offerta dei Covered Warrant per motivi di opportunità (quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, condizioni sfavorevoli di mercato o il venir meno della convenienza dell'Offerta o il ricorrere delle circostanze straordinarie, eventi negativi od accadimenti di rilievo di cui sopra nell'ipotesi di revoca dell'offerta). Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla CONSOB mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente, contestualmente trasmesso alla CONSOB.

Ove l'Emittente si sia avvalso della facoltà di ritirare integralmente l'Offerta ai sensi delle disposizioni che precedono, tutte le domande di adesione all'offerta saranno perciò da

ritenersi nulle ed inefficaci e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, senza necessità di alcuna ulteriore comunicazione da parte dell'Emittente, fatto salvo l'obbligo per l'Emittente di restituzione del capitale ricevuto in caso questo fosse stato già pagato da alcuno dei sottoscrittori senza corresponsione di interessi.

L'Emittente darà corso all'emissione dei Covered Warranti in base alle adesioni pervenute anche qualora tali adesioni non dovessero raggiungere la totalità dei Covered Warrant oggetto di offerta.

#### **5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile**

Le Condizioni Definitive conterranno l'indicazione dell'importo minimo sottoscrivibile, pari al Valore Nominale di ogni Covered Warrant o multipli di tale valore (il "**Taglio Minimo**"). L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare Totale massimo previsto per l'emissione.

#### **5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari**

Il pagamento dei Covered Warrant sarà effettuato alla/e data/e di regolamento (la/e "**Data/e di Regolamento**") mediante addebito, a cura dei Soggetti Incaricati del Collocamento e per conto dell'Emittente, di un importo pari al prezzo di emissione, sui conti dei sottoscrittori.

Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Emissione saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile che potrà essere anche successiva alla chiusura del Periodo di Offerta.

Si rappresenta che nel caso di estensione del periodo di validità dell'offerta ai sensi del precedente paragrafo 5.1.3, le eventuali nuove Date di Regolamento saranno indicate nel comunicato pubblicato sul sito internet dell'Emittente, reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

Le Condizioni Definitive di ciascuna emissione potranno prevedere più date di regolamento nel Periodo di Offerta.

Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta vi sia un'unica Data di Regolamento questa coinciderà con la Data di Emissione.

Laddove, invece vi siano più Date di Regolamento le sottoscrizioni effettuate prima della Data di Emissione saranno regolate a quella data; le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Emissione saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A. ad opera dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

#### **5.1.7 Eventuali diritti di prelazione**

Eventuali diritti di prelazione saranno indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### **5.1.8 Diffusione dei risultati dell'offerta**

L'Emittente comunicherà, entro 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della medesima ai sensi dell'art. 13 comma 2 del Regolamento Emittenti approvato dalla CONSOB con delibera 11971/99 e successive modifiche ed integrazioni. La



diffusione dei risultati dell'offerta avverrà mediante un annuncio pubblicato sul sito web dell'Emittente all'indirizzo [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it).

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

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

Gli **“Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor”** consentono all'Investitore di coprire posizioni di rischio derivanti dall'aumento del tasso di interesse cui è indicizzata la posizione debitoria.

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.

Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione.

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 potrà essere comprensivo di commissioni di collocamento (Commissioni) e altri oneri a carico dell'Investitore così come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'ammontare di tali commissioni di collocamento 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 (opzione CAP) e del valore delle commissioni di collocamento, così come riportato a titolo esemplificativo nella tabella relativa alla scomposizione del prezzo di offerta contenuto nel paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa, ovvero nelle Condizioni Definitive di ciascuna Offerta.

Il valore della componente derivativa sarà determinato utilizzando il modello valutativo di Black valorizzato sulla base dei dati di mercato, tenendo conto dei seguenti fattori:

- 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 dei Covered Warrant;
- il tasso d'interesse free-risk.

## **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 a cura dell'Emittente, per il tramite dei Soggetti Incaricati del Collocamento, aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna n. 6 – 20154 Milano), in contanti o mediante accredito sul conto corrente dell'Investitore detenuto presso i Soggetti Incaricati del Collocamento.

### **5.4.3 Accordi di sottoscrizione**

Non sono previsti accordi di sottoscrizione.

### **5.4.4 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 o sistemi multilaterali di negoziazione.

### **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**

Iccrea Banca S.p.A., con sede legale in Roma, Via Lucrezia Romana n. 41/47, assume l'onere di controparte impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di covered warrant su iniziativa dell'Investitore mediante apposita richiesta pervenuta attraverso il Soggetto Incaricato del Collocamento, assicurando con ciò un pronto smobilizzo dell'investimento (di norma, entro 3 giorni lavorativi).

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 dei Covered Warrant;
- il tasso d'interesse *free-risk*.

A titolo esemplificativo, si rinvia al paragrafo 2.4 "Esemplificazioni e scomposizione dello strumento finanziario".

Al riguardo si precisa che il prezzo di negoziazione può essere incrementato di commissioni/oneri di negoziazione in misura non superiore a 0,02% determinato tenuto conto del prezzo della negoziazione (corso secco).

---

<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.

## 7 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 7.1 Consulenti legati all'Emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

### 7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

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

### 7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperto.

### 7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi ad eccezione del Rating. Dette informazioni sono state riprodotte fedelmente e, per quanto l'Emittente sappia o sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

### 7.5 Rating dell'Emittente

Alla data del presente Prospetto, il rating assegnato ad Iccrea Banca S.p.A. da due principali Agenzie di Rating, ovvero Standard & Poor's e Fitch Ratings, è il seguente:

AGENZIA DI RATING	MEDIO – LUNGO TERMINE	BREVE TERMINE	OUTLOOK	DATA DI EMISSIONE
Standard & Poor's <sup>1</sup>	BBB	A-2	negativo	10/02/2012
Fitch Ratings <sup>2</sup>	BBB+	F2	negativo	06/02/2012

<sup>1</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "BBB" ed indica una adeguata capacità di rimborso del debito, con una più alta probabilità, tuttavia, di indebolimento in presenza di condizioni economiche e finanziarie sfavorevoli.

Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "A-2" ed indica una soddisfacente capacità di far fronte ai propri impegni finanziari ed una maggiore sensibilità agli effetti sfavorevoli dei cambiamenti delle condizioni economiche rispetto ai debitori classificati nelle categorie di rating molto alte

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 "BBB+" ed indica una bassa aspettativa di rischio di credito. La capacità di far fronte ai suoi impegni finanziari è considerata adeguata, ma è maggiormente vulnerabile ad eventuali cambiamenti avversi della situazione economica e finanziaria. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "F2": denota una buona qualità del credito ed una soddisfacente capacità di rispettare tempestivamente gli impegni finanziari assunti ma il grado di sicurezza non è così alto come per i rating più alti.

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

Si rappresenta che in data 06 febbraio 2012, l’Agenzia di rating Fitch ha ridotto il giudizio attribuito con riferimento a Iccrea Holding, Iccrea Banca e Iccrea BancaImpresa. Il rating di medio-lungo termine attribuito dall’Agenzia Fitch è stato ridotto da “A-” ad “BBB+” con outlook negativo mentre è stato confermato il rating di breve termine a “F2”.

Si rappresenta, inoltre, che in data 10 febbraio 2012, l’Agenzia di rating Standard and Poor’s ha ridotto il giudizio attribuito con riferimento ad Iccrea Holding, Iccrea Banca ed Iccrea Banca Impresa. Il rating di medio-lungo termine attribuito dall’Agenzia Standard and Poor’s è stato ridotto da “BBB+ “ a “BBB” con outlook negativo mentre è stato confermato il rating a breve termine ad “A-2”.

La riduzione del rating, che segue il downgrade dello Stato italiano, operato dalle agenzie di rating Standard and Poor’s e Fitch, riflette l’andamento della qualità dell’attivo e la pressione sulla redditività delle Banche di Credito Cooperativo, entrambi condizionati dalla difficile situazione dell’economia nazionale e della zona euro.

Si rappresenta che in data 10 agosto 2011, l’Agenzia di rating Fitch ha ridotto il giudizio di rating di medio-lungo termine dell’Emittente da “A” ad “A-” con outlook stabile ed il rating di breve termine da “F1” a “F2”. Inoltre, con comunicazione del 15 ottobre 2010, detta agenzia aveva confermato il giudizio precedentemente attribuito all’Emittente, mantenendo il giudizio di rating di medio-lungo termine ad “A” e di breve termine a “F1”.

Si rappresenta che in data 18 ottobre 2011, l’Agenzia di rating Standard and Poor’s ha ridotto il giudizio di rating di medio-lungo termine dell’Emittente da “A-” a “BBB+” con outlook stabile confermando il rating di breve termine ad “A-2”. Inoltre, in data 23 aprile 2010, detta agenzia aveva ridotto il rating di medio-lungo termine da “A” ad “A-“ ed il rating di breve termine da “A-1” a “A-2” , confermando l’outlook “negativo” attribuito nel 2009.

Eventuali miglioramenti del livello di Rating dell’Emittente saranno messi a disposizione dell’investitore tramite la pubblicazione sul sito internet dell’Emittente [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it). Nel caso in cui si verifichi un peggioramento del Rating, l’Emittente procederà alla redazione del Supplemento da pubblicarsi sul sito internet [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it), contestualmente trasmesso alla CONSOB e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetto Incaricati del Collocamento.

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
	A	F-1	A	A-1
	A-	F-2	A-	A-2
	<b>BBB+</b>	F-2	BBB+	A-2

	BBB	F-3	<b>BBB</b>	A-3
	BBB-	F-3	BBB-	A-3
<b>SPECULATIVE GRADE</b>	BB+	B	BB+	B
	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 che riporteranno i termini e le condizioni della singola emissione, secondo il modello di cui al successivo paragrafo 9, pubblicate sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it) entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta e contestualmente trasmesse alla CONSOB.

I Soggetti Incaricati del Collocamento consegneranno gratuitamente, a chi ne faccia riferimento, una copia delle Condizioni Definitive in forma stampata.

## 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.

I termini e le condizioni di ciascuna emissione di Covered Warrant saranno indicati nel documento denominato Condizioni Definitive, redatto secondo il modulo di cui al paragrafo 9 della presente Nota Informativa.

L’esercizio dei Covered 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 Offerta 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 covered warrant emessi, il loro valore nominale (il <b>“Valore Nominale”</b>) e l’importo minimo (il <b>“Taglio minimo”</b>) sottoscrivibile da ciascun Investitore.</p>
<p><b>- Articolo 2 - Collocamento</b></p>	<p>Le domande di adesione dovranno essere presentate mediante la consegna dell’apposito modulo 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>Non è consentito ai Soggetti Incaricati del Collocamento di effettuare il collocamento fuori sede ovvero avvalersi di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione tramite internet.</p> <p>L’adesione all’Offerta potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (<b>“Periodo di Offerta”</b>).</p> <p>Al fine di poter partecipare all’Offerta, il sottoscrittore dovrà essere titolare di conto corrente e di custodia titoli presso uno dei Soggetti Incaricati del Collocamento.</p> <p>L’Emittente ha facoltà, nel Periodo di Offerta, di aumentare ovvero ridurre l’Ammontare Totale; tale variazione verrà resa nota al pubblico attraverso una comunicazione pubblicata sul sito internet dell’Emittente e, contestualmente, trasmessa a CONSOB e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.</p> <p>Durante il Periodo di Offerta, l’Emittente 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.iccreabanca.it">www.iccreabanca.it</a>, contestualmente trasmesso a CONSOB e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento.</p> <p>Analogamente l’Emittente 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.iccreabanca.it">www.iccreabanca.it</a>, contestualmente trasmesso</p>

	<p>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 Nessuna forma di esercizio dei Covered Warrant diversa da quella automatica descritta nel presente Articolo è ammessa durante la vita degli stessi. Non sono previste commissioni di esercizio.</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. 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. Il pagamento dei singoli Importi di Liquidazione verrà effettuato presso la sede e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento in contante ovvero accredito sul conto corrente dell'Investitore. L'Importo di Liquidazione sarà corrisposto agli Investitori che, alla Data di Esercizio, risulteranno titolari dei Covered Warrant. L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per l'Investitore.</p>
<p><b>- Articolo 5 - Eventi turbativi / straordinari</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 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>



	Ogni rilevazione, calcolo o altra decisione presa dall'Emittente sarà, in assenza di errori evidenti, vincolante per tutte le parti.
<b>- Articolo 6 - Forma dei Covered Warrant</b>	<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>
<b>- Articolo 7 - Restrizioni alla libera trasferibilità dei Covered Warrant</b>	<p>Non sono presenti clausole limitative al trasferimento e alla circolazione dei Covered Warrant, fatta eccezione per quanto disciplinato ai punti seguenti.</p> <p>I Covered Warrant emessi ai sensi di questo Prospetto di Base non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello <i>United States Securities Act</i> del 1933, così come modificato, (di seguito il <b>Securities Act</b>) o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America, e non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti d'America o a, o per conto o a beneficio di, una persona U.S. (<b>United States</b> e <b>U.S. Person</b> il cui significato è quello attribuito nel Regulation S del Securities Act). Le espressioni utilizzate nel presente paragrafo hanno il significato ad esse attribuite nel Regulation S del Securities Act (<b>Regulation S</b>).</p> <p>I Covered Warrant non possono essere venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" ed alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000". Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".</p>
<b>- Articolo 8 - Commissioni ed oneri</b>	L'ammontare delle eventuali commissioni e degli altri oneri a carico dei sottoscrittori sarà indicato nelle Condizioni Definitive.
<b>- Articolo 9 -</b>	<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</p>

<p><b>Regime Fiscale</b></p>	<p>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".</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 2, 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 12,50%. Al riguardo si rappresenta che in data 13 agosto 2011, il Governo italiano ha approvato il decreto legge n. 138 (Decreto 138), convertito in Legge dal Parlamento Italiano, che ha sostituito l'aliquota prevista per le ritenute e imposte sostitutive del 12,50% introducendo un'aliquota stabilita nella misura del 20% a decorrere dai pagamenti divenuti esigibili dal 1° gennaio 2012. 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 imposta sostitutiva sarà effettuata dai Soggetti Incaricati del Collocamento in qualità di "sostituti di imposta".</p>
<p><b>- Articolo 10 - Mercati e Negoziazione</b></p>	<p>I Covered Warrant non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati.</p> <p>Iccrea Banca S.p.A., con sede legale in Roma, Via Lucrezia Romana n. 41/47, assume l'onere di controparte impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di covered warrant su iniziativa dell'Investitore mediante apposita richiesta pervenuta attraverso il Soggetto Incaricato del Collocamento, assicurando con ciò un pronto smobilizzo dell'investimento (di norma, entro 3 giorni lavorativi).</p> <p>Con riguardo ai criteri di determinazione del prezzo, Iccrea Banca S.p.A. provvede a tale valorizzazione attraverso il modello di calcolo denominato "Black 1" tenendo conto di almeno i seguenti fattori di mercato, valorizzati alla data di negoziazione:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- il livello del tasso d'interesse forward del sottostante;</li> <li>- il livello dello strike;</li> <li>- il livello della volatilità riferita al tasso forward del sottostante;</li> <li>- la vita residua dei Covered Warrant;</li> <li>- il tasso d'interesse <i>free-risk</i>.</li> </ul> <p>A titolo esemplificativo, si rinvia al paragrafo 2.4 "Esemplificazioni e</p>

<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.

	<p>scomposizione dello strumento finanziario” contenuto nella Nota Informativa del Prospetto di Base.</p> <p>Al riguardo si precisa che il prezzo di negoziazione può essere incrementato di commissioni/oneri di negoziazione in misura non superiore a 0,02% determinato tenuto conto del prezzo della negoziazione (corso secco).</p>
<p><b>- Articolo 11 -</b></p> <p><b>Legge applicabile e foro competente</b></p>	<p>I Covered Warrant riferiti al Programma di Emissione della presente Nota Informativa sono regolati 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 12 -</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>
<p><b>- Articolo 13 -</b></p> <p><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.iccreabanca.it">www.iccreabanca.it</a> e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati 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  
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

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 ”**

#### **[DENOMINAZIONE E ISIN]**

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 come modificata dalla Direttiva 2010/73/CE e dalla Direttiva 2010/78/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) ed al Regolamento 2004/809/CE.

**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.**

**L’informativa completa su Iccrea Banca S.p.A. e sui Covered Warrant può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 20 giugno 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12050831 del 14 giugno 2012, che incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione sull’Emittente, depositato presso la CONSOB in data 20 giugno 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12050831 del 14 giugno 2012.**

**I covered warrant “[•]” sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell’investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l’investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L’investitore deve considerare che la complessità di covered warrants “[•]” può favorire l’esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che, in generale, l’investimento nei covered warrant, in quanto titoli di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli**

**investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.**

**Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data [●].**

**Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione, sono a disposizione del pubblico 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.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it).**

### 1 FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le informazioni dettagliate fornite nelle presenti Condizioni Definitive e nel Prospetto di Base, con particolare riferimento al Capitolo “Fattori di Rischio” del Documento di Registrazione – incorporato nello stesso mediante riferimento – e della Nota Informativa, al fine di consentire la creazione di un’opinione consapevole prima di assumere la scelta di investimento.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del Prospetto.

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

##### Finalità dell’investimento

I Covered Warrant denominati “[●]” possono essere acquistati dagli Investitori sia per coprire posizioni di rischio derivanti dall’aumento del tasso di interesse cui potrebbe essere indicizzata una passività, sia per finalità diverse da quella di copertura, da parte di Investitori che hanno comunque aspettative rialziste sull’andamento del Sottostante.

Relativamente alla finalità di copertura, l’acquisto di covered a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l’Euribor, può consentire all’Investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni di tale Sottostante che, in assenza di opportune operazioni di copertura, si potrebbe tradurre in un maggiore esborso per oneri finanziari sulle stesse passività

##### Descrizione sintetica

I Covered Warrant “[●]” sono strumenti finanziari che consentono all’Investitore, a fronte del pagamento di un importo pari al Prezzo di Emissione di conseguire alle Date di Esercizio, qualora positivi, gli Importi di Liquidazione determinati secondo le modalità di cui al successivo paragrafo “Importo di Liquidazione”.

I Covered Warrant “[●]”, infatti, sono strumenti finanziari che incorporano una pluralità di opzioni call di tipo europeo, aventi ciascuna un proprio periodo di vita (“**Periodo di Riferimento**”).

Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente senza aggravio di costi di esercizio, 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 Periodo di Riferimento è pari a [●] mese/i

L’attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant “[●]” è costituita dal tasso di interesse Euribor [●] (l’ “**Euribor**” o “**Attività Sottostante**” o “**Sottostante**”), rilevato 2 giorni lavorativi antecedenti la data di inizio di ciascun Periodo di Riferimento (“**Data di Rilevazione**”).

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant sarà pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call sopra descritta, maggiorata delle eventuali commissioni di collocamento pari a [●], [connessi con l'investimento nello strumento finanziario].

*[Come meglio indicato nel successivo fattore di rischio “Rischio di deprezzamento in caso di commissioni di collocamento”, cui si rinvia, l'Investitore deve tener presente che il prezzo dei Covered Warrant [●] sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore degli eventuali oneri connessi con l'investimento negli stessi].*

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 i “[●]”, anche il Valore Nominale dei 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 nei Covered Warrant decresce nel tempo, per riflettere il progressivo pagamento del mutuo idealmente associato ai Covered Warrant e la conseguente progressiva riduzione del capitale ancora da rimborsare, su cui è calcolato l'interesse.

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).

### **Importo di Liquidazione**

I Covered Warrant denominati “[●]” 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**” o “**Sottostante**”) in cui tale opzione scade, e il valore prefissato del Tasso Euribor (lo “**Strike**”) pari a [●]% in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto, 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 come di seguito indicato.

In particolare, nel caso in cui, alla Data di Scadenza, il Livello di Riferimento dell'Euribor [●] sia pari a [●]% e quindi inferiore allo Strike ([●]%), l'Investitore percepirà un Importo di Liquidazione alla Data di Pagamento del [●] pari a zero (Scenario 1), perdendo il capitale investito.

Nel caso in cui, invece, alla Data di Scadenza, il Livello di Riferimento dell'Euribor [●] sia pari al [●]%, e quindi superiore allo Strike, l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione, alla Data di Pagamento del [●], pari a Euro [●] per ogni Covered Warrant "[●]" di nominali Euro [●] (Scenario 3).

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

Dove:

**VN** = Valore Nominale esistente all'inizio del Periodo di Riferimento

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

**LR** = Livello di Riferimento, ossia Livello del Tasso Euribor[●] mesi

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

L'Investitore deve tener presente che la somma degli Importi di Liquidazione ("**pay off**") può essere anche pari a zero o inferiore al capitale investito per cui lo stesso può non essere recuperato in tutto o in parte.

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 dei 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 dei 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 Esempificazione e scomposizione del prezzo dei covered warrant**

Si riporta di seguito la finalità di investimento, la scomposizione del prezzo dei covered warrant, le esemplificazioni dei rendimenti ed il punto di pareggio unitamente al relativo grafico illustrativo.

### **Avvertenza**

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.



### **1.3 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 connesso all'assenza di garanzie relative ai Covered Warrant**

I Covered Warrant "[●]" non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi e dal fondo nazionale di garanzia.

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

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

Durante la vita dei Covered Warrant, la somma degli Importi di Liquidazione può essere pari a zero nell'ipotesi in cui il Sottostante abbia sempre registrato un valore pari o inferiore allo Strike

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

L'Emittente assume l'onere di controparte impegnandosi incondizionatamente, su richiesta dell'Investitore pervenuta attraverso il Soggetto Incaricato del Collocamento, al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant "[●]" sul mercato secondario mediante il servizio di investimento "negoziazione per conto proprio" (in contropartita diretta), assicurando con ciò un pronto smobilizzo dell'investimento (di norma entro 3 giorni lavorativi).

Nel Capitolo 6 della Nota Informativa del Prospetto di Base 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% determinato tenuto conto del prezzo della negoziazione (corso secco)..

Infine, si evidenzia come nel corso del periodo di offerta dei Covered Warrant l'Emittente abbia la facoltà di ridurre l'ammontare offerto nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa del Prospetto di Base).

### **Rischio relativo alle opzioni incorporate nei Covered Warrant e rischio di prezzo**

L'Investitore deve tener presente che, nel caso in cui volesse vendere i Covered Warrant “[●]” prima della scadenza, il mercato dei covered warrant è solitamente molto volatile. Inoltre il prezzo dei Covered Warrant può essere influenzato da diverse variabili, tra cui l'andamento del Sottostante, la sua volatilità, la vita residua ed il livello dei tassi di interesse.

Il valore dei Covered Warrant “[●]” può variare sia a causa di variazioni dei tassi di interesse distribuite uniformemente in tutte le scadenze (*shift* parallelo della curva dei rendimenti), sia a causa di variazioni non uniformi che producono una variazione nell'inclinazione della curva dei rendimenti.

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 al Giorno di Rilevazione relativo a ciascuna Data di Esercizio, il valore dei Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita dei 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.

La variazione di uno solo dei fattori determina un valore teorico dei Covered Warrant diverso.

### **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.

I dati storici relativi all'andamento del Sottostante non sono indicativi delle sue *performance* future.

### **Rischio relativo al livello dello Strike**

Il rendimento dei Covered Warrant “[●]” viene calcolato a partire dal valore del Sottostante a ciascuna data di esercizio rispetto ad un livello di valore predefinito denominato Strike. Il posizionamento dello Strike, pertanto, influenza il rendimento dei Covered Warrant. In particolare, maggiore è lo Strike e minore è la probabilità di un rendimento positivo a ciascuna Data di Esercizio.

### **Rischio relativo all’effetto leva**

Una delle caratteristiche dei covered warrant è il cosiddetto “effetto leva”: una variazione del valore del Sottostante relativamente piccola può avere un impatto più che proporzionale sul valore dei Covered Warrant, avendo come conseguenza una variazione significativa delle convenienze.

Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate fino alla perdita integrale del capitale investito.

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

In relazione a tali caratteristiche dei Covered Warrant, tali strumenti sono indicati per gli investitori esperti.

### ***[Rischio di deprezzamento in caso di commissioni di collocamento]***

*[Il Prezzo di Emissione comprende una commissione di collocamento a carico dell’Investitore per cui il valore del titolo acquistato può risultare inferiore al Prezzo di Emissione. 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. L’Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai Covered Warrant.]*

### **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.

Il rischio di parziale o totale perdita del Prezzo di Emissione pagato per l’acquisto dei Covered Warrant sussiste, quindi, anche indipendentemente dalla solidità finanziaria dell’Emittente.

**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 nel Prospetto di Base.

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

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di *rating* per gli strumenti finanziari “[●]”. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari.

Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è di per sé indicativa di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta medesima.

**Rischio relativo al ritiro dell'offerta**

Al verificarsi di determinate circostanze indicate nel paragrafo 5.1.4 della Nota Informativa del Prospetto di Base, entro la Data di Emissione, avrà la facoltà di dichiarare revocata o di ritirare l'Offerta; nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle ed inefficaci

**Rischi relativi ai conflitti di interesse**

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento dei Covered Warrant possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

Di seguito vengono descritti i conflitti di interesse connessi con l'emissione dei Covered Warrant:

**a) Coincidenza dell'Emittente con il Responsabile del Collocamento**

L'Emittente opera in qualità di Responsabile del Collocamento dei Covered Warrant; in tale caso, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i Covered Warrant collocati sono strumenti finanziari di propria emissione.

**b) Rischio di operatività sul Sottostante**

L'Emittente può trovarsi ad operare, a diverso titolo, sul Sottostante. L'Emittente può, per esempio, intraprendere negoziazioni relative al Sottostante tramite conti di sua proprietà o conti da lui gestiti, ovvero effettuare operazioni di copertura. Tali negoziazioni possono

avere un effetto positivo o negativo sul valore del Sottostante e, quindi, sui Covered Warrant.

**c) Commissioni percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento non facenti parte del Gruppo**

I Soggetti Incaricati del Collocamento percepiscono delle commissioni di collocamento per l'attività svolta, calcolate sull'ammontare nominale collocato e tale situazione determina un conflitto di interessi.

**d) Coincidenza tra l'Emittente e l'Agente per il Calcolo**

L'Emittente assolve al ruolo di Agente per il Calcolo e ciò configura una situazione di conflitti di interesse.

\*\*\*

*[ulteriori conflitti di interessi]*

**Rischio relativo all'eventuale finanziamento**

Nel caso in cui l'acquisto dei Covered Warrant “[●]” avvenga ricorrendo ad un finanziamento, se il mercato non incontra le aspettative dell'investitore, questi deve tenere presente che non solo potrà subire una perdita risultante dall'investimento nei Covered Warrant ma dovrà altresì rimborsare il prestito ottenuto ed i relativi interessi senza poter fare affidamento sulla possibilità di rimborsare il prestito ottenuto attraverso i proventi derivanti dai Covered Warrant.

L'investitore deve quindi valutare attentamente la propria situazione finanziaria, così da accertarsi di essere in grado di corrispondere gli interessi sul prestito, e l'eventuale rimborso anticipato del capitale, anche in caso di perdite derivanti dall'investimento in Covered Warrant. Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo dell'offerta 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**

L'Importo di Liquidazione potrà essere gravato da oneri fiscali diversi da quelli in vigore al momento della pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.

L'Investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte.

**Rischio di riduzione del Valore Nominale dei Covered Warrant**

Il Valore Nominale dei Covered Warrant è soggetto ad un Piano di Ammortamento di seguito indicato e, tale circostanza, comporta per l'Investitore il conseguimento di Importi di Liquidazione commisurati al Valore Nominale residuo dei Covered Warrant a ciascuna Data di Esercizio.

#### 1.4 Potenziale utilizzo degli “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor [●]”

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

<p><b>A titolo Esemplificativo si rappresenta il collegamento esistente tra gli “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor [●]” ed un contratto di mutuo</b></p>	<p>Ipotizzando l’esistenza di un rapporto di debito, quale ad esempio un mutuo, che comporta il pagamento di flussi di interesse semestrali calcolati in base al tasso Euribor [●] mesi (ipotizzando che lo spread applicato dalla banca erogatrice del mutuo sia pari a zero) e corrisposti alle date di esercizio e il contestuale acquisto di Covered Warrant con Strike pari a [●]%, per un importo nozionale pari al debito sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>❑ nei periodi in cui il tasso Euribor [●] mesi è inferiore al [●]% l’Investitore non riceve alcun differenziale dai Covered Warrant;</li><li>❑ nei periodi in cui il tasso Euribor [●] mesi è superiore al [●]% l’Investitore riceve il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor [●] mesi e il [●]%. </li></ul> <p>Dall’esempio sopra rappresentato, discende che l’acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate al tasso Euribor svolge una funzione di copertura per l’Investitore. Resta inteso che i Covered Warrant, ai fini della copertura dal rischio tasso, non tengono conto dello spread applicato dalla banca erogatrice del mutuo.</p> <p>L’Investitore, infatti, ad ogni Data di Esercizio:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>❑ pagherà interessi al tasso Euribor [●] mesi sul mutuo sottostante;</li><li>e</li><li>❑ nel caso in cui il tasso Euribor [●] mesi sia superiore al livello dello Strike, riceverà un Differenziale dai Covered Warrant pari alla differenza tra il tasso Euribor [●] mesi e lo Strike (moltiplicato per il Valore Nominale);</li></ul> <p>ovvero</p> <p>nel caso in cui il tasso Euribor [●] mesi sia inferiore e/o uguale al livello dello Strike, l’Investitore non riceverà alcun pagamento dai Covered Warrant sul mutuo sottostante.</p>
--	--

Considerando, in modo unitario la posizione finanziaria dell’Investitore, quale appunto la passività e i Covered Warrant, l’Investitore mantiene una indicizzazione al tasso variabile in tutti i periodi in cui il Sottostante è al di sotto dello Strike [●]% mentre, lo stesso debito,

risulta sinteticamente trasformato in un tasso fisso, pari allo Strike [●]%, in tutti i periodi nei quali il Sottostante risulta superiore allo Strike.

<p><b>A titolo Esemplificativo si rappresenta il collegamento esistente tra gli “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor [●]” ed un contratto di mutuo</b></p>	<p>Proseguendo nell'esempio, si rinvia alla Tabella di Ammortamento riportata nel paragrafo 3.1 “Esemplificazioni e scomposizione dello strumento finanziario” che mostra l’ammortamento cui è soggetto il Valore Nominale dello strumento finanziario, utilizzando il metodo di ammortamento Francese con rate con frequenza semestrale.</p> <p>Ipotizzando che un soggetto abbia stipulato un mutuo – indicizzato all’Euribor [●] mesi - della durata di [●] anni, per una somma pari ad Euro 100.000,00, al fine di coprirsi da eventuali fluttuazioni del tasso Euribor [●] quando questo dovesse superare un determinato livello, sarebbe necessario acquistare un numero di Covered Warrant che abbiano un Valore Nominale pari all’ammontare del mutuo, cioè Euro 100.000,00, ed aventi durata pari a [●] anni.</p> <p>Ipotizzando, quindi, che i Covered Warrant abbiano 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 [●] mesi, in una esposizione a tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento ([●] mese/i) in cui l’Euribor [●] mesi risulta superiore allo Strike [●]%. In tal caso, infatti, viene fissato a priori il limite massimo del tasso di interesse applicato al mutuo sottostante.</p>
--	--

Per completezza, si precisa che i Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quelle di copertura, da parte di Investitori; in tale contesto, l’Investitore ha aspettative rialziste sull’andamento del Sottostante.



## 2. 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>Valuta di denominazione</b>	[•]
<b>Sottostante</b>	Euribor [•]
<b>Base di calcolo</b>	[•]
<b>Convenzione di Calcolo</b>	[•]
<b>Convenzioni di Calendario</b>	[•]
<b>Strike</b>	[•]
<b>Data di Emissione</b>	[•]
<b>Data di Scadenza dei 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, <i>[salva la facoltà per l'Emittente, conformemente al paragrafo 5.1.2 della Nota Informativa nel Prospetto di Base, di incrementare ovvero ridurre tale Ammontare.]</i> .
<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>Taglio Minimo</b>	[•]
<b>Durata</b>	[•]
<b>Soggetti Incaricati del collocamento</b>	[•]
<b>Responsabile del Collocamento</b>	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo
<b>Prezzo di Emissione</b>	Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari a [•]% del Valore Nominale, e cioè Euro [•].
<b>Divisa di Emissione</b>	Euro
<b>Agente per il Calcolo</b>	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo
<b>Coefficiente di Periodo</b>	[•]
<b>Periodo di Riferimento</b>	[•]
<b>Piano di Ammortamento</b>	<i>[indicazione del tipo di ammortamento cui è soggetto il Valore Nominale dei Covered Warrant]</i>
<b>Commissioni di Collocamento</b>	[•]
<b>Altri oneri a carico del sottoscrittore (clausola eventuale)</b>	[•]
<b>Limitazioni e/o</b>	[•]

<b>prelazioni per la sottoscrizione (clausola eventuale)</b>	
<b>Regime Fiscale</b>	[•]

### 3. ESEMPLIFICAZIONI

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

##### Finalità di investimento

Gli “Iccrea Banca Covered Warrant Cap su Euribor [●]” possono essere acquistati dagli Investitori sia per coprire posizioni di rischio derivanti dall’aumento del tasso di interesse cui potrebbe essere indicizzata una passività, sia per finalità diverse da quella di copertura, da parte di Investitori che hanno comunque aspettative rialziste sull’andamento del Sottostante.

##### 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 [●].

##### Metodo di determinazione del pricing

Per le esemplificazioni di seguito riportate si consideri, in data [●], i Covered Warrant [●] aventi le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Valore Nominale (in Euro)	Data di Scadenza	Strike	Coefficiente di Periodo
[●]	[●]	[●]	[●]

e con la seguente Tabella di Ammortamento del Valore Nominale del “[●]”:

Tabella di Ammortamento				
DATA	Valore Nominale Euro		DATA	Valore Nominale Euro
[●]	[●]		[●]	[●]
[●]	[●]		[●]	[●]
[●]	[●]		[●]	[●]

##### Scomposizione del Prezzo di Emissione dei Covered Warrant

In data [●] si determina il valore dei Covered Warrant “[●]” avendo attribuito alle variabili introdotte nel modello di calcolo riportato al successivo paragrafo “Esemplificazione del valore teorico dei Covered Warrant”, i valori seguenti:

Valore Nominale (in Euro)	[●]
Data di Scadenza	[●]
Strike	[●]
Coefficiente di Periodo	[●]

<b>Tasso <i>free risk</i></b> ([●])	[●]
<b>Volatilità Implicita</b>	[●]
<b>Periodo di Riferimento</b>	[●]
<b>Sottostante</b>	Euribor [●]

Sulla base di tali valori, il prezzo dei Covered Warrant “[●]” è pari ad Euro [●] ([●]% del Valore Nominale) comprensivo delle commissioni di collocamento.

In particolare, il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant “[●]” di cui alla presente esemplificazione è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle seguenti componenti:

Valore dell’opzione Cap con strike uguale al [●]% (pari al [●]% del Prezzo di Emissione)	[●]
Valore delle Commissioni di Collocamento (pari al [●]% del Prezzo di Emissione)	[●]
<b>Prezzo di Emissione dei Covered Warrant</b>	[●]

### **Esemplificazione 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 dei 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.

<b>Parametro</b>	<b>Variazione</b>	<b>Prezzo dei Covered Warrant</b>
Sottostante	↑	↑
Strike rate	↑	↓
Vita residua	↓	↓
Volatilità	↑	↑
Tasso <i>free-risk</i>	↑	↑

<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.

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 dei Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita dei 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.

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

A titolo esemplificativo:

**Esempio A:**

descrive l'impatto sul prezzo dei Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) sul valore del Sottostante (Euribor [•] pari a [•] alla data del [•]) assumendo che la volatilità, la vita residua ed il valore nominale rimangano invariati e che i tassi su tutte le scadenze delle opzioni call incorporate nei 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 dei Covered Warrant prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi (tassi IRS) a lungo termine ([•] anni) e a breve termine ([•]anni) pari a [•] alla data del [•], mantenendo invariati gli altri parametri.

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

**Esempio C:** descrive l'impatto sul prezzo dei Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto percentuale (1,00%) nella volatilità implicita del Sottostante (pari a [•] alla data del [•]), assumendo che il valore del Sottostante, la vita residua e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo Covered Warrant	Variazione Prezzo Covered Warrant
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]

**Esempio D:** descrive l'impatto sul prezzo dei Covered Warrant prodotto da variazioni della vita residua, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità implicita e il Valore Nominale rimangano invariati.

Vita residua	Prezzo Covered Warrant	Variazione Prezzo Covered Warrant
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]

## 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 [●] (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 nel precedente paragrafo 2.

Si ipotizza che il valore del sottostante rilevato alla data del [●] aumenti in modo costante nel tempo del [●]

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 [●] (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al precedente paragrafo 3.1 "Scomposizione del Prezzo di Emissione dei Covered Warrant"), 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% del capitale investito.

**Scenario 2:** Ipotesi intermedia per l'Investitore in cui la somma degli Importi di Liquidazione (*pay off*) è maggiore di zero ma inferiore al premio pagato

Si ipotizza che il valore del sottostante rilevato alla data del [●] aumenti in modo costante nel tempo del [●].

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 [●] (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al precedente paragrafo 3.1 “Scomposizione del Prezzo di Emissione dei Covered Warrant”) 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 la somma degli Importi di Liquidazione (pay-off) è superiore al premio pagato.  
Si ipotizza che il valore del sottostante rilevato alla data del [●] aumenti in modo costante nel tempo del [●].

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 [●] (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al precedente paragrafo 2.1 “Scomposizione del Prezzo di Emissione dei Covered Warrant”) 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 guadagno del [●]%.  
**Punto di Pareggio**

I Covered Warrant non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

A priori è possibile stabilire solo il punto di pareggio, ovvero il Livello di Riferimento che dovrebbe rilevarsi per tutti i Periodi di Riferimento residui al fine di eguagliare la somma degli Importi di Liquidazione al prezzo pagato per l’acquisto dei Covered Warrant.

Il punto di pareggio è tale che la seguente uguaglianza risulti soddisfatta:

$$\sum_{i=1}^n [(LR - Strike) * CP_i * VN_i] = Prezzo$$

Dove:

**LR** = Livello di Riferimento, ossia Livello del Tasso Euribor [●]mesi

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



**CP** = Coefficiente di Periodo, ossia  $\text{Periodo di Riferimento}/36000$ ;  
**VN** = Valore Nominale esistente all'inizio del Periodo di Riferimento;  
**n** = indica il numero dei Periodi di Riferimento compresi nel periodo di calcolo del Sottostante

Con riferimento alle esemplificazioni sopra riportate, se il prezzo di acquisto dei Covered Warrant "[•]" è [•] Euro, il punto di pareggio dei Covered Warrant è pari a [•]%.

Al fine di una maggior comprensione della formula sopra descritta, riportiamo i valori riferiti al [primo Periodo di Riferimento] (i=1):

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

Per il primo mese, considerato che il prezzo pagato per l'acquisto dei Covered Warrant è di Euro [•], lo Strike è pari a [•]% ed i giorni del periodo sono [•] otteniamo:

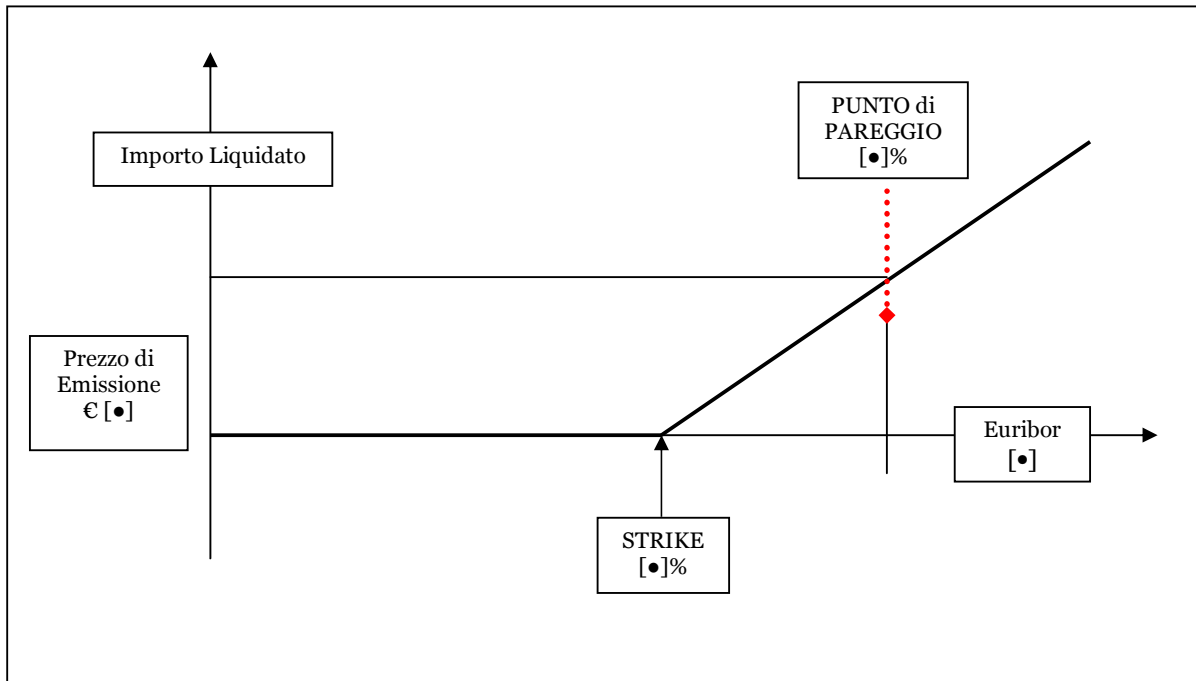
$$[•] = [1000 * (30/36000) * ([•] - [•])]$$

La somma di tutti gli Importi di Liquidazione sarà pari al prezzo pagato per l'acquisto dei Covered Warrant.

Si riporta inoltre di seguito una tabella che prende in considerazione i valori come indicati nel paragrafo relativo all'esemplificazione delle convenienze

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

**Grafico 1 – Importo di Liquidazione in relazione all'andamento del Tasso Euribor [●]**



Con riferimento alle esemplificazioni sopra riportate, assumendo che il prezzo di acquisto dei Covered Warrant è pari ad Euro [●], il Punto di Pareggio dei Covered Warrant si realizza in corrispondenza di un Livello di Riferimento del Sottostante pari a [●]% per ciascun Periodo di Riferimento.

Ne discende che, essendo il Livello di Riferimento che realizza il punto di pareggio pari a [●]%, l'Investitore realizzerà una perdita nell'ipotesi in cui il Livello di Riferimento sia inferiore a [●]%, mentre conseguirà un utile ove il Livello di Riferimento sia superiore a [●]%.

### **Andamento storico e volatilità del Sottostante [●]**

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico del [●] e della sua volatilità per un arco temporale di 10 anni.

*[Inserire grafico andamento storico e volatilità e la fonte informativa]*

**Si ritiene opportuno evidenziare all'Investitore che l'andamento storico del sottostante non è in alcun modo indicativo del futuro andamento dello stesso per cui gli scenari riportati hanno un valore puramente esemplificativo e non costituiscono una garanzia di ottenimento degli stessi livelli di rendimento.**

#### **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.**

---

[•]  
[•]  
Iccrea Banca S.p.A