

**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**

denominatori Offerta e Quotazione di prestiti obbligazionari denominati

### **“Iccrea Banca Opzione Call”**

## **“Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016”**

**IT0004778384**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) ed al Regolamento 2004/809/CE ed unitamente al Prospetto di Base, costituiscono il Prospetto Informativo relativo al Programma di Emissione “Iccrea Banca Opzione Call” (il “**Programma**”), nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un “**Prestito Obbligazionario**” o un “**Prestito**”), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”).

**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 sulle Obbligazioni può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive, del Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 30 maggio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11047796 del 25 maggio 2011, che incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione sull’Emittente, depositato presso la CONSOB in data 30 maggio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11047796 del 25 maggio 2011 nonché del Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 4 novembre 2011 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 11089181 del 3 novembre 2011 e del Supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 4 novembre 2011 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 11089181 del 3 novembre**

**2011 e delle altre informazioni/documentazioni 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.**

**Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 11 novembre 2011.**

**Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base, al Documento di Registrazione, incorporato mediante riferimento, ed ai relativi Supplementi sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell'Emittente in Roma, Via Lucrezia Romana n. 41/47, presso la sede e le filiali del Responsabile del Collocamento, se diverso dall'Emittente e presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento. Tale documentazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it) e/o del Responsabile del Collocamento, se diverso dall'Emittente. Inoltre, in caso si ammissione a quotazione, tale documentazione è resa disponibile secondo le modalità proprie di Borsa Italiana S.p.A..**

## **1 FATTORI DI RISCHIO**

Si invitano gli investitori a leggere 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 una opinione consapevole prima di assumere qualsiasi scelta di investimento.

### **1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario**

*Le Obbligazioni Opzione Call (tasso fisso e variabile) consentono all'Investitore – nel periodo a tasso fisso – il conseguimento di rendimenti fissi, non influenzati dall'andamento del sottostante e – nel periodo a tasso variabile – il conseguimento di un rendimento qualora la performance del sottostante sia positiva, calcolato in ragione di una percentuale di partecipazione. Qualora sia previsto un rendimento fisso ed un rendimento variabile nello stesso periodo di riferimento cedolare, l'Investitore percepirà un rendimento corrispondente alla somma degli stessi.*

Le Obbligazioni Opzione Call denominate “Icrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” sono titoli di debito che determinano l’obbligo in capo all’Emittente di rimborsare all’Investitore il 100% del loro Valore Nominale a scadenza.

Durante la vita delle Obbligazioni “Icrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016”, l’Emittente corrisponderà posticipatamente agli Investitori più Cedole Fisse, pari al 1,00% (annuo lordo) e pari al 0,800% (annuo netto), in corrispondenza delle relative Date di Pagamento 17 dicembre 2012, 16 dicembre 2013, 16 dicembre 2014, 16 dicembre 2015 e 16 dicembre 2016 il cui importo verrà calcolato sulla base di un Tasso Fisso annuo lordo pari al 1,00%.

L’Emittente, inoltre, corrisponderà posticipatamente agli Investitori un’unica Cedola Variabile pari al 75% della Performance del Valore di Riferimento del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50”, in corrispondenza della relativa Data di Pagamento 16 dicembre 2016, coincidente con la Data di Scadenza delle Obbligazioni .

La Cedola Variabile, che potrà essere anche uguale a zero ma mai inferiore a zero, sarà quindi calcolata applicando al Valore Nominale il prodotto tra la Performance del Valore di Riferimento del Sottostante e la Partecipazione, pari al 75%.

La Performance del Sottostante sarà calcolata come variazione di valore registrato dal Sottostante stesso, “Dow Jones Eurostoxx 50”, tra la Data di Strike 16 dicembre 2011 e la Data di Osservazione 8 dicembre 2016.

Essendo indicata una sola Data di Osservazione finale, si parla di “Performance di tipo Europeo” secondo la terminologia comunemente utilizzata nei mercati finanziari. Il calcolo della Performance di tipo Europeo consiste nel confrontare il Valore di Riferimento iniziale del Sottostante, registrato alla Data di Strike 16 dicembre 2011, con il Valore di Riferimento finale dello stesso alla Data di Osservazione finale 8 dicembre 2016. Il calcolo avviene sottraendo il Valore di Riferimento finale considerato dal Valore di Riferimento iniziale, e dividendo il risultato così ottenuto per il Valore di Riferimento iniziale.

Essendo prevista la corresponsione della Cedola Fissa insieme alla Cedola Variabile nello stesso periodo di riferimento cedolare, l'Investitore percepirà – in corrispondenza della Data di Pagamento 16 dicembre 2016 – la somma delle due cedole calcolate come sopra descritto.

Come meglio indicato nel successivo Fattore di Rischio “*Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni/altri oneri*”, cui si rinvia, l'Investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore degli oneri e commissioni pari al 7,344%.

### **1.2. Esemplicazioni e scomposizione dello strumento finanziario**

Di seguito è indicato il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale delle obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” evidenziando tre ipotesi di scenario (meno favorevole, intermedia e più favorevole per l'Investitore) in caso, rispettivamente, di andamento decrescente, costante e crescente del Sottostante.

Si procederà, inoltre, a fornire una descrizione dell'andamento storico del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50”, nonché le finalità di investimento del sottoscrittore. Il rendimento effettivo su base annua verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo di stato italiano, di durata simile (CCT 01/03/2017).

E' fornita, altresì, la descrizione del cosiddetto *unbundling* delle varie componenti costitutive lo strumento finanziario offerto (valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa, commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni).

### **1.3 Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto del programma**

Si invitano gli Investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio sotto elencati collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016”.

La sottoscrizione delle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” presenta gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari con opzione call.

Le obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” sono strumenti finanziari che presentano i profili di rischio rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza; pertanto è opportuno che l'investitore valuti accuratamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo per la propria situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

In particolare, il potenziale investitore dovrebbe considerare che la sottoscrizione delle obbligazioni comporta i rischi di seguito elencati.

**Rischio di credito per il sottoscrittore**

Sottoscrivendo o acquistando le Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016”, l’Investitore diviene finanziatore dell’Emittente e titolare di un credito nei confronti dello stesso per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza.

L’Investitore è dunque esposto al rischio che l’Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento.

Per un corretto apprezzamento del “Rischio Emittente” in relazione all’investimento, si rinvia al Documento di Registrazione relativo all’Emittente ed, in particolare, al Capitolo 3 “Fattori di Rischio” dello stesso.

**Rischio connesso all’assenza di garanzie relative alle obbligazioni**

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell’Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale, di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

**Rischio relativo alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza**

Nel caso in cui l’investitore volesse vendere le Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi, tra cui:

- variazione dei tassi interesse e di mercato (“Rischio di tasso di mercato”);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di Liquidità);
- variazione del merito creditizio dell’Emittente (“Rischio di deterioramento del merito di credito dell’Emittente”);
- commissioni e altri oneri (“Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni/altri oneri”);

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” anche al di sotto del Valore Nominale. Questo significa che, nel caso in cui l’investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del Valore Nominale.

I rischi sopra elencati sono descritti nella sezione dei rischi comuni ovvero specifici, cui si rinvia.

**Rischio di tasso di mercato**

Con riferimento alle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” l’Investitore deve tener presente, con riguardo al periodo con interessi a tasso fisso che, in ipotesi di vendita prima della scadenza, è esposto al cosiddetto “rischio di tasso”, in quanto ad un aumento dei tassi di mercato, si verificherà una riduzione del prezzo del titolo, mentre in caso contrario il titolo beneficerà di un apprezzamento.

La sensibilità del prezzo del titolo con cedola a tasso fisso alle variazioni dei tassi di interesse di mercato dipende dalla vita residua del titolo rispetto al momento in cui i tassi di interesse aumentano. Nondimeno il rischio di tasso di mercato dipende dalla struttura dei pagamenti cedolari ed è tanto più accentuato quanto più numerose sono le cedole a tasso fisso. Con riguardo invece al periodo con interessi a tasso variabile, l’investitore deve tener presente che l’andamento dei mercati finanziari ed in particolare la fluttuazione relativa all’andamento del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50”, potrebbe determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento e conseguentemente, in caso di vendita prima della scadenza, determinare variazioni sul prezzo del titolo.

**Rischio di liquidità**

E’ il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato, che potrebbe anche essere inferiore al Prezzo di Emissione delle Obbligazioni. Pertanto l’Investitore, nell’elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l’orizzonte temporale dell’investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all’atto dell’emissione e/o della sottoscrizione) deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

Con riferimento alle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016”, l’Emittente indicherà alla voce “Quotazione e negoziazione dei titoli” se intende richiedere l’ammissione alla quotazione sul mercato MOT gestito da Borsa Italiana S.p.A. o su uno o più sistemi multilaterali di negoziazione ( “**Sistemi Multilaterali di Negoziazione**” o “**MTF**”).

Si precisa che Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione degli strumenti finanziari che saranno emessi nell’ambito del presente Programma, presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (“**MOT**”) con provvedimento n. LOL-000746 del 16 maggio 2011.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” sul mercato MOT, ove applicabile, è subordinata al rilascio del provvedimento di ammissione da parte di Borsa Italiana S.p.A.. La quotazione ufficiale nonché la data di inizio delle negoziazioni sarà comunicata con un avviso pubblicato sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it) .

Si precisa che l’Emittente non agirà sul MOT quale operatore specialista (“*Specialist*”).

Anche la quotazione sugli MTF, sarà soggetta all’ammissione da parte della competente società di gestione.

L'ammissione a quotazione sul MOT ovvero alla negoziazione sull'MTF non costituisce tuttavia una garanzia assoluta di un elevato livello di liquidità. Infatti la stessa non è di per sé sufficiente ad eliminare il rischio di liquidità, atteso che anche successivamente all'ammissione alla quotazione/negoziazione, l'Investitore potrebbe avere problemi di liquidità nel disinvestire le obbligazioni prima della loro scadenza naturale, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita ovvero l'Investitore potrebbe dover accettare un prezzo inferiore all'investimento iniziale in relazione alle condizioni di mercato, anche in considerazione del fatto che non vi sono soggetti che si siano assunti l'impegno di fornire liquidità alle obbligazioni sul MOT.

Quindi, anche in caso di ammissione alla quotazione ufficiale sul mercato MOT o alla negoziazione su MTF, nel caso in cui l'Investitore volesse vendere le Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" prima della loro naturale scadenza, lo stesso potrebbe subire delle perdite in conto capitale in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni stesse.

Indicazioni sulle strutture di negoziazione in cui si prevede che i titoli saranno trattati, sono contenute nello specifico Capitolo 6 della presente Nota Informativa nel Prospetto di Base nonché nelle presenti Condizioni Definitive.

Nel caso di negoziazione svolta presso il Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato Hi-Mtf ovvero su altro MTF espressamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente potrebbe svolgere anche funzioni di market making in relazione alle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" e, pertanto, il conseguente conflitto di interesse è illustrato nel relativo fattore di rischio.

Posto quanto sopra non vi è tuttavia alcuna garanzia che la domanda di ammissione a negoziazione sul MOT ovvero su un MTF sia accolta né che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse alla negoziazione. In tal caso l'Emittente, assume l'onere di controparte, impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni 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).

Nel capitolo 6 della Nota Informativa nel Prospetto di Base, sono indicati i criteri di determinazione del prezzo applicati dall'Emittente in caso di riacquisto dell'Obbligazione sul mercato secondario.

Infine, si evidenzia come nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni 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 di sottoscrizione (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa nel Prospetto di Base).

Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

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

Le Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso anche espresso dall'aspettativa di un peggioramento del giudizio di rating<sup>2</sup> relativo all'Emittente o dell'outlook<sup>3</sup>.

Per informazioni sul giudizio di *rating* attribuito all'Emittente si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa del Prospetto di Base, mentre le Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” non sono dotate di rating. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di *rating*, ovvero dell'outlook, attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo delle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016”.

Inoltre, poiché il rendimento effettivo delle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo delle stesse, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016”.

Non si può quindi escludere che i corsi delle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

**Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio – rendimento**

Nella Nota Informativa, al paragrafo 5.3 del Prospetto di Base sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari.

In particolare si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, tiene conto sia della curva swap di pari durata dell'obbligazione sia del valore del merito di credito dell'Emittente.

Quindi eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni in caso di vendita prima della scadenza.

L'investitore, inoltre, deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

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

<sup>2</sup> Il giudizio di rating attribuito da società specializzate riconosciute anche a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. I giudizi di rating eventualmente attribuiti all'Emittente possono essere modificati o ritirati dalle agenzie di rating nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un rating assegnato rimanga invariato per tutta la durata dei titoli

<sup>3</sup> L'outlook (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il rating dell'emittente.

**Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni/altri oneri**

L'investimento nelle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" prevede commissioni/altri oneri pari a 7,344%.

La presenza di tali oneri potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità degli strumenti finanziari e, quindi, inferiore rispetto a quello offerto da titoli simili (in termini di caratteristiche del titolo e profili di rischio) trattati sul mercato. Inoltre gli oneri impliciti non partecipano alla determinazione del prezzo delle obbligazioni in sede di mercato secondario; conseguentemente l'Investitore deve tener presente che il prezzo delle obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a 7,344%.

**Rischio di scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo di stato italiano**

Il rendimento effettivo lordo su base annua delle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" (calcolato in regime di capitalizzazione composta) pari a 0,999% (ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore), risulta inferiore al rendimento effettivo lordo su base annua di un titolo di stato italiano, di durata simile che risulta essere pari a 8,66%. Al riguardo si rinvia al successivo paragrafo 3.

**Rischi relativi ai conflitti di interesse**

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" 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 delle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016":

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

L'Emittente opera in qualità di Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni; in tale caso, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto le Obbligazioni collocate sono strumenti finanziari di propria emissione.

**b) 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.

**c) Coincidenza tra l'Emittente e il soggetto che svolge le funzioni di Market Maker o negoziatore**

Nell'eventualità in cui l'Emittente svolge il ruolo di *Market Maker* su un MTF, lo stesso potrebbe trovarsi a riacquistare titoli di emissione propria.

In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato per effetto del conflitto di interessi attribuibile al contemporaneo svolgimento del *market making* sui titoli suddetti.

**d) Negoziazione dei titoli nel MTF di proprietà di una società partecipata dall'Emittente ovvero al di fuori di qualsiasi struttura di negoziazione**

Le Obbligazioni potranno essere negoziate in un MTF gestito da una società partecipata dall'Emittente. Tale attività potrebbe configurare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori che volessero vendere le Obbligazioni prima della loro naturale scadenza.

Inoltre, qualora le Obbligazioni non fossero ammesse alla negoziazione sul MOT o su un MTF, l'Emittente – su richiesta dell'Investitore pervenuta attraverso il Soggetto Incaricato del Collocamento – si impegna al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni sul mercato secondario mediante il servizio di investimento “negoziazione per conto proprio”, assicurando con ciò un pronto smobilizzo dell'investimento (di norma entro 3 giorni lavorativi). Il prezzo di riacquisto è determinato dall'Emittente sulla base di criteri fissati nel paragrafo 6.3 della Nota Informativa nel Prospetto di Base e ciò determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

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

L'Emittente assolve al ruolo di Agente per il Calcolo nella determinazione delle cedole e nel rimborso del capitale e ciò configura una situazione di conflitto di interessi.

**f) Operatività dell'Emittente sulle attività finanziarie che costituiscono il Sottostante**

L'Emittente potrebbe intraprendere operazioni relative al Sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni. Tali operazioni, potendo incidere sul valore del Sottostante, potrebbero avere impatti sul valore e di conseguenza sul rendimento delle Obbligazioni.

**Rischio di assenza di rating degli strumenti finanziari**

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di rating per le Obbligazioni “Icrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016”.

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 Nota Informativa nel Prospetto di Base, l'Emittente, entro la Data di Emissione, avrà la facoltà di dichiarare revocata o di ritirare l'Offerta relativa alle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016", nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle ed inefficaci.

**Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016"**

I redditi derivanti dalle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. 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, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016".

**Rischio connesso alla coincidenza delle Date di Osservazione con le date di stacco dei dividendi azionari**

Essendo il Sottostante "Dow Jones Eurostoxx 50" rappresentato da un indice azionario, vi è il rischio legato alla circostanza che le Date di Osservazione potrebbero essere fissate in corrispondenza delle date di stacco dei dividendi relativi ad uno o più titoli che compongono l'indice azionario sottostante.

In tale situazione, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi generalmente si assiste – a parità di altre condizioni – ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore del Sottostante "Dow Jones Eurostoxx 50" (e dunque la risultante Performance) potrebbe risultare negativamente influenzato, dando luogo a minori rendimenti delle Obbligazioni.

**Rischio di indicizzazione**

Con riferimento alle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016", l'investitore deve tener presente che il rendimento delle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" dipende principalmente dall'andamento del Sottostante "Dow Jones Eurostoxx 50" per cui lo stesso è influenzato e correlato all'andamento e al valore di tale attività sottostante; ad un andamento decrescente del Sottostante "Dow Jones Eurostoxx 50" infatti corrisponde un rendimento decrescente delle Obbligazioni.

È possibile poi che il Sottostante "Dow Jones Eurostoxx 50" raggiunga livelli prossimo allo zero.

**Rischio connesso alla natura strutturata delle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016”**

L'investitore deve tener presente che l'Obbligazione “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” presenta al suo interno, oltre alla componente obbligazionaria, una componente derivativa rappresentata dall'opzione di tipo call sul Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50”. Al riguardo, si rinvia al successivo Rischio Opzione.

**Rischio opzione**

Le Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” incorporano una opzione di tipo *Call* sul Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50”. Il valore della Cedola Variabile dipende dal valore della relativa opzione alla data in cui la cedola viene fissata. Prima dell'ultima data di rilevazione del valore del Sottostante, una diminuzione del valore delle opzioni può comportare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni. In relazione a ciò, è necessario considerare che il valore dell'opzione, e quindi il prezzo di negoziazione delle Obbligazioni, è influenzato da fattori anche diversi rispetto alla variazione di valore del Sottostante pertanto potrebbe verificarsi il caso che ad un aumento di valore del Sottostante non corrisponda un proporzionale aumento di valore delle obbligazioni.

**Rischio che il rendimento delle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento di una obbligazione non strutturata emessa dall'Emittente e di pari durata**

Le Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” sono obbligazioni strutturate. In virtù di tale strutturazione, l'Investitore potrebbe percepire un rendimento inferiore rispetto a quello ottenibile da un titolo obbligazionario non strutturato avente pari durata, emesso dall'Emittente. Infatti, a parità di tutte le altre condizioni, tutto o parte del rendimento associato alle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” dipende dalla Performance del Sottostante.

**Rischio connesso alle particolari modalità di determinazione della Cedola Variabile**

La Cedola Variabile è determinata in base alla variazione di valore (c.d. *Performance*) del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50” secondo le diverse modalità di rilevazione proprie della opzione call europea e asiatica.

Con riferimento alla Opzione Call Europea (rilevazioni puntuali del Sottostante) poiché i valori che concorrono alla determinazione di tale Performance sono esclusivamente quelli rilevati alla Data di Strike ed alla Data di Osservazione potrebbe accadere che, nonostante un incremento di valore del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50” tra le suddette date, tale incremento sia di fatto annullato o ridotto da una successiva diminuzione di valore del Sottostante stesso, in prossimità od in corrispondenza della Data di Osservazione prevista. Con riferimento alla Opzione Call Asiatica (media aritmetica dei valori finali del Sottostante, registrati alle diverse Date di Osservazione previste) l’Investitore deve tener presente che anche nell’ipotesi in cui si verifichi un incremento di valore del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50” (registrato tra la Data Strike e l’ultima delle Date di Osservazione) ad esso non necessariamente corrisponde un proporzionale incremento di valore della Cedola Variabile.

Andamenti anche significativamente positivi del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50” nel corso della vita delle Obbligazioni “Icrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” potrebbero essere completamente vanificati laddove si verificano rilevanti decrementi nei valori del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50”, determinando il rischio di un azzeramento dell’importo della Cedola Variabile, non essendo previsto un Rendimento Minimo.

### **Rischio di partecipazione inferiore al 100%**

Il valore della Cedola Variabile può essere negativamente influenzato, oltre che dal valore del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50”, anche dal livello di partecipazione alla performance del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50”, ove inferiore a 100%.

Può cioè essere stabilito che, ai fini del calcolo della Cedola Variabile, si consideri solo una parte dell’incremento di valore del Sottostante stesso. In tal caso, il valore della Cedola Variabile sarà inferiore a quello che le stesse avrebbero assunto con una partecipazione pari o superiore a 100%.

Pertanto, l’Investitore non potrà beneficiare interamente dell’apprezzamento del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50” e tale differenza è tanto maggiore quanto minore a 100% è la percentuale. Tale aspetto deve essere valutato anche tenuto conto del rating dell’Emittente di cui si fa rinvio al par. 7.5 della Nota Informativa nel Prospetto di Base.

### **Rischio di eventi straordinari e di turbativa riguardanti il Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50”**

L’Investitore deve tener presente che, al verificarsi di eventi straordinari o di turbativa riguardanti il Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50”, l’Emittente in qualità di Agente per il Calcolo provvederà ad effettuare le opportune rettifiche e/o a determinare comunque la performance dello stesso, in buona fede e secondo la migliore prassi di mercato (tra cui le regole ISDA) che saranno comunicate mediante pubblicazione sul sito internet dell’Emittente e, ove previsto, secondo le modalità utilizzate da Borsa Italiana S.p.A..

Gli “eventi straordinari” o “di turbativa ” riguardanti il Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50” e le modalità di rettifica ad esito di tali eventi straordinari o di turbativa sono indicati nel par. 2 delle presenti Condizioni Definitive.

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

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del Sottostante "Dow Jones Eurostoxx 50" ovvero al valore della componente derivativa incorporata nelle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" o, comunque, al valore di mercato corrente delle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016".

Le limitate informazioni successive all'emissione potrebbero incidere significativamente sulla possibilità per l'investitore di individuare agevolmente il valore di mercato delle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" ovvero sulla loro liquidità, anche in considerazione della natura c.d. "strutturata" delle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016".

A seguito dell'ammissione a quotazione, qualsiasi modifica in riferimento alle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" verrà comunicata tramite Borsa Italiana S.p.A. con avviso di Borsa, secondo quanto previsto dalla normativa di riferimento.

**Rischio di fattori imprevedibili**

I rendimenti delle Obbligazioni possono essere influenzati da fattori imprevedibili ed eccezionali, fuori dal controllo dell'Emittente, tra cui – a titolo meramente esemplificativo, ma non esaustivo – eventi macroeconomici, socio-politici, finanziari, terroristici, sia a livello nazionale che internazionale. Tali eventi, con particolare riferimento alle obbligazioni il cui valore è fortemente influenzato dalle condizioni di mercato in aree maggiormente soggette ai rischi suddetti, possono avere impatti significativi sul valore delle obbligazioni e sui rendimenti da esse generati.

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Tabella 1 – Scheda tecnica

<b>Emittente</b>	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo														
<b>Denominazione Obbligazione</b>	“Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016”														
<b>ISIN</b>	IT0004778384														
<b>Valuta di denominazione</b>	Euro														
<b>Ammontare Totale</b>	L’Ammontare Totale dell’emissione è pari a 100.000.000,00 Euro, per un totale di n. 100.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di 1.000,00 Euro salva la facoltà per l’Emittente, conformemente al paragrafo 5.1.2 della Nota Informativa del Prospetto di Base, di incrementare tale Ammontare.														
<b>Periodo dell’Offerta</b>	Le obbligazioni saranno offerte dal 14 novembre 2011 al 15 dicembre 2011, 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>	Euro 1.000 (mille)														
<b>Durata</b>	5 anni														
<b>Prezzo di Emissione</b>	<p>Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000,00.</p> <p>Per eventuali sottoscrizioni effettuate con Date di Regolamento successive alla Data di Godimento, al prezzo di sottoscrizione saranno aggiunti gli eventuali interessi maturati calcolati dalla Data di Godimento alla Data di Regolamento.</p>														
<b>Prezzo di Rimborso</b>	Il Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000,00.														
<b>Data di Godimento</b>	16 dicembre 2011														
<b>Data di Emissione</b>	16 dicembre 2011														
<b>Data o Date di Regolamento</b>	La Data di Regolamento è il 16 dicembre 2011.														
<b>Data di Scadenza</b>	16 dicembre 2016														
<b>Rimborso anticipato</b>	Non previsto														
<b>Tipo di tasso</b>	fisso e variabile														
<b>Tasso di Interesse annuo delle Cedole Fisse</b>		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Anno</th> <th>Tasso di Interesse annuo (lordo)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1° Anno</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>2° Anno</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>3° Anno</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>4° Anno</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>5° Anno</td> <td>1,00%</td> </tr> </tbody> </table>	Anno	Tasso di Interesse annuo (lordo)	1° Anno	1,00%	2° Anno	1,00%	3° Anno	1,00%	4° Anno	1,00%	5° Anno	1,00%	
Anno	Tasso di Interesse annuo (lordo)														
1° Anno	1,00%														
2° Anno	1,00%														
3° Anno	1,00%														
4° Anno	1,00%														
5° Anno	1,00%														

<b>Sottostante</b>	L'Indice Azionario "Dow Jones Eurostoxx 50"
<b>Opzione call</b>	Europea: un'unica Data di Osservazione
<b>Data di Strike</b>	16 dicembre 2011
<b>Data di Osservazione</b>	8 dicembre 2016
<b>Valore di Riferimento del Sottostante</b>	Valore di chiusura dell'Indice Azionario "Dow Jones Eurostoxx 50".
<b>Fonte di Rilevazione del Sottostante</b>	Pagina .STOXX50E di Reuters
<b>Calcolo delle Cedole Fisse</b>	<p style="text-align: center;"><b>VN * I</b></p> <p>Dove:</p> <p><b>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione;</b>  <b>I = Tasso di interesse nominale annuo predeterminato e costante</b></p>
<b>Calcolo della Cedola Variabile alla Data di Scadenza</b>	<p style="text-align: center;"><b>VN * Max [0,00% ; (Y% * Performance del Sottostante)]</b></p> <p>Dove</p> <p><b>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione;</b>  <b>Y = Partecipazione;</b></p> <p><b>Performance di tipo Europeo</b></p> $Performance = \frac{((Sottos\ tan\ te)_1 - (Sottos\ tan\ te)_0)}{Sottos\ tan\ te_0}$ <p>Dove</p> <p><math>(Sottos\ tan\ te)_1</math> = Valore di Riferimento del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione;  <math>(Sottos\ tan\ te)_0</math> = Valore di Riferimento del Sottostante rilevato alla Data di Strike.</p>
<b>Arrotondamento del Tasso di Interesse</b>	Non previsto
<b>Partecipazione</b>	75%
<b>Frequenza del Pagamento delle Cedole Fisse</b>	Annuale
<b>Data di Pagamento della Cedola Variabile</b>	16 dicembre 2016
<b>Date di Pagamento delle Cedole Fisse</b>	17 dicembre 2012, 16 dicembre 2013, 16 dicembre 2014, 16 dicembre 2015 e 16 dicembre 2016
<b>Eventi straordinari e di turbativa del Sottostante</b>	Qualora nel corso della vita dell'Obbligazione "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" si verificano, relativamente al Sottostante "Dow Jones Eurostoxx 50", un evento di natura straordinaria o di turbativa che ne modifichino la struttura o ne

	<p>comprometta l'esistenza, l'Agente per il Calcolo, in buona fede, effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi, sostituzione del Sottostante, aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni secondo gli usi e la migliore prassi adottati dai mercati (tra cui le regole ISDA<sup>4</sup>) che saranno comunicate mediante pubblicazione sul sito internet dell'Emittente.</p> <p>Inoltre, con riferimento alla Cedola Variabile, qualora alla Data di Strike ovvero alla Data di Osservazione, il Valore del Sottostante "Dow Jones Eurostoxx 50" non fosse disponibile o calcolabile, lo stesso sarà determinato dall'Agente per il Calcolo.</p>																																																		
<b>Convenzione di Calcolo</b>	30/360																																																		
<b>Calendario</b>	TARGET																																																		
<b>Base di calcolo</b>	Modified Following – Unadjusted																																																		
<b>Responsabile per il collocamento</b>	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo																																																		
<b>Soggetti Incaricati del collocamento</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>ABI</th> <th>DENOMINAZIONE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>3136</td><td>Banca del Lavoro e del Piccolo Risparmio</td></tr> <tr><td>3139</td><td>Banca Sviluppo S.p.A.</td></tr> <tr><td>6095</td><td>CRA di Bra S.p.A.</td></tr> <tr><td>6305</td><td>Banca CR di Savigliano S.p.A.</td></tr> <tr><td>7010</td><td>BCC Maierato</td></tr> <tr><td>7012</td><td>BCC di Bari</td></tr> <tr><td>7017</td><td>BCC del Circeo</td></tr> <tr><td>7026</td><td>Banca di Teramo</td></tr> <tr><td>7027</td><td>BCC Monopoli</td></tr> <tr><td>7048</td><td>BCC dell'Elba</td></tr> <tr><td>7056</td><td>BCC Alta Murgia</td></tr> <tr><td>7057</td><td>Crediveneto CC</td></tr> <tr><td>7058</td><td>Banca Reggiana</td></tr> <tr><td>7062</td><td>BCC Mediocrati</td></tr> <tr><td>7066</td><td>BCC Comuni Cilentani</td></tr> <tr><td>7067</td><td>Banca della Tuscia CC Scpa</td></tr> <tr><td>7070</td><td>BCC Cesena</td></tr> <tr><td>7071</td><td>BCC Valsassina</td></tr> <tr><td>7072</td><td>Emil Banca</td></tr> <tr><td>7073</td><td>BCC Romagna Centro e Macerone</td></tr> <tr><td>7074</td><td>BCC Monastier del Sile</td></tr> <tr><td>7075</td><td>BCC CrediUmbria</td></tr> <tr><td>7076</td><td>Banca Cremasca</td></tr> <tr><td>7080</td><td>Credito Etneo CC</td></tr> </tbody> </table>	ABI	DENOMINAZIONE	3136	Banca del Lavoro e del Piccolo Risparmio	3139	Banca Sviluppo S.p.A.	6095	CRA di Bra S.p.A.	6305	Banca CR di Savigliano S.p.A.	7010	BCC Maierato	7012	BCC di Bari	7017	BCC del Circeo	7026	Banca di Teramo	7027	BCC Monopoli	7048	BCC dell'Elba	7056	BCC Alta Murgia	7057	Crediveneto CC	7058	Banca Reggiana	7062	BCC Mediocrati	7066	BCC Comuni Cilentani	7067	Banca della Tuscia CC Scpa	7070	BCC Cesena	7071	BCC Valsassina	7072	Emil Banca	7073	BCC Romagna Centro e Macerone	7074	BCC Monastier del Sile	7075	BCC CrediUmbria	7076	Banca Cremasca	7080	Credito Etneo CC
ABI	DENOMINAZIONE																																																		
3136	Banca del Lavoro e del Piccolo Risparmio																																																		
3139	Banca Sviluppo S.p.A.																																																		
6095	CRA di Bra S.p.A.																																																		
6305	Banca CR di Savigliano S.p.A.																																																		
7010	BCC Maierato																																																		
7012	BCC di Bari																																																		
7017	BCC del Circeo																																																		
7026	Banca di Teramo																																																		
7027	BCC Monopoli																																																		
7048	BCC dell'Elba																																																		
7056	BCC Alta Murgia																																																		
7057	Crediveneto CC																																																		
7058	Banca Reggiana																																																		
7062	BCC Mediocrati																																																		
7066	BCC Comuni Cilentani																																																		
7067	Banca della Tuscia CC Scpa																																																		
7070	BCC Cesena																																																		
7071	BCC Valsassina																																																		
7072	Emil Banca																																																		
7073	BCC Romagna Centro e Macerone																																																		
7074	BCC Monastier del Sile																																																		
7075	BCC CrediUmbria																																																		
7076	Banca Cremasca																																																		
7080	Credito Etneo CC																																																		

<sup>4</sup> "International Swaps and Derivatives Association": si tratta di un'associazione composta da operatori dei mercati finanziari (in particolare del settore degli strumenti derivati non quotati, "over the counter"), che è impegnata nella standardizzazione di tali tipologie di contratti.

7084	Banca della Marca
7085	BCC Credifriuli
7086	BCC dell'Adriatico Teramano
7087	Banca di Taranto
7088	Banca di Perugia
7090	BCC Malatestiana
7091	BCC del Lametino
7092	BCC Castelli Romani
7094	BCC di Massafra
7095	BCC Apuana
7096	BCC Cagliari
7098	BCC Antonello da Messina
7099	Credito Aretuseo CC
7101	Banca di Andria
7103	BCC Costa Etrusca
7105	BCC Luigi Sturzo Caltagirone
7107	BCC Fermano
7108	BCC Agrigentino
7109	BCC Brutia
7110	BCC di Napoli
7111	Banca Frascati CC
7112	BCC Vigevano
8001	Mantovabanca 1896
8003	BCC Valdinievole
8019	Banca Jonio - Albidona CC
8030	BCC Borghetto Lodigiano
8039	BCC di Sassano
8071	BCC Valledolmo
8083	BCC Fisciano
8086	BCC Falconara Marittima
8095	BCC Reggiano
8126	BCC Montepaone
8129	BCC del Belice
8147	BCC del Pollino
8154	Banca del Cilento
8186	Banca Atestina
8189	BCC della Valle del Trigno
8214	BCC Cernusco sul Naviglio
8251	Cassa rurale di Strembo, Bocenago e C.
8258	BCC Centro Calabria
8309	Banca di Romano e S. Caterina
8311	Benaco Banca
8315	Banca della Valpolicella CC di Marano

8322	Banca Veronese
8324	BCC Centropadana
8325	Banca del Mugello
8329	BCC Alta Brianza Alzate Brianza
8330	BCC Bassa Friulana
8331	BCC Alto Reno
8332	BCC Picena Truentina
8334	BCC Affile
8338	BCC Alberobello
8340	BCC Cassa Padana
8341	BCC Altofonte e Caccamo
8342	BCC Aquara
8345	BCC Anghiari e Stia
8351	Bancasciano CC
8354	BCC Avetrana
8356	BCC Pordenonese
8358	Banca di Pescia
8365	BCC Alto Tirreno della Calabria
8374	BCC Barlassina
8375	BCC Basiliano
8378	BCC Battipaglia
8381	BCC Bellegra
8382	Bene Banca CC di BeneVagienna
8386	CRA di Binasco
8396	Banca della Valtrompia
8397	Cra di Boves
8399	CRA di Brendola
8406	BCC Barbarano Romano
8409	BCC Buonabitacolo
8416	Banca di Verona
8422	BCC Vergato
8427	BCC Fiorentino Campi Bisenzio
8428	BCC Campiglia dei Berici
8429	Banca Padovana
8430	BCC Cantù
8431	BCC Capaccio
8434	BCC Abruzzese Cappelle sul Tavo
8436	Banca di Capranica
8437	BCC Basso Sebino
8439	Banca Caraglio
8440	BCC Carate Brianza
8441	BCC Caravaggio
8445	BCC Terra d'Otranto

8448	Banca Veneta 1896
8450	BCC Alpi Marittime
8452	BCC Cartura
8452	BCC di Cartura
8453	BCC Carugate
8454	Banca Cremonese
8456	BCC dei Sibillini di Casavecchia
8457	BCC Valdarno Fiorentino Cascia di Regello
8458	Banca di Cascina
8460	BCC Cassano delle Murge
8462	BCC Romagna Occidentale
8466	BCC Castel Goffredo
8469	CRA di Castellana Grotte
8472	BCC Castenaso
8473	BCC Castiglione Messer Raimondo
8474	BCC Picena
8486	Banca di Pistoia
8487	BCC Cherasco
8489	Banca Valdichiana
8491	BCC di Civitanova Marche e Montecosaro
8492	BCC Cittanova
8499	BCC Orobica
8503	BCC Conversano
8508	BCC Corinaldo
8509	Banca Centro Emilia
8511	CRA Cortina
8514	BCC Calcio e Covo
8515	BCC Cremona
8517	BCC Creta
8519	BCC di Fano
8522	Banca della Costa d'Argento
8530	BCC Alba Langhe e Roero
8532	BCC Doberdò e Savogna
8537	CRA di Erchie
8538	BCC Camuna
8542	BCC Ravennate ed Imolese
8549	BCC Filottrano
8551	BCC Fiumicello Aiello
8554	BCC Gaudio di Lavello
8556	Banca di Forlì
8561	Banca di Salerno CC
8565	BCC Buccino
8572	BCC Gambatesa

8575	BCC Agrobresciano
8578	BCC Gradara
8587	BCC Valdostana
8590	Banca del Centroveneto
8591	BCC Impruneta
8592	BCC Inzago
8595	BCC Crotonese
8597	BCC Laurenzana
8601	BCC Lercara Friddi
8603	BCC di Leverano
8606	BCC Canosa Loconia
8607	BCC Locorotondo
8616	Banca Adige Po CC Lusia
8618	BCC Lezzeno
8622	CRA CC Lucinico Farra e Capriva
8623	BCC Cavola e Sassuolo
8630	Banca Mantignana CC Umbro
8631	BCC Manzano
8633	BCC Montagna Pistoiese - Maresca
8636	BCC della Maremma
8639	BCC Masiano
8661	BCC Irpina
8662	BCC Montecorvino Rovella
8669	BCC Alto Vicentino
8670	BCC Montepulciano
8672	BCC Monterenzio
8673	Banca del Chianti Fiorentino e Monteriggioni CC
8676	BCC del Garda
8679	BCC Mozzanica
8688	BCC Marina di Ginosa
8689	BCC Marcon - Venezia
8692	BCC Brescia
8693	BCC Nettuno
8700	BCC del Metauro
8703	BCC Euganea
8704	BCC Ostra e Morro d'Alba
8705	BCC Ostra Vetere
8706	BCC Ostuni
8708	BCC Oppido Lucano e Ripacandida
8712	BCC "Sen Pietro Grammatico" di Paceco
8713	BCC di Pachino
8715	Banca di Udine
8716	BCC di Palestrina

8720	BCC di Pedemonte
8726	Banca Versilia Lunigiana e Garfagnana
8728	BCC Piove di Sacco
8730	BCC Pitigliano
8731	BCC Pergola
8732	BCC Vicentino Pojana Maggiore
8735	BCC Pompiano e Franciacorta
8736	BCC Pontassieve
8738	BCC Agro Pontino
8744	BCC Dovera e Postino
8745	BCC Valle Seriana
8747	BCC Pratola Peligna
8749	Centromarca Banca CC
8753	BCC Pianfei e Rocca de Baldi
8757	BCC Quinto Vicentino
8769	BCC Ripatransone
8770	CRA di Rivarolo Mantovano
8771	Cassa rurale Adda e Cremasco
8772	CRA di Roana
8777	BCC Tuscolo Rocca Priora
8778	BCC Ronciglione
8787	BCC Riano
8792	BCC Sala Cesenatico
8794	BCC Laudense Lodi
8800	BCC di San Biagio Platani
8805	BCC San giorgio e Meduno
8807	Banca San Giorgio e Valle Agno
8810	BCC di San Giovanni Rotondo
8811	BCC Valdarno
8812	BCC Formello e Trevignano Romano
8817	BCC S. Marzano di S. Giuseppe
8824	BCC di Serino
8826	BCC Pesaro
8829	BCC S. Pietro in Vincio
8833	BCC di Casalgrasso e Sant'Albano Stura
8839	BCC Suasa
8843	BCC di Sant'Elena
8844	BCC di Santeramo in Colle
8850	BCC Sarsina
8851	BCC Saturnia
8852	BCC Romagna Est
8855	BCC Scafati
8865	BCC Sesto San Giovanni

8867	BCC Sila Piccola - Taverna
8869	BCC Sorisole e Lepreno
8871	BCC Spello e Bettona
8873	BCC di Spinazzola
8877	BCC Staranzano e Villesse
8885	CRAS Chianciano Terme e Sovicille
8887	BCC San Calogero
8892	BCC Due Mari di Calabria
8894	Banca di Carnia e Gemonese
8899	BCC Treviglio
8901	BCC Triuggio
8903	BCC Turriaco
8904	BCC Prealpi
8916	Banca di Ancona
8917	Credito Trevigiano
8919	BCC Verolavecchia
8922	BCC Vignole
8928	BCC del Carso - Zadruzna Kraska Banka
8930	Banca del Canavese
8933	BCC del Polesine - Rovigo
8940	Banca della Bergamasca
8941	BCC San Marco Calatabiano
8946	BCC Don Rizzo
8947	BCC Don Stella di Resuttano
8951	BCC Giuseppe Toniolo Genzano
8952	BCC Giuseppe Toniolo di S. Cataldo
8954	BCC La Riscossa di Regalbuto
8964	BCC San Barnaba di Marino
8965	Banca S. Biagio del Veneto Orientale
8970	Banca di Rimini
8973	CRA San Giuseppe Camerano
8975	BCC "San Giuseppe" di Mussomeli
8979	BCC San Michele di Caltanissetta e Pietraperzia
8982	Banca Adria
8985	BCC del Nisseno
8986	Rovigo Banca
8987	BCC S. Vincenzo de' Paoli di Casagiove
8990	Banca Santo Stefano CC
8995	BCC Valmarecchia - Corpolò
8997	BCC San Marco dei Cavoti

**Agente per il Calcolo**

Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo

<b>Regime Fiscale</b>	<p>Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.</p> <p>Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.</p> <p><b>Redditi di capitale:</b> gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n. 239/96 e successive integrazioni e modificazioni. 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.</p> <p>Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.</p> <p><b>Tassazione delle plusvalenze:</b> le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota attualmente del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modificazioni. 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.</p> <p>Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati.</p> <p>L'eventuale imposta sostitutiva sarà effettuata dai Soggetti Incaricati del Collocamento in qualità di "sostituti di imposta".</p>										
<b>Commissioni di Collocamento</b>	1,50% del Valore Nominale										
<b>Altri oneri a carico del sottoscrittore</b>	5,844%										
<b>Quotazione e Negoziazione dei titoli</b>	Le Obbligazioni saranno ammesse alla negoziazione presso il Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato "Hi-Mtf".										
<b>Modalità di rilevazione del Sottostante</b>	Il Sottostante, l'Indice Azionario "Dow Jones Eurostoxx 50", verrà rilevato sulla pagina .STOXX50E di Reuters.										
<b>Mercato regolamentato di riferimento del Sottostante</b>	Borse area Euro										
<b>Sponsor</b>	Lo Sponsor dell'Indice Azionario "Dow Jones Eurostoxx 50" è la società Stoxx Limited ( <a href="http://www.stoxx.com">www.stoxx.com</a> )										
<b>Rating dell'Emittente alla data delle presenti Condizioni Definitive</b>	<table border="1" data-bbox="528 1760 1407 1939"> <thead> <tr> <th data-bbox="528 1760 699 1899">AGENZIA DI RATING</th> <th data-bbox="699 1760 879 1899">MEDIO – LUNGO TERMINE</th> <th data-bbox="879 1760 1050 1899">BREVE TERMINE</th> <th data-bbox="1050 1760 1214 1899">OUTLOOK</th> <th data-bbox="1214 1760 1407 1899">DATA DI EMISSIONE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="528 1899 699 1939">Standard &amp;</td> <td data-bbox="699 1899 879 1939">BBB+</td> <td data-bbox="879 1899 1050 1939">A-2</td> <td data-bbox="1050 1899 1214 1939">stabile</td> <td data-bbox="1214 1899 1407 1939">10/2011</td> </tr> </tbody> </table>	AGENZIA DI RATING	MEDIO – LUNGO TERMINE	BREVE TERMINE	OUTLOOK	DATA DI EMISSIONE	Standard &	BBB+	A-2	stabile	10/2011
AGENZIA DI RATING	MEDIO – LUNGO TERMINE	BREVE TERMINE	OUTLOOK	DATA DI EMISSIONE							
Standard &	BBB+	A-2	stabile	10/2011							

<sup>5</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. .

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	
	<b>A-</b>	<b>F-2</b>	A-	A-2	
	BBB+	F-2	<b>BBB+</b>	<b>A-2</b>	
	BBB	F-3	BBB	A-3	
	BBB-	F-3	BBB-	A-3	
	SPECULATIVE GRADE	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			

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>6</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "A-" ed indica una bassa aspettativa di rischio di credito. La capacità di far fronte ai suoi impegni finanziari è considerata forte, ciononostante può essere maggiormente vulnerabile ad eventuali cambiamenti della situazione economica e finanziaria rispetto ad emittenti con ratings più alti. 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).

### **3. METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI**

#### **3.1 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI – SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE**

Di seguito è indicato il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale delle Obbligazioni "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" evidenziando tre ipotesi di scenario (meno favorevole, intermedia e più favorevole per l'Investitore) in caso, rispettivamente, di andamento decrescente, costante e crescente del Sottostante.

Si procederà, inoltre, a fornire una descrizione dell'andamento storico del Sottostante "Dow Jones Eurostoxx 50", nonché le finalità di investimento del sottoscrittore. Il rendimento effettivo su base annua verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo di stato italiano, di durata simile (CCT 01/03/2017).

E' fornita, altresì, la descrizione del cosiddetto *unbundling* delle varie componenti costitutive lo strumento finanziario offerto (valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa, commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni).

Si rappresenta, inoltre, che il rendimento effettivo annuo netto delle Obbligazioni è calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva dell'imposte sui redditi, nella misura del 12,50% sino alla data del 31 dicembre 2011 e nella misura del 20% dal 1° gennaio 2012, ed applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia. Per una migliore comprensione dello strumento oggetto delle presenti Condizioni Definitive si rinvia alle parti che seguono ove tra l'altro, è riportata la descrizione dell'andamento storico del Sottostante "Dow Jones Eurostoxx 50" nonché l'obiettivo di investimento del sottoscrittore.

#### **3.2 Esempificazione scomposizione e comparazione delle Obbligazioni**

##### **Finalità di investimento**

Le Obbligazioni Opzione Call (tasso fisso e variabile) consentono all'Investitore – nel periodo a tasso fisso – il conseguimento di rendimenti fissi, non influenzati dall'andamento del sottostante e – nel periodo a tasso variabile – il conseguimento di un rendimento qualora la performance del sottostante sia positiva, calcolato in ragione di una percentuale di partecipazione. Qualora sia previsto un rendimento fisso ed un rendimento variabile nello stesso periodo di riferimento cedolare, l'Investitore percepirà un rendimento corrispondente alla somma degli stessi.

##### **Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore**

Il presente Prestito Obbligazionario "Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016" avente le caratteristiche di cui al precedente Paragrafo 2, emesso alla pari (100% del Valore Nominale) a valere sul Programma avente ad oggetto Obbligazioni con Opzione Call, del Valore Nominale unitario di Euro 1.000 al lordo ed al netto del effetto fiscale<sup>7</sup>.

---

<sup>7</sup> L'effetto fiscale è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% fino al 31.12.2011 e del 20% dal 01.01.2012%.

Il Prestito Obbligazionario “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” presenta al suo interno una componente obbligazionaria e una componente derivativa.

La **componente obbligazionaria** consta di un titolo obbligazionario che, (i) rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza e, (ii) paga posticipatamente, per tutta la durata del Prestito, cedole fisse con frequenza annuale, pari al 1,00% (annuo lordo).

Il valore della componente obbligazionaria è stato valutato sulla base della curva swap di pari durata dell’obbligazione tenendo conto del merito di credito dell’Emittente ed è stato calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 della presente Nota Informativa nel Prospetto di Base.

I flussi di cassa sono stati calcolati, per quello che riguarda le cedole fisse, sulla base dei tassi cedolari di riferimento<sup>8</sup>. Alla data del 8 novembre 2011, esso risulta pari a 78,236%.

La **componente derivativa** consta di una opzione call “Europea” implicitamente acquistata dall’Investitore, in ragione della quale questi acquista il diritto di percepire in corrispondenza della Data di Scadenza una Cedola Variabile, comunque non inferiore allo 0% del Valore Nominale, calcolata applicando una Partecipazione pari al 75% alla Performance del Sottostante (Dow Jones Eurostoxx 50).

Il calcolo della Performance consiste nel confrontare il valore iniziale del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50”, registrato alla Data di Strike, con il valore dello stesso registrato alla Data di Osservazione.

La Performance è determinata come la differenza tra il valore del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50” registrato alla Data di Osservazione (8 dicembre 2016) ed il valore del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50” rilevato alla Data di Strike (16 dicembre 2011); tale differenza è rapportata al valore del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50” rilevato alla Data di Strike.

Il valore della componente derivativa è ottenuto utilizzando il metodo di calcolo di Black e Scholes; gli elementi fondamentali che detto metodo richiede sono: la data di godimento, il tasso risk free pari a 1,873% e la variabilità (volatilità storica pari a 30,60% per l’opzione call “Europea” del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50”, come di seguito specificato.

Il valore dell’opzione call “Europea” ottenuto dall’applicazione del suddetto metodo, alla data del 8 novembre 2011 è pari a 14,420%.

La seguente Tabella 2 evidenzia il valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle voci di costo connesse con l’investimento nelle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016”, oggetto del presente Prospetto di Base.

Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori riportati nella menzionata Tabella sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 8 novembre 2011.

**Tabella 2 – Scomposizione del Prezzo di Emissione**

<b>Valore componente obbligazionaria</b>	78,236%
<b>Valore componente derivativa (opzione call “Europea”)</b>	14,420%

<sup>8</sup> Con l’espressione **Tasso Interno di Rendimento** si intende: “Il tasso di interesse medio che porta il valore attuale dei flussi futuri di un investimento allo stesso valore del costo necessario ad operare quel dato investimento. Nel caso dell’investimento in obbligazioni, si tratta del tasso che rende equivalenti il prezzo pagato per l’obbligazione ai flussi futuri attualizzati da essa generati”.

<b>Commissioni di collocamento</b>	1,500%
<b>Altri oneri a carico del sottoscrittore</b>	5,844%
<b>Prezzo di Emissione</b>	100,00%

Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell’Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016”.

Al fine di esemplificare il rendimento del Prestito “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” si formulano di seguito le seguenti tre ipotesi sulla base dell’obiettivo di investimento ipotizzato: (i) ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore, nel caso in cui il Sottostante registri una performance negativa a seguito di una riduzione costante dell’andamento dello stesso (ii) ipotesi intermedia, nel caso in cui il sottostante registri una performance nulla a seguito di una invarianza dell’andamento dello stesso (iii) ipotesi più favorevole per il sottoscrittore, nel caso in cui il sottostante registri una performance positiva a seguito di un aumento costante dell’andamento dello stesso.

### **Scenario 1: ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore**

Esemplificazione del rendimento nell’ipotesi in cui il Sottostante, Dow Jones Eurostoxx 50, registri una performance negativa a seguito di una riduzione costante dell’andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

<b>SOTTOSTANTE</b>	<b>VALORE INIZIALE<sup>9</sup></b>	<b>VALORE FINALE<sup>10</sup></b>	<b>PERFORMANCE<sup>11</sup></b>
DOW JONES EUROSTOXX 50	2.303,20	1.843,00	-20,00%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 0,999% ed un rendimento effettivo annuo netto<sup>12</sup> a scadenza pari a 0,800%.

**Tabella 3 – Ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore**

<b>SCADENZE CEDOLARI</b>	<b>TASSO FISSO (annuale)</b>	<b>PERFORMANCE<sup>13</sup></b>	<b>TASSO VARIABILE (annuale)</b>	<b>CEDOLA LORDA (annuale)</b>	<b>CEDOLA NETTA (annuale)</b>
16-dic-12	1,000%	-	-	1,000%	0,803%
16-dic-13	1,000%	-	-	1,000%	0,800%
16-dic-14	1,000%	-	-	1,000%	0,800%
16-dic-15	1,000%	-	-	1,000%	0,800%
16-dic-16	1,000%	-20,00%	0,000%	1,000%	0,800%
<b>Rendimento effettivo annuo a scadenza</b>				<b>0,999%</b>	<b>0,800%</b>

<sup>9</sup> Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

<sup>10</sup> Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione.

<sup>11</sup> La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

<sup>12</sup> Il rendimento effettivo netto annuo è stato calcolato considerando una imposta sostitutiva sui redditi da capitale pari al 12,50% sino al 31.12.2011 ed al 20% dal 01.01.2012.

<sup>13</sup> La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

## **Scenario 2: ipotesi intermedia per il sottoscrittore**

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, Dow Jones Eurostoxx 50, registri una performance nulla a seguito di una invarianza dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

<b>SOTTOSTANTE</b>	<b>VALORE INIZIALE<sup>14</sup></b>	<b>VALORE FINALE<sup>15</sup></b>	<b>PERFORMANCE<sup>16</sup></b>
DOW JONES EUROSTOXX 50	2.303,20	2.303,20	0,00%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 0,999% ed un rendimento effettivo netto<sup>17</sup> pari a 0,800%.

**Tabella 4 – Ipotesi intermedia per il sottoscrittore**

<b>SCADENZE CEDOLARI</b>	<b>TASSO FISSO (annuale)</b>	<b>PERFORMANCE<sup>18</sup></b>	<b>TASSO VARIABILE (annuale)</b>	<b>CEDOLA LORDA (annuale)</b>	<b>CEDOLA NETTA (annuale)</b>
16-dic-12	1,000%	-	-	1,000%	0,803%
16-dic-13	1,000%	-	-	1,000%	0,800%
16-dic-14	1,000%	-	-	1,000%	0,800%
16-dic-15	1,000%	-	-	1,000%	0,800%
16-dic-16	1,000%	0,00%	0,000%	1,000%	0,800%
<b>Rendimento effettivo annuo a scadenza</b>				<b>0,999%</b>	<b>0,800%</b>

## **Scenario 3: ipotesi più favorevole per il sottoscrittore**

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, Dow Jones Eurostoxx 50, registri una performance positiva a seguito di un aumento costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

<b>SOTTOSTANTE</b>	<b>VALORE INIZIALE<sup>19</sup></b>	<b>VALORE FINALE<sup>20</sup></b>	<b>PERFORMANCE<sup>21</sup></b>
DOW JONES EUROSTOXX 50	2.303,20	2.764,00	20,00%

<sup>14</sup> Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

<sup>15</sup> Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione.

<sup>16</sup> La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

<sup>17</sup> Il rendimento effettivo netto annuo è stato calcolato considerando una imposta sostitutiva sui redditi da capitale pari al 12,50% sino al 31.12.2011 ed al 20% dal 01.01.2012.

<sup>18</sup> La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

<sup>19</sup> Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

<sup>20</sup> Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione.

<sup>21</sup> La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,777% ed un rendimento effettivo netto<sup>22</sup> pari a 3,055%.

**Tabella 5 – Ipotesi più favorevole per il sottoscrittore**

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE <sup>23</sup>	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA (annuale)	CEDOLA NETTA (annuale)
16-dic-12	1,000%	-	-	1,000%	0,803%
16-dic-13	1,000%	-	-	1,000%	0,800%
16-dic-14	1,000%	-	-	1,000%	0,800%
16-dic-15	1,000%	-	-	1,000%	0,800%
16-dic-16	1,000%	20,00%	15,000%	16,000%	12,800%
<b>Rendimento effettivo annuo a scadenza</b>				<b>3,777%</b>	<b>3,055%</b>

### **Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di stato di similare durata residua (CCT)**

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (CCT con scadenza 01/03/2017), con prezzo ufficiale del 8 novembre 2011, pari ad Euro 85,055 rilevato su Il Sole24Ore del 9 novembre 2011. La cedola è pari a Euro 1,22 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

**Tabella 6 – Comparazione con CCT di similare scadenza**

	<b>CCT 01/03/2017 ISIN IT0004584204</b>	<b>Obbligazione “Iccrea Banca Opzione Call su Eurostoxx 50 16 dicembre 2011 – 16 dicembre 2016” (Scenario 1)</b>
<b>Scadenza</b>	01/03/2017	16/12/2016
<b>Rendimento effettivo annuo lordo<sup>24</sup></b>	8,66%	0,999%
<b>Rendimento effettivo annuo netto<sup>25</sup></b>	7,93%	0,800%

### **Andamento del sottostante**

A mero titolo esemplificativo si riporta il grafico che illustra la *performance* storica del Sottostante “Dow Jones Eurostoxx 50” per un periodo di dieci anni.

<sup>22</sup> Il rendimento effettivo netto annuo è stato calcolato considerando una imposta sostitutiva sui redditi da capitale pari al 12,50% sino al 31.12.2011 ed al 20% dal 01.01.2012.

<sup>23</sup> La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

<sup>24</sup> Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

<sup>25</sup> Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% sino al 31.12.2011 ed al 20% dal 01.01.2012.

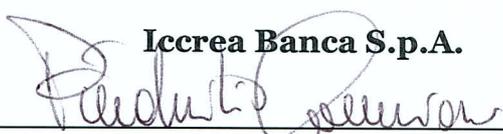


**Si ritiene opportuno evidenziare all'Investitore che l'andamento storico del Sottostante non è in alcun modo indicativo del futuro andamento dello stesso.**

#### 4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione dell'Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 8 novembre 2011 per un ammontare pari ad Euro 100.000.000,00 (centomilioni) incrementabili.

Roma, 11 novembre 2011

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

---

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